



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,295.3	-0.3%	Foreign	+2.5	-2.7	-98.3	PE (x)	15.7	14.9	13.7
MAI Index	223.8	-0.9%	Retail	-1.0	+14.8	+136.0	Norm EPS growth (%)	(0.2)	5.1	8.3
Turnover (Bt m)	43,468	6.7%	Institutes	-1.0	-16.5	-22.5	P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,388	-0.3%	Proprietary	-0.4	+4.3	-15.2	Yield (%)	3.8	3.9	4.2

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,268-1,304

แรงซื้อกลุ่ม Defensive ส่งผล SET แข็งแรงกว่าตลาดหุ้นโลก ปิด -0.25% ที่ 1,295.29 จุด มูลค่าการซื้อขาย 4.3 หมื่นล้าน ต่างชาติซื้อ 2.5 พันล้าน

เรามองอย่างไร:

ศาลสูงสุดได้สวนกรณีการใช้อำนาจห้าม International Emergency Economic Power Act (IEEPA) เพื่อเก็บภาษีการค้า (Tariff) ขอบด้วยกฎหมายหรือไม่ ซึ่งคาดว่าจะตัดสินศาลฯ อย่างเป็นทางการจะออกมาช่วง 1Q26 และดูเหมือนว่าตลาดให้อีกครั้งที่ ศาลฯ จะ “จำกัด” หรือ “ยกเลิก” อำนาจ IEEPA ซึ่งสะท้อนไปที่ US Bond Yield ที่เร่งตัวขึ้นเมื่อคืนนี้ ขณะที่ตัวเลขจ้างงาน ADP ที่เพิ่มขึ้น 42,000 ตำแหน่ง และ PMI ภาคบริการดีกว่าคาดหนุนการฟื้นตัวของ DJ +0.48%, Nasdaq +0.72% เมื่อคืนนี้... สำหรับ SET แข็งแรงกว่าหุ้นโลก จากแรงซื้อกลุ่ม Defensive Growth ซึ่งยังมองเป็นโหมด “เลือกซื้อ” เหมือนเดิม

ท่าอะไรดี: 1) พอร์ตหลัก ไม่รีบร้อน คงน้ำหนักลงทุนที่ 50-60% ของพอร์ต ประเมิน “จุดซื้อคืน” ที่ 1,258-1,268 จุด

2) กลุ่ม Defensive Growth เด่นกว่าตลาด ชอบสื่อสาร-ไฟฟ้า ที่กำไรเติบโตดี **ADVANC TRUE GPSC CKP BCPG** (กำไรโตตามคาด) **EGCO**

3) กลุ่มส่งออกที่ได้ผลดีกรณี US ยกเลิกภาษีการค้า “แก๊งกำไร” **ITC TU**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” **AMATA CPALL DELTA GULF MOSHI MTC SAWAD TRUE** และ “ซื้อ” **CPN GPSC** แทน **COM7 HMPRO**

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มสื่อสาร “Overweight” (ไม่เปลี่ยน) การแข่งขันที่ไม่สูง การปรับตัวต้นทุนที่ลดลง และการเติบโตของผู้ใช้ 5G จะหนุนกำไรต่อเนื่องในปี 2026 แนะนำ “ซื้อ” ทั้ง **ADVANC TRUE**

ผลการดำเนินงาน 3Q25:

ดีกว่าคาด: **THANI** กำไร 301 ล้าน +277% y-y จาก credit cost ที่ลดลง สิ้นเชื้อ stage 2 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ **NIM** เพิ่ม

ใกล้เคียงคาด: **BCPG** กำไรจากการดำเนินงาน 712 ล้าน +62% y-y จากโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ สร้างกำไรแข็งแกร่ง

ต่ำกว่าคาด: **GPSC** กำไรจากการดำเนินงาน 1.5 พันล้าน +46% y-y จากทั้งโรงไฟฟ้า IPP SPP แม้กำไรที่ต่ำกว่าคาดจะเป็น Downside Risk ต่อกำไรปีนี้ แต่แนวโน้มเติบโตไม่เปลี่ยน

Today's News:

MSCI Rebalance 24 พ.ย.25:

MSCI Thailand: No Add/No Delete

MSCI Global Small: Add M / Delete AAV CKP JTS QH TPIPP

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	47,311	+225.8	+0.5
Nasdaq	23,500	+151.2	+0.6
DAX	24,050	+100.6	+0.4
Brent (US\$/bbl)	63.52	-0.9	-1.4
GRM (US\$/bbl)	8.86	+1.1	+13.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	109.95	-0.9	-0.8
Gold (US\$/oz)	3,993	+32.4	+0.8
US 10-Year	4.16	+0.1	+1.8
US 2-Year	3.63	+0.1	+1.5
TH 10-Year	1.75	-0.0	-1.4
Bt/US\$	32.54	+0.0	+0.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,288-1,303

SET เข้าเขตแนวรับที่ต้องดูอาการ: (The Technical Story)

SET เข้าเขตแนวรับที่ต้องดูอาการไปก่อน เพราะถ้าไม่สามารถยืนได้เหนือแนวต้าน 1,300-1,303 จุด หรือ 1,313 จุดได้ ประกอบกับไม่สามารถยืนได้เหนือ 1,282 จุด อาจเห็นการถอยต่อไปที่ 1,278/1,265 จุด

แนะนำ

BA ซื้อเมื่อทะลุ 13.2 เล็งไปขายที่ 14/14.3

CPN ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 54/55

BBL ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 160/163

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CENTEL “Let Profit Run” กลับตัวจากแนวรับ ต้าน 33.25/34.75

SPRC “ซื้อเพิ่ม” ทะลุ Downtrend Line ต้าน 5.05/5.20

OR “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ต้าน 15.1/15.6

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “Trading” สัญญา S50Z25 ในกรอบ 830-854 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

TRUE (Lev.10.2x ต้าน 11.7/12.2 วางเงิน 112,000 บาท)

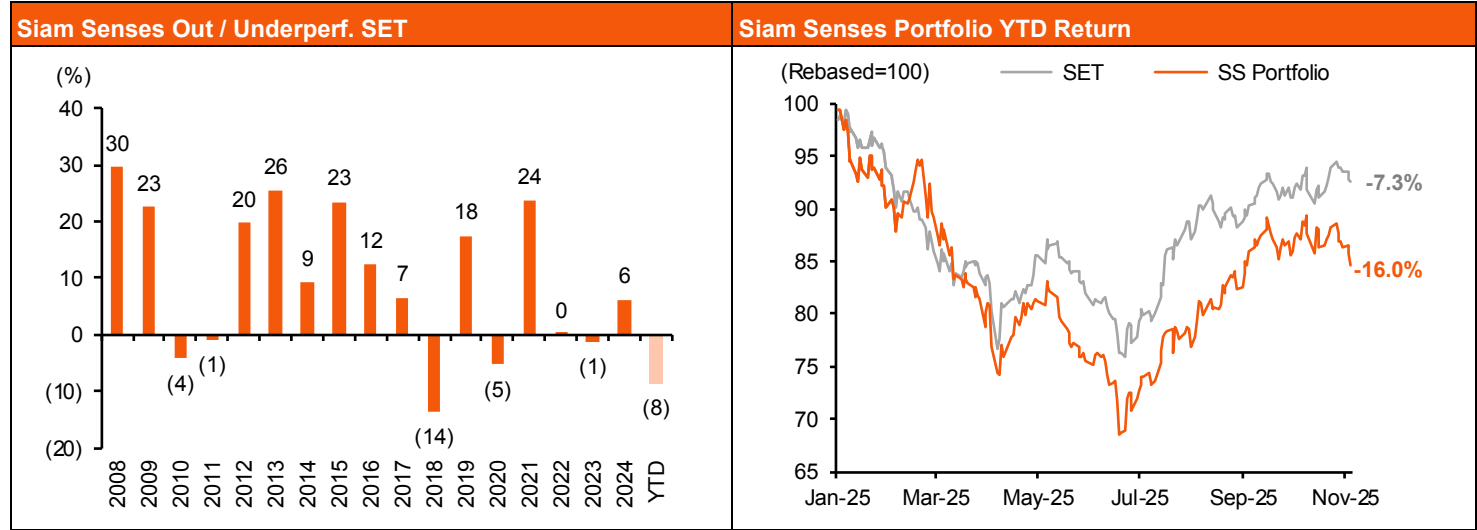
กำไร 3Q25 จากการดำเนินงานปกติ 4.6 พันล้าน +49% y-y ดีกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย จากการลดต้นทุนที่ดีกว่าคาด โดยกำไร 9M25 คิดเป็น 82% ของประมาณการกำไรของเรา และจากการประชุมนักวิเคราะห์ ยังเห็น momentum ไปต่อจากทั้งรายได้ที่เริ่มโตได้บ้าง ประโยชน์จากการรวบรวม และต้นทุนคลัสที่ลดลง คงแนะนำ “ซื้อ” เป้าหมายระยะสั้น 11.7/12.2 บาท ล่าสุดประกาศปันผลระหว่างกาล 0.19 บาท/หุ้น XD 17 พ.ย.นี้

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	14.2	27.0	90.1	28.2	25.2	5.0	4.0	6.0	7.5
CPALL	BUY	45.0	64.0	42.2	12.8	15.9	14.4	12.4	3.5	4.0
CPN	BUY	52.0	66.0	26.9	(5.7)	15.7	15.0	13.0	4.0	4.5
DELTA	BUY	219.0	270.0	23.3	38.1	47.5	110.8	75.1	0.3	0.5
GPSC	BUY	40.0	47.0	17.5	24.6	29.4	22.0	17.0	3.2	3.5
GULF	BUY	43.8	56.0	28.0	20.6	21.2	24.6	20.3	2.4	3.0
MOSHI	BUY	33.0	50.0	51.5	28.4	24.1	16.3	13.1	3.1	3.9
MTC	BUY	39.5	45.0	13.9	12.9	15.2	12.6	11.0	1.2	1.4
SAWAD	BUY	27.5	36.0	30.9	(10.8)	13.6	9.2	8.1	4.9	5.5
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 5-Nov-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง ในขณะที่ความเสี่ยงนโยบายในประเทศลดลง
- **GULF:** กำลังการผลิตไฟฟ้ายังเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่การขยายตัวของธุรกิจโทรคมนาคมและดาต้าเซ็นเตอร์เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 21% ต่อปีในปี 2026-28F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูกและได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

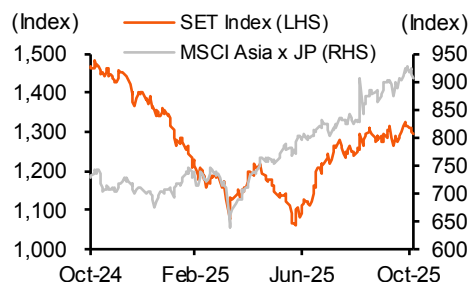
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,295.3	-3.3	-0.3	43,468
SET50 Index	842.9	-1.4	-0.2	30,003
SET100 Index	1,804.5	-4.7	-0.3	33,397
SETHD Index	1,153.5	-7.8	-0.7	12,706
MAI Index	223.8	-2.0	-0.9	561

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+2.50	-2.70	-98.35
Retail	-1.05	+14.81	+136.02
Institutes	-1.04	-16.46	-22.52
Proprietary	-0.41	+4.35	-15.16

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+77	+70	-2,516
India	—	-218	-16,231
Indonesia	+78	+159	-2,391
Korea	-1,436	-3,539	+1,840
Philippines	+6	-11	-773
Taiwan	-1,860	-2,381	-5,876
Asia-6	-3,135	-5,919	-25,947

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.7	14.9	13.7
Norm EPS gw (%)	(0.2)	5.1	8.3
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 (%)	9.3	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	47,311.00	+225.76	+0.5
NASDAQ	23,499.80	+151.16	+0.6
FTSE	9,777.08	+62.12	+0.6
SHCOMP	3,969.25	+9.06	+0.2
Hang Seng	25,935.41	-16.99	-0.1
FTSSI (Sing)	4,417.12	-5.60	-0.1
KOSPI	4,004.42	-117.32	-2.8
JCI (Indonesia)	8,318.53	+76.61	+0.9
MSCI Asia	209.26	-2.78	-1.3
MSCI Asia x JP	904.80	-9.05	-1.0
MSCI World	4,356.69	+9.24	+0.2

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	100.16	-0.06	-0.1
Bt/US\$ - on shore	32.54	+0.01	+0.0
EUR/US\$	0.87	-0.00	-0.1
100JPY/US\$	154.04	+0.41	+0.3
10Y bond yield – TH	1.75	-0.03	-1.4
10Y bond yield – US	4.16	+0.07	+1.8

Commodities

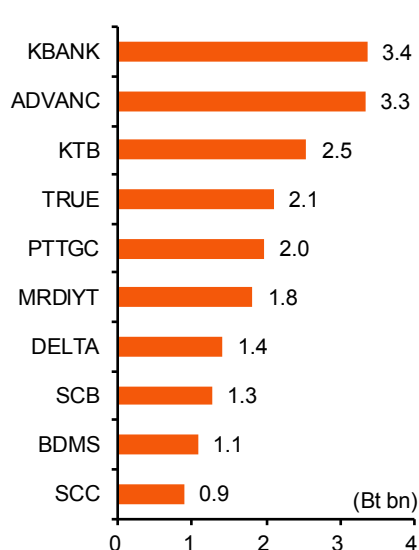
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	59.67	+0.07	+0.1
BRENT (US\$/bbl)	63.52	-0.92	-1.4
DUBAI (US\$/bbl)	64.62	+0.11	+0.2
JET Fuel (US\$/bbl)	92.00	+1.08	+1.1
Baltic Dry Index	2,003.00	+45.00	+2.3
Baltic Supramax Index	1,307.00	-4.00	-0.3
SG GRM (US\$/bbl) **	8.86	+1.08	+13.9
Gold (US\$/oz)	3,992.90	+32.40	+0.8
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	109.95	-0.90	-0.8
Cotton (US\$/bbl)	65.23	+0.03	+0.0

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

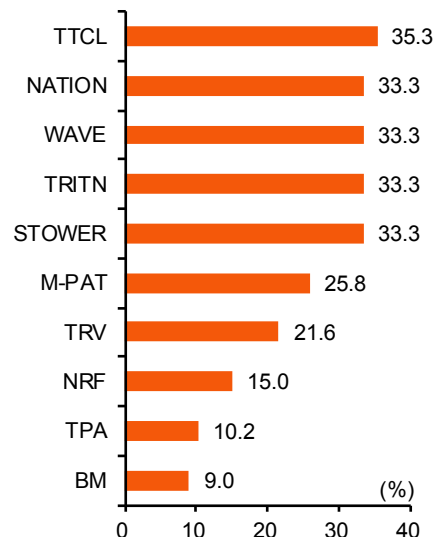
HDPE-Naphtha	319.63	-9.75	-3.0
Ethylene-Naphtha	114.63	-29.75	-20.6
PX-Naphtha	224.63	+5.25	+2.4
BZ-Naphtha	99.63	-19.75	-16.5
Steel-HRC	845.00	-3.00	-0.4
Rubber SICOM TSR20	1,682.00	+0.00	+0.0
Rubber TOCOM	2,032.06	+0.68	+0.0
Soybean (US\$/bu)	1,134.25	+12.75	+1.1
Malaysian Crude Palm	4,114.00	-9.50	-0.2
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	56.00	+0.00	+0.0
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)	14.11	-0.11	-0.8
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.38	-0.06	-0.3

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

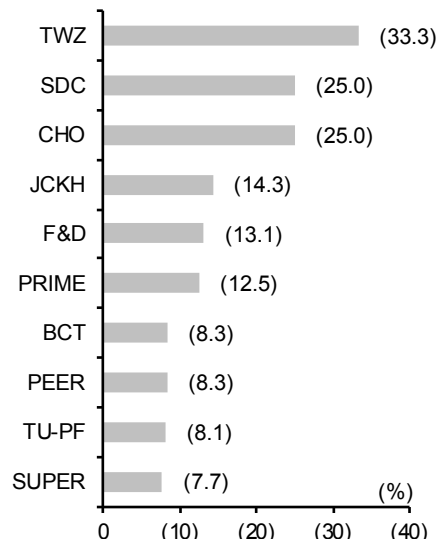
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADVICE +	เก็บเกี่ยวยอดไอโฟนใหม่ หนุน 4Q25 ฟอรัมแจ่ว แถมรุกปั้น Advice iStore ต่อเนื่อง ปูทางเสริมพอร์ตทรัพย์สินเพิ่ม	(ทันหุ้น)
BEM +	คาดไตรมาส 3Q25 จ่อทำสถิติ New High ทั้งรายได้-กำไร คนใช้ทางด่วนเฉลี่ย 1.1 ล้านคัน/วัน รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินแน่น 5.2 แสนคน/วัน โตต่อเนื่องไม่แพ้! ปลายปีนี้เตรียมเซ็นต่อสัมปทานทางด่วนขั้นที่ 1-2 อีก 22 ปี 5 เดือน พร้อมลงทุนสร้าง Double Deck กว่า 3.5 หมื่นล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
BGRIM +	กำไร 3Q25 จ่อแตะ 525 ล้านบาท คาดโต 7,572% q-q อาานิสงส์กำไรค่าเงิน มองผลดำเนินงานฟื้นตัวเด่นตั้งแต่ปี 2026 รับผลดีต้นทุนก๊าซธรรมชาติปรับลดลง-ค่าไฟฟ้าปรับขึ้น ให้เป้าพื้นฐาน 16.50-18.10 บาท ส่วนเชิงกลยุทธ์ร่อยรอยทยอยเก็บ	(ทันหุ้น)
HANN +	แย้มแผนธุรกิจสุขภาพเชิงรุก เดินหน้าขยายตลาดทั้ง 3 โรงพยาบาลในเครือ เจาะกลุ่มประกัน และกลุ่มผู้ใช้สิทธิการรักษาภาครัฐทุกรูปแบบ ขยายกลุ่มผู้รับบริการฟอกไต พร้อมรองรับผู้เข้ารับบริการในช่วงไฮซีซั่น	(ทันหุ้น)
III +	เดินหน้าต่อยอดธุรกิจหลัก ลุยไตรมาส 4 รับ High Season ขณะที่ AOTGA เตรียมลงนามสัญญาในไตรมาส 4 นี้ หลังชนะการประมูลผู้ให้บริการภาคพื้นและคลังสินค้ารายที่ 3 ของสนามบินสุวรรณภูมิ เผยบไตรมาส 3Q25 มีกำไรสุทธิ 101.2 ล้านบาท เติบโต 37.6% จากไตรมาสก่อนหน้า (q-q) จากธุรกิจหลัก (Organic) หนุน ทั้งกลุ่มธุรกิจบริหารจัดการโลจิสติกส์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศ ที่ประสบความสำเร็จเกินคาด	(ทันหุ้น)
GPSC +	อวดผลงานไตรมาส 3Q25 กำไร 1,742 ล้านบาท พุ่งแรง 126% หนุน 9 เดือนของปีนี้กำไรแตะ 4,901 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60% ชูสาเหตุหลักจากบันทึกกำไรการขายหุ้น AEPL 3.03% ราว 788 ล้านบาท พากโรงไฟฟ้าไชยะบุรี รับานิสงส์จากปริมาณน้ำเพิ่ม	(ข่าวหุ้น)
SEAFCO +	เตรียมศึกษาเสนอราคางานเสาเข็มทางด่วน 2 ชั้น (Double Deck) ให้ CK คาดชัดเจนตันปี 2026 หนุนแบ็กล็อกทะเล 2 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
SINO +	เห็นสัญญาณบวกเงินทองส่งออกมากขึ้น หนุนไตรมาส 4Q25 ขนส่งระหว่างประเทศกระเตื้องต่อเนื่อง พร้อมพบค่าระวางเดือนพฤศจิกายนเพิ่งกลับมาฟื้นตัว หนุนปริมาณปีนี้แฉ่วโตชัด ทว่า เชิงรายได้ยังทำหายเป้า 4.3 พันล้านบาท เดินเกมเพิ่มฐานรายรับด้วยการลงทุนต่างประเทศและในธุรกิจใหม่ ชี้อินโดนีเซียน่าสนใจ	(ทันหุ้น)
TBN +	แย้มอยู่ระหว่างพูดคุยงานภาครัฐ หลังจากทีม ครม.เศรษฐกิจ ไฟเขียวตั้ง AMC แก่หนี้ครัวเรือน มั่นจุดแข็ง มีระบบติดตามทวงหนี้แพลตฟอร์ม End-to-End Lending พร้อมให้บริการ ปรับแผนโฟกัสกลุ่มลูกค้าขนาดใหญ่ ไซส์ 50-100 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
UKEM +	ชี้ไตรมาส 4Q25 สัญญาณดี รับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ หนุนยอดขายกลุ่มแพคเกจจิ้งบูม แรงหนุนหน้าธุรกิจรีไซเคิล เชื่อยังมีโอกาสอีกมาก หลังกฎหมายบังคับใช้ คาดเดินเครื่องโรงงานในปีหน้า	(ทันหุ้น)
WHA +	ลงนามเช่าคลังสินค้า Built-to-Suit กับไต้หวันขนาด 38,412 ตร.ม. เพื่อยกระดับระบบซัพพลายเชนให้มีความทันสมัย และรองรับความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ คาดสิ้นปี 2025 มีพื้นที่ภายใต้การบริหารรวมกว่า 3,213,000 ตารางเมตร สะท้อนผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์ที่ครบวงจรของภูมิภาค	(ทันหุ้น)

Fundamental Story

Telecom Sector – Overweight

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapol.pra@thanachartsec.co.th

แนวโน้มกำไรยังเติบโตต่อ

- คาดการเติบโตกำไรแข็งแกร่งต่อเนื่องไปในปี 2026F
- แนวโน้มการแข่งขันยังดูเบาบาง
- รับรู้การประหยัดต้นทุนเต็มปีในปีหน้า
- เรามองว่า TRUE มีโอกาสปรับขึ้นได้มากกว่า

เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์หลังการประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3Q25 กับ ทั้ง ADVANC และ TRUE เมื่อวานนี้ ซึ่งจากข้อมูลที่ได้จากการพูดคุยและซักถาม เรายังคง มุมมองบวกของเราต่อกลุ่มโทรคมนาคม และมองว่ากำไรของกลุ่มจะยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีในปี 2026F หนุนโดยทั้งรายได้ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและการลดต้นทุน

สภาพอุตสาหกรรม

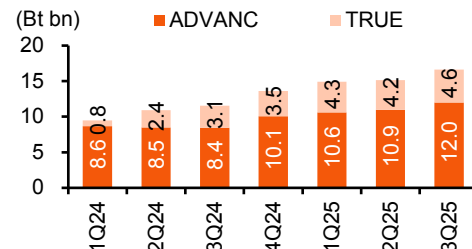
- เรามองว่าปัจจัยบวกร่วมที่ได้จากการพูดคุยกับทั้งสองบริษัท คือการที่กลุ่มผู้บริหารยังคง มุ่งมั่นที่จะหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรง แต่จะเน้นการเพิ่ม ARPU ด้วยการ เติบโตบริการใหม่สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ใช้งาน เพื่อนำไปสู่การเติบโตที่แข็งแกร่งและยั่งยืน ให้กับรายได้ของอุตสาหกรรม แทนการมุ่งเน้นเติบโตรายได้ด้วยการแย่งส่วนแบ่ง การตลาดจากคู่แข่ง
- ทั้งสองบริษัทยังมีอีกมุมมองหนึ่งร่วมกันคือยังเห็นว่าการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการ 5G (จากต่ำกว่า 35% ของผู้ใช้บริการรวมในปัจจุบัน) จะเป็นอีกปัจจัยหนุนใน ARPU การให้บริการโทรศัพท์มือถือเติบโตได้ นอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการใช้ ดาต้าอย่างต่อเนื่อง
- ในระยะสั้นยังมีปัจจัยบวกจากนโยบายรัฐบาลที่จะหนุนการเติบโตรายได้การให้บริการ โทรศัพท์มือถือ ทั้งนโยบาย คนละครั้ง และการแจกอินเทอร์เน็ตฟรีสำหรับกลุ่มบุคคล รายได้น้อย
- แม้ประโยชน์ด้านต้นทุนจากการควบรวมกิจการจะถูกรับรู้ไปมากแล้ว แต่เรายังมองว่า ประโยชน์เต็มปีจากการลดต้นทุนดังกล่าว รวมถึงต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลง จะยัง สามารถเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตกำไรกลุ่มได้ในปี 2026F โดยมีการใช้งานเครือข่าย 5G ที่ลงทุนไปครอบคลุมกว่า 95% ของประชากรทั่วประเทศแล้ว เป็นอีกตัวช่วยเพิ่ม อัตราการทำกำไรของกลุ่มอีกด้วย

ADVANC

- ADVANC ยังมุ่งเน้นการเติบโตกำไรผ่านการเพิ่มรายได้การให้บริการเป็นหลัก โดยตั้ง เป้าจะเพิ่มบริการด้านความบันเทิงและการเสริมบริการที่สร้างมูลค่าเพิ่มให้ลูกค้าทั้งใน แพ็คเคจการให้บริการโทรศัพท์มือถือ และอินเทอร์เน็ตบ้านเพื่อเพิ่ม ARPU ในขณะที่ ททยอยนำแพ็คเกจที่ราคาต่ำเกินไปในอดีตออกจากตลาด บริษัทมองว่าการเพิ่มขึ้นของ ผู้ใช้บริการ 5G และจำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านก็จะเป็นอีกปัจจัยหนุนการเติบโต รายได้หลักเหล่านี้ได้

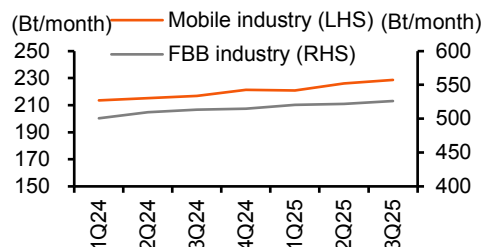
News Update

Ex 1: Strong Sector's Earnings Momentum



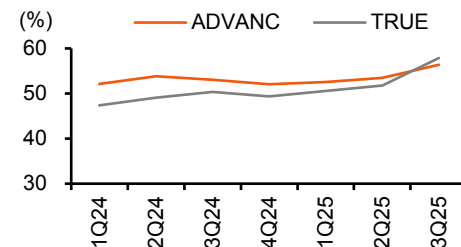
Source: Company data

Ex 2: Rising Mobile And FBB ARPUs



Source: Company data

Ex 3: Expanding EBITDA Margin Trend



Source: Company data, Thanachart estimates

Note: A major spike in 3Q25 was mainly from spectrum cost savings following the auction in June

Fundamental Story

- ADVANC มองเห็นความต้องการพัฒนาระบบดิจิทัลจากทั้งบริษัทขนาดใหญ่และขนาดเล็กว่าจะสามารถช่วยเร่งการเติบโตธุรกิจการให้บริการโซลูชันดิจิทัลให้องค์กรของบริษัทได้ และยังคงเน้นการเพิ่มรายได้การขายสินค้าทั้งการออกสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง และการเพิ่มอัตรากำไรเพื่อเป็นอีกปัจจัยเติบโตรายได้เสริม
- ทางผู้บริหารยังมองว่าอัตรากำไรของบริษัทยังดีขึ้นได้จากการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้โครงข่าย และการควบคุมต้นทุน โดยมีสถานะการแข่งขันที่แบ่งบางเป็นอีกปัจจัยบวกในการช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายการตลาดและโฆษณา
- แม้มองว่าค่าใช้จ่ายการลงทุนจะเพิ่มขึ้นเพื่อคงคุณภาพการให้บริการและการเติบโตธุรกิจใหม่ เช่น การให้บริการลูกค้าองค์กร ดาต้าเซ็นเตอร์ และธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (virtual bank) แต่บริษัทก็จะมุ่งเน้นรักษาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายการลงทุนต่อรายได้การให้บริการหลักให้ทรงตัวในระดับเดิมที่ 13-15% ผ่านการเติบโตรายได้

TRUE

- TRUE ยอมรับถึงการเติบโตรายได้ที่อ่อนแอในช่วงปีที่ผ่านมา แต่ผู้บริหารก็ยังคาดหวังถึงแนวโน้มการฟื้นตัวใน 4Q25F จาก 1) คุณภาพเครือข่ายที่ดีขึ้นหลังการรวมโครงข่ายเสร็จสิ้นใน 3Q25 และ 2) ผลกระทบที่คลี่คลายลงจากลูกค้าที่ย้ายออกไปหลังปัญหาเครือข่ายล่มเมื่อเดือนพฤษภาคมและการสูญเสียลิขสิทธิ์ถ่ายทอดกีฬา รวมถึงปัจจัยลบภายนอกเช่นการท่องเที่ยวที่อ่อนตัว และปัญหาแรงงานชายแดน
- แม้ทีมผู้บริหารจะมองว่าโครงสร้างต้นทุนของบริษัทจะเข้าสู่จุดสมดุลใหม่แล้วหลังรับรู้ประโยชน์จากการควบรวมกิจการเต็มที่ใน 3Q25 แต่ยังคงมองว่าการรับรู้ประโยชน์จากต้นทุนที่ลดลงรวมถึงต้นทุนคลื่นความถี่ที่ต่ำลงเต็มปีจะเป็นอีกปัจจัยหนุนอัตรากำไรให้ดีขึ้นต่อไปในปี 2026F ส่วนในระยะยาวยังมุ่งเน้นการชะลอการเพิ่มขึ้นของต้นทุนให้ต่ำกว่าการเติบโตรายได้เป็นตัวเพิ่มอัตรากำไร
- TRUE คาดค่าใช้จ่ายการลงทุนจะลดลงจาก 3.0 หมื่นลบ. หลังการควบรวมโครงข่ายเสร็จสิ้นในปี 2025F โดยตั้งเป้าสัดส่วนค่าใช้จ่ายลงทุนต่อรายได้การให้บริการหลักลดเหลือ 13-14% ในปี 2027F (จาก 18% ในปี 2025F) และมีเป้าการลดสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 3.2 เท่าภายในปี 2027F (จาก 4.2 เท่าในปัจจุบัน) เป็นอีกเป้าหมายหลัก
- TRUE ย้ำถึงความตั้งใจในการจ่ายปันผลสม่ำเสมอสองครั้งต่อปี ที่สัดส่วนการจ่ายเงินปันผลขั้นต่ำ 50% ของกำไรสุทธิเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น และแสดงความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทหลังการควบรวม

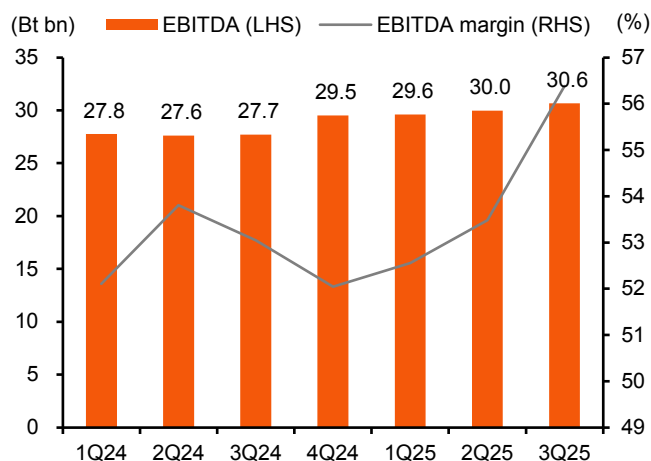
มุมมองของเรา

- จากปัจจัยหนุนหลายประการที่ยังช่วยให้รายได้ของอุตสาหกรรมยังเติบโตได้ ภายใต้สถานะการแข่งขันที่ยังเบาบาง เรายังคงมุมมองบวกต่อกลุ่มโทรคมนาคม โดยเชื่อว่าปัจจัยบวกทางฤดูกาลจะหนุนการเติบโตรายได้ให้แข็งแกร่งใน 4Q25F จะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้นของกลุ่มฯ โดยเฉพาะ TRUE และในระยะถัดไปเรายังเชื่อว่าต้นทุนราคาคลื่นความถี่จะต่ำลงจากการประมูลครั้งถัดไปในปี 2027F จะเป็นอีกปัจจัยบวกต่ออัตรากำไรของกลุ่ม

Fundamental Story

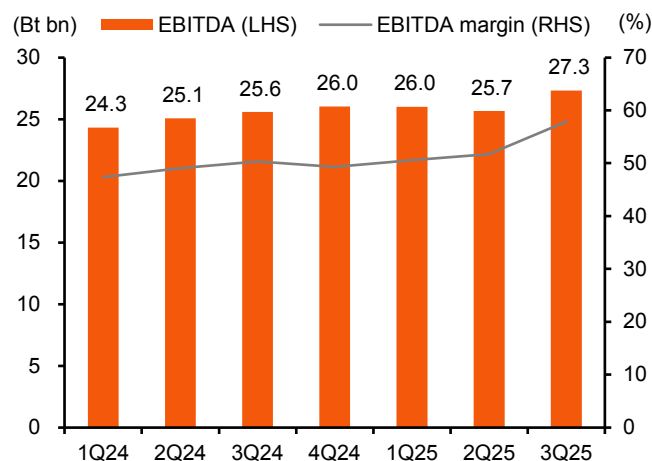
- เรายังมองว่า **ADVANC** เป็นบริษัทที่แข็งแกร่งกว่าด้วยการมีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงกว่า ทั้งในตลาดการให้บริการโทรศัพท์มือถือและอินเทอร์เน็ตบ้าน รวมทั้งมีอัตรากำไรที่สูงกว่าคู่แข่งมาก แต่แม้เราเชื่อว่าธุรกิจการให้บริการลูกค้าองค์กรและการขายสินค้าจะช่วยเพิ่มกำไรใหม่ให้บริษัท แต่การเติบโตกำไรอาจไม่ได้ดูโดดเด่นเนื่องจากฐานที่ใหญ่ และราคาหุ้นที่ซื้อขายที่ 8.2 เท่า EV/EBITDA บณปี 2026F ก็อยู่ในระดับที่สูงกว่าคู่แข่งมาก
- ในมุมมองกลับกัน เรามองว่ามีโอกาสที่มูลค่าพื้นฐานของ **TRUE** จะปรับขึ้นจากระดับต่ำกว่าที่ 6.2 เท่า EV/EBITDA บณปี 2026F จาก 1) อัตราการเติบโตกำไรที่สูงกว่าในช่วงปี 2025-27F 2) การเริ่มจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องในสภาวะดอกเบี้ยขาลง และ 3) ปัจจัยหนุนระยะสั้นจากการเติบโตรายได้ฟื้นตัวใน 4Q25F

Ex 4: ADVANC's Quarterly EBITDA



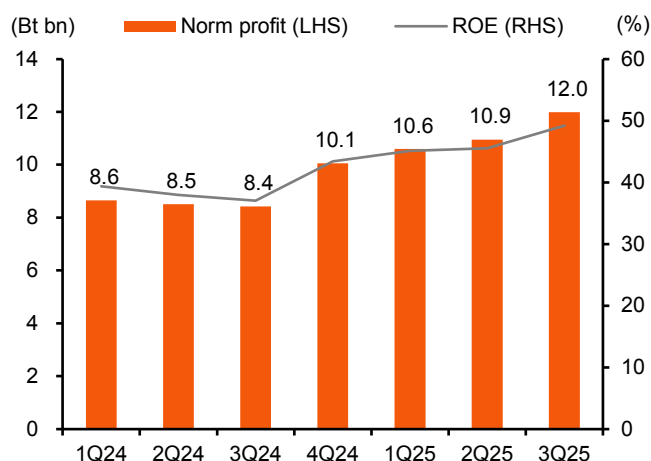
Source: Company data

Ex 5: TRUE's Quarterly EBITDA



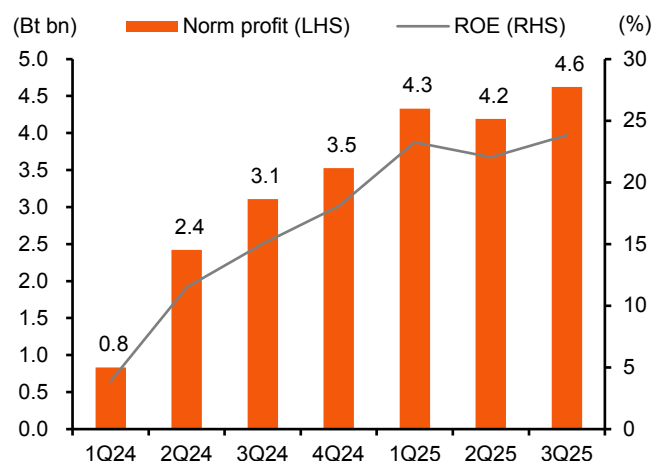
Source: Company data

Ex 6: ADVANC's Quarterly Profit



Source: Company data

Ex 7: TRUE's Quarterly Profit



Source: Company data

Fundamental Story

BCPG Public Co Ltd (BCPG TB) - BUY, Price Bt7.75, TP Bt10.50

Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

กำไร 3Q25 ออกมาดีตามคาด

- BCPG รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ 712 ลบ. ใน 3Q25 (ไม่รวมผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน) เทียบเป็นการเติบโตถึง 62% y-y และ 431% q-q โดยหลักมาจากการรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าที่ในสหรัฐที่สูงขึ้นเต็มไตรมาส และปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำในช่วงไฮซีซั่น กำไรนี้ออกมาดีตามคาด
 - กำไรขั้นต้นลดลง 4% y-y มาอยู่ที่ 562 ลบ. ใน 3Q25 เนื่องจาก 1) ปริมาณการผลิตและราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงของโครงการโซลาร์ฟาร์มในไทย และ 2) ผลกระทบจากเงินบาทแข็งต่อรายได้ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว แม้ปริมาณการผลิตสูงขึ้น แต่กำไรขั้นต้นนี้เพิ่มขึ้น 124% q-q จากการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่สูงขึ้นตามฤดูกาล
 - ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) ทรงตัวที่ 136 ลบ. ใน 3Q25 ลดลง 9% y-y แต่เพิ่มขึ้น 10% q-q
- EBITDA ลดลงเล็กน้อย 2% y-y มาอยู่ที่ 808 ลบ. ในไตรมาสนี้ ซึ่งสอดคล้องกับกำไรขั้นต้น แต่เทียบเป็นการเพิ่มขึ้น 60% q-q
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่แข็งแกร่งเป็นตัวหนุนหลักของการเติบโตกำไรในไตรมาสนี้ โดยเพิ่มขึ้น 84% y-y และเพิ่มขึ้น 135% q-q เป็น 757 ลบ. ใน 3Q25 จากการรับรู้อัตราค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment: CP) ที่สูงขึ้นเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในตลาด PJM ของสหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก US\$29/MW ต่อวัน เป็น US\$270 ตั้งแต่เดือนมิถุนายน ซึ่งชดเชยผลขาดทุนจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ในลาวในช่วงนอกฤดูกาล
 - เรายังแนะนำ “ซื้อ” BCPG ที่เป็นผู้ได้ประโยชน์หลักจากการปรับขึ้นของอัตรา CP ในตลาด PJM ซึ่งเราเชื่อว่าอัตรานี้จะอยู่ในระดับสูงไปอีกสามปี ด้วยความต้องการกำลังการผลิตที่ตึงตัวของตลาด

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	
Revenue	1,125	921	731	780	1,100	
Gross profit	586	373	220	251	562	
SG&A	149	157	114	123	136	
Operating profit	437	216	107	127	426	
EBITDA	824	599	483	506	808	
Other income	83	90	58	69	53	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	370	330	305	299	296	
Profit before tax	151	(24)	(140)	(103)	183	
Income tax	122	82	107	85	228	
Equity & invest. income	412	339	444	322	757	
Minority interests	0	0	(0)	0	1	
Extraordinary items	(469)	(69)	(44)	(785)	(86)	
Net profit	(28)	164	153	(651)	627	
Normalized profit	441	233	197	134	712	
EPS (Bt)	(0.01)	0.05	0.05	(0.22)	0.21	
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.08	0.07	0.04	0.24	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	
Cash & ST investment	7,674	7,346	7,862	6,887	5,801	
A/C receivable	1,919	1,593	1,353	1,328	853	
Inventory	0	0	0	0	0	
Other current assets	1,267	789	791	1,964	1,994	
Investment	19,845	21,722	20,829	18,630	19,498	
Fixed assets	16,145	15,818	15,632	15,610	16,200	
Other assets	14,260	14,724	14,631	15,055	14,892	
Total assets	61,110	61,992	61,098	59,474	59,237	
S-T debt	3,887	1,975	2,067	2,621	3,652	
A/C payable	1,066	969	1,014	987	1,326	
Other current liabilities	313	210	202	223	285	
L-T debt	25,613	26,429	7,181	25,015	23,028	
Other liabilities	1,237	1,483	20,296	2,213	2,384	
Minority interest	215	215	257	256	256	
Shareholders' equity	28,778	30,711	30,082	28,160	28,306	
Working capital	853	624	339	341	(474)	
Total debt	29,500	28,404	9,248	27,635	26,680	
Net debt	21,826	21,058	1,386	20,748	20,879	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F	
Revenue	41	(2)	68	3,827	4,749	
Gross profit	124	(4)	71	1,462	1,984	
SG&A	10	(9)	59	629	660	
Operating profit	235	(3)	79	832	1,324	
EBITDA	60	(2)	85	2,110	2,814	
Other income	(24)	(37)	89	204	143	
Other expense			na			
Interest expense	(1)	(20)	66	1,370	1,660	
Profit before tax	na	21	18	(334)	(193)	
Income tax	169	87	80	523	773	
Equity & invest. income	135	84	66	2,309	3,050	
Minority interests	92	47	na	0	0	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	na	na	9	1,453	2,085	
Normalized profit	431	62	72	1,453	2,085	
EPS (Bt)	na	na	9	0.50	0.72	
Normalized EPS (Bt)	431	62	69	0.50	0.72	

Financial Ratios						
(%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	
Sales grow th	(28.1)	(30.1)	(38.8)	(28.0)	(2.2)	
Operating profit grow th	(39.4)	(45.2)	(71.8)	(42.8)	(2.7)	
EBITDA grow th	(32.6)	(33.1)	(44.7)	(29.8)	(2.0)	
Norm profit grow th	(1.3)	667.9	(43.0)	37.2	61.6	
Norm EPS grow th	(4.2)	667.9	(43.0)	37.2	61.6	
Gross margin	52.1	40.5	30.2	32.1	51.1	
Operating margin	38.9	23.4	14.6	16.3	38.7	
EBITDA margin	73.3	65.1	66.1	64.8	73.4	
Norm net margin	39.2	25.3	26.9	17.2	64.8	
D/E (x)	1.0	0.9	0.3	1.0	0.9	
Net D/E (x)	0.8	0.7	0.0	0.7	0.7	
Interest coverage (x)	2.2	1.8	1.6	1.7	2.7	
Interest rate	4.6	4.6	6.5	6.5	4.4	
Effective tax rate	81.1	(335.9)	(76.6)	(82.5)	125.0	
ROA	2.7	1.5	1.3	0.9	4.8	
ROE	5.7	3.1	2.6	1.8	10.1	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Global Power Synergy Pcl (GPSC TB) - BUY, Price Bt40, TP Bt47

Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

3Q25 แข็งแกร่ง แม้ต่ำคาดเล็กน้อย

- GPSC รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ ที่ 1.50 พันลบ. ใน 3Q25 (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน และการขายหุ้น 3% ใน Avaada) เพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 46% y-y และ 37% q-q อย่างไรก็ตามกำไรนี้ต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อยด้วยผลขาดทุนของโครงการ CFXD ออกมาสูงกว่าที่เราคาดไว้
- กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) เพิ่มขึ้น 2% y-y และ 10% q-q เป็น 7.74 พันลบ. ใน 3Q25 หนุนโดยการฟื้นตัวของอัตรากำไรของทั้งโครงการ IPP และ SPP ในประเทศ
- โครงการ IPP: กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 22% y-y และ 18% q-q มาอยู่ที่ 1.24 พันลบ. โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากสต็อกถ่านหิน ราคาสูงของโรงไฟฟ้า Gheco-1 ลดลง แม้จะมีสัญญาการซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าศรีราชา IPP สิ้นสุดลงในระหว่างไตรมาส
- โครงการ SPP: กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 6% y-y และ 10% q-q เป็น 4.21 พันลบ. หนุนโดยอัตรากำไรที่สูงขึ้นจากต้นทุนก๊าซและถ่านหินที่ลดลงมากกว่าผลกระทบเชิงลบจากการปรับลดราคาไฟฟ้า ทั้งนี้ ปริมาณการขายไฟฟ้ารวมลดลง 3% y-y แต่เพิ่มขึ้น 3% q-q ส่วน ปริมาณการขายไอน้ำลดลง 1% y-y แต่เพิ่มขึ้น 13% q-q
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ยังควบคุมได้ดีที่ 541 ลบ. ลดลง 2% y-y และ 7% q-q ทำให้ EBITDA เติบโตได้ 10% y-y และ 14% q-q เป็น 5.28 พันลบ. สอดคล้องกับกำไรขั้นต้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม (หลังหักผลกระทบทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน) เป็นจุดอ่อนหลักของไตรมาสนี้ โดยอ่อนตัวลงทั้ง y-y และ q-q ขาดทุน 107 ลบ. เนื่องจากผลขาดทุนที่สูงกว่าคาดจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง CFXD ในไต้หวัน ในช่วงนอกฤดูกาล แม้มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นมากจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีก็ตาม
- แม้จะมี downside เล็กน้อยต่อประมาณการกำไรปี 2025F ของเรา หลังกำไรของ GPSC ใน 9M25 คิดเป็นเพียง 74% ของประมาณการ แต่เรายังแนะนำ “ซื้อ” GPSC เป็น Top Pick ของเราในกลุ่มฯ ด้วยเราเชื่อมั่นแนวโน้มการเติบโตกำไรแข็งแกร่ง จากการฟื้นตัวของอัตรากำไรของโรงไฟฟ้าในประเทศ และการขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง ในขณะที่ยังซื้อขายที่ PE ต่ำกว่าหุ้นใหญ่อื่นในกลุ่มฯ

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	21,112	21,968	21,414	22,476	21,561	Revenue	(4)	2	71	91,956	85,869
Gross profit	2,841	2,645	2,971	2,823	3,409	Gross profit	21	20	79	11,713	12,868
SG&A	552	1,001	605	580	541	SG&A	(7)	(2)	68	2,527	2,578
Operating profit	2,289	1,644	2,366	2,243	2,869	Operating profit	28	25	81	9,186	10,290
EBITDA	4,806	4,347	4,744	4,636	5,283	EBITDA	14	10	78	18,744	18,851
Other income	385	648	383	373	350	Other income	(6)	(9)	70	1,584	1,239
Other expense						Other expense			na		
Interest expense	1,475	1,451	1,380	1,292	1,240	Interest expense	(4)	(16)	72	5,408	4,817
Profit before tax	1,199	840	1,368	1,324	1,978	Profit before tax	49	65	87	5,362	6,712
Income tax	22	188	67	(11)	122	Income tax	na	448	66	268	537
Equity & invest. income	6	322	80	(46)	(107)	Equity & invest. income	na	na	(9)	828	1,423
Minority interests	(157)	(169)	(185)	(201)	(254)	Minority interests	na	na	80	(797)	(966)
Extraordinary items	(256)	195	(57)	931	246	Extraordinary items	(74)	na	140	800	
Net profit	770	1,000	1,140	2,019	1,742	Net profit	(14)	126	83	5,926	6,633
Normalized profit	1,026	805	1,197	1,088	1,495	Normalized profit	37	46	74	5,126	6,633
EPS (Bt)	0.27	0.35	0.40	0.72	0.62	EPS (Bt)	(14)	126	83	2.10	2.35
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.29	0.42	0.39	0.53	Normalized EPS (Bt)	37	46	74	1.82	2.35

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash & ST investment	22,717	25,492	17,977	12,310	16,608	Sales grow th	0.3	19.9	(9.9)	(5.9)	2.1
A/C receivable	11,016	11,754	12,120	12,436	12,305	Operating profit grow th	(26.2)	36.9	4.4	(15.5)	25.3
Inventory	7,886	7,733	7,612	7,247	6,439	EBITDA grow th	(12.4)	22.1	3.3	(8.5)	9.9
Other current assets	4,111	4,800	6,398	8,905	6,888	Norm profit grow th	(40.5)	136.1	39.2	(23.5)	45.7
Investment	48,443	48,181	47,830	47,487	44,290	Norm EPS grow th	(40.5)	136.1	39.2	(23.5)	45.7
Fixed assets	90,528	92,473	91,012	89,684	87,977	Gross margin	13.5	12.0	13.9	12.6	15.8
Other assets	95,640	97,703	97,144	96,463	95,641	Operating margin	10.8	7.5	11.0	10.0	13.3
Total assets	280,342	288,136	280,094	274,531	270,147	EBITDA margin	22.8	19.8	22.2	20.6	24.5
S-T debt	16,466	12,104	10,790	9,767	8,801	Norm net margin	4.9	3.7	5.6	4.8	6.9
A/C payable	4,929	5,740	5,071	6,084	5,745	D/E (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
Other current liabilities	4,696	5,282	5,642	4,358	4,357	Net D/E (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
L-T debt	110,242	117,888	110,947	106,735	104,269	Interest coverage (x)	3.3	3.0	3.4	3.6	4.3
Other liabilities	27,062	27,981	27,568	27,040	26,695	Interest rate	4.3	4.5	4.4	4.3	4.3
Minority interest	11,373	11,584	11,711	11,569	11,739	Effective tax rate	1.9	22.3	4.9	(0.8)	6.1
Shareholders' equity	105,573	107,558	108,365	108,978	108,542	ROA	1.4	1.1	1.7	1.6	2.2
Working capital	13,972	13,748	14,661	13,599	12,999	ROE	3.8	3.0	4.4	4.0	5.5
Total debt	126,709	129,991	121,737	116,502	113,069						
Net debt	103,991	104,500	103,760	104,192	96,461						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ratchthani Leasing Pcl (THANI TB) - BUY, Price Bt1.56, TP Bt2.3

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q25 ดีกว่าคาด

- เรารู้สึกพอใจกับกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งใน 3Q25 ที่ 301 ลบ. (+277% y-y, +8% q-q) ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 10% และ 15% ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนหลักจาก credit cost ที่ลดลง โดยกำไร 9M25 คิดเป็น 81% ของประมาณการทั้งปีของเรา ซึ่งทำให้มี upside ต่อประมาณการของเรา
 - ผลการดำเนินงานมีสองประเด็นที่ดี — คุณภาพของสินทรัพย์และต้นทุนดอกเบี้ย — และหนึ่งประเด็นที่ไม่ดีในด้านปริมาณสินเชื่อ
 - (+) คุณภาพสินทรัพย์: ตัวชี้วัดเครดิตยังคงมีแนวโน้มดีขึ้น: 1) NPL ลดลง 3% q-q; 2) สินเชื่อ Stage 2 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 9% q-q และ 3) สินทรัพย์ที่ยึดได้ (Foreclosed properties) ลดลง 42% q-q ซึ่งแสดงถึงการลดลงของสินทรัพย์ที่ถูกยึดไว้ ดังนั้น credit cost รวม (รวมถึงการด้อยค่าของสินทรัพย์) จึงปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 117bps ลดลงจาก 155bps ใน 2Q25
- (+) ต้นทุนดอกเบี้ย: เนื่องจากปริมาณสินเชื่อลดลง บริษัทสามารถชำระหนี้ได้มากขึ้น ส่งผลให้ประหยัดต้นทุนดอกเบี้ย ซึ่งทำให้ NIM เพิ่มขึ้นเป็น 4.4% จาก 4.3% ใน 2Q25
 - (-) สินเชื่อลดลง 4.2% q-q, ลดลง 13% YTD ตามกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังและความต้องการการบรรทุกใหม่ที่ย่อแคบ
 - เราเชื่อว่าการคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีต่อเนื่องจะสามารถชดเชยการเติบโตของสินเชื่อที่อ่อนแอลงได้ ดังนั้นเราคาดว่ากำไรจะเติบโต y-y ใน 4Q25F และจะเติบโตแข็งแกร่งที่ +16% y-y ในปี 2026F เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

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
Interest income	829	801	762	727	702	Interest & dividend income	(3)	(15)	74	2,941	2,760
Interest expense	296	290	274	255	237	Interest expense	(7)	(20)	78	981	823
Net interest income	533	511	488	472	465	Net interest income	(2)	(13)	73	1,960	1,937
Non-interest income	203	211	236	221	206	Non-interest income	(7)	2	75	886	949
Total income	736	722	724	693	671	Total income	(3)	(9)	73	2,846	2,886
Operating expense	228	287	149	59	136	Operating expense	131	(40)	61	564	621
Pre-provisioning profit	508	435	575	634	535	Pre-provisioning profit	(16)	5	76	2,282	2,266
Provision for bad&doubtful debt	404	269	250	276	150	Provision for bad&doubtful debt	(46)	(63)	67	1,003	780
Profit before tax	105	166	325	358	385	Profit before tax	7	267	83	1,279	1,486
Tax	25	43	72	80	84	Tax	5	236	92	256	297
Profit after tax	80	123	254	279	301	Profit after tax	8	277	81	1,024	1,189
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	80	123	254	279	301	Net profit	8	277	81	1,024	1,189
Normalized profit	80	123	254	279	301	Normalized profit	8	277	81	1,024	1,189
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	PPP/share (Bt)	(16)	5	76	0.4	0.4
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	EPS (Bt)	8	277	81	0.2	0.2
Norm EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	Norm EPS (Bt)	8	277	81	0.2	0.2
BV/share (Bt)	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	BV/share (Bt)	2	4	295	2.2	2.3

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash and cash equivalent	1,454	3,691	2,856	1,608	1,488	Gross loan growth (YTD)	(8.7)	(12.3)	(5.0)	(9.5)	(13.3)
Gross loans	49,365	47,409	45,038	42,923	41,103	Gross loan growth (q-q)	(3.4)	(4.0)	(5.0)	(4.7)	(4.2)
Accrued interest	4	5	5	5	7	Borrowing growth (YTD)	(12.2)	(11.3)	(10.2)	(18.7)	(24.4)
Provisions	1,739	1,742	1,730	1,520	1,367	Borrowing growth (q-q)	(3.5)	1.0	(10.2)	(9.4)	(7.1)
Net loans	47,630	45,672	43,313	41,409	39,743	Non-interest income (y-y)	(13.9)	10.6	4.2	(2.3)	1.5
Property foreclosed	640	762	666	336	196	Non-interest income (q-q)	(10.5)	3.9	11.9	(6.2)	(6.9)
Premises & equipment	62	61	97	96	93	Cost-to-income	31.0	39.7	20.6	8.5	20.3
Other assets	967	977	973	980	982	Net interest margin	4.25	4.22	4.23	4.29	4.43
Total assets	50,753	51,163	47,905	44,428	42,502	Credit cost	3.21	2.22	2.16	2.51	1.46
Total borrowings	36,618	36,989	33,212	30,080	27,946	ROE	2.4	3.7	7.5	8.2	8.8
Short term borrowing	17,305	18,323	14,101	14,121	15,310	ROA	0.6	1.0	2.0	2.4	2.8
Long term borrowing	19,314	18,665	19,112	15,959	12,635	Loan-to-borrowing	134.8	128.2	135.6	142.7	146.7
Lease liability	18	18	18	19	22	Loan-to-total equity	372.6	354.8	330.7	318.9	298.7
Other liabilities	867	792	1,057	869	774	NPLs (Bt m)	1,874	1,569	1,321	1,089	1,055
Total liabilities	37,504	37,798	34,287	30,968	28,741	NPL increase	133	(304)	(248)	(232)	(35)
Minority interest	0	0	0	0	0	NPL ratio	3.80	3.31	2.93	2.54	2.57
Shareholders' equity	13,249	13,364	13,618	13,460	13,761	Loan-loss-coverage ratio	92.8	111.0	131.0	139.5	129.6
Total Liabilities & Equity	50,753	51,163	47,905	44,428	42,502						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

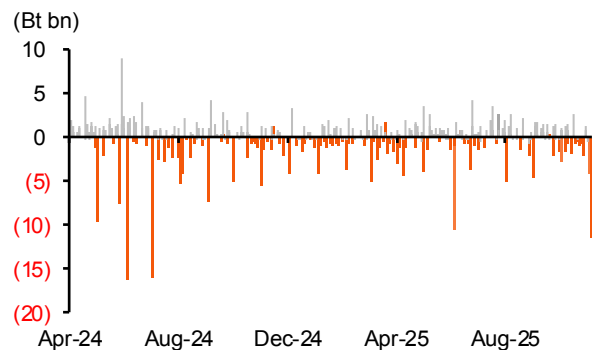
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	76,311	171
Last Week	79,715	(3,404)
Last Month	79,715	(3,404)
Last Year	74,673	1,638

Market Outstanding Short Sell Value



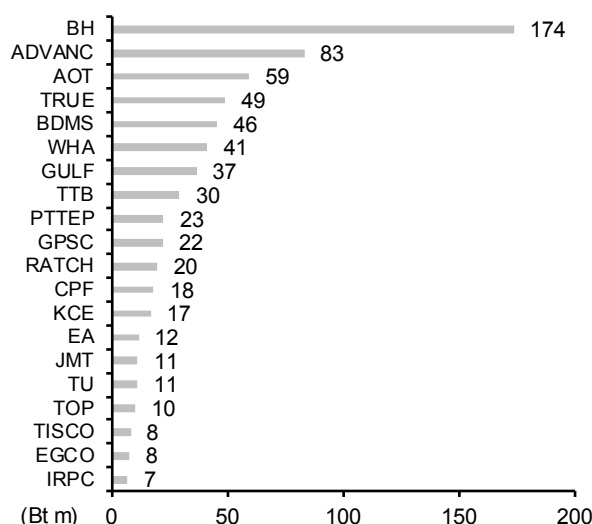
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1180.5	16.1	48.3	48.3	1132.2
WHA	244.7	13.4	(12.0)	(12.0)	256.7
AWC	241.0	1.7	(1.8)	(1.8)	242.8
BTS	225.3	2.4	(13.8)	(13.8)	239.1
BANPU	175.5	(1.4)	(12.4)	(12.4)	187.9
AOT	124.0	1.5	1.0	1.0	123.1
BDMS	123.4	1.8	(17.5)	(17.5)	140.9
HMPRO	120.3	0.6	(1.7)	(1.7)	122.0
BEM	107.9	0.7	2.3	2.3	105.6
LH	102.3	0.7	(1.2)	(1.2)	103.5
MINT	97.1	0.2	0.1	0.1	97.0
EA	85.2	1.7	(11.3)	(11.3)	96.5
CPF	81.8	0.9	0.6	0.6	81.3
PTT	70.6	0.0	(2.8)	(2.8)	73.4
CPALL	69.3	0.7	(3.9)	(3.9)	73.2
KTB	63.7	0.8	0.9	0.9	62.8
PTTGC	57.6	1.7	(0.3)	(0.3)	57.9
TRUE	56.0	3.4	8.4	8.4	47.5
IVL	45.8	(1.8)	(8.5)	(8.5)	54.3
GLOBAL	41.4	(1.3)	(3.6)	(3.6)	45.0

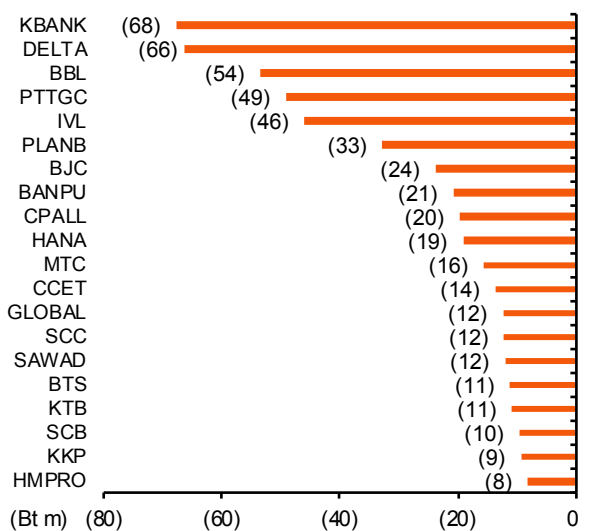
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	8,528	(66)	(0.8)	(2.7)	(2.7)
AOT	4,962	59	1.2	(2.3)	(2.3)
SCC	4,440	(12)	(0.3)	(4.3)	(4.3)
KBANK	4,008	(68)	(1.7)	(10.1)	(10.1)
PTTEP	3,995	23	0.6	(2.1)	(2.1)
CPALL	3,120	(20)	(0.6)	(7.3)	(7.3)
BDMS	2,319	46	2.0	(12.9)	(12.9)
TTB	2,172	30	1.4	3.7	3.7
PTT	2,154	0	0.0	(4.6)	(4.6)
MINT	2,146	(5)	(0.2)	(3.8)	(3.8)
ADVANC	2,016	83	4.3	17.6	17.6
KTB	1,736	(11)	(0.6)	1.5	1.5
CPF	1,735	18	1.1	1.2	1.2
BH	1,725	174	11.2	16.3	16.3
BBL	1,561	(54)	(3.3)	(21.2)	(21.2)
CPN	1,455	4	0.3	(6.9)	(6.9)
SCB	1,233	(10)	(0.8)	0.3	0.3
PTTGC	1,193	(49)	(4.0)	(18.4)	(18.4)
MTC	1,173	(16)	(1.3)	(5.8)	(5.8)
BANPU	856	(21)	(2.4)	(9.7)	(9.7)

Top 20 Short Covering (Daily)

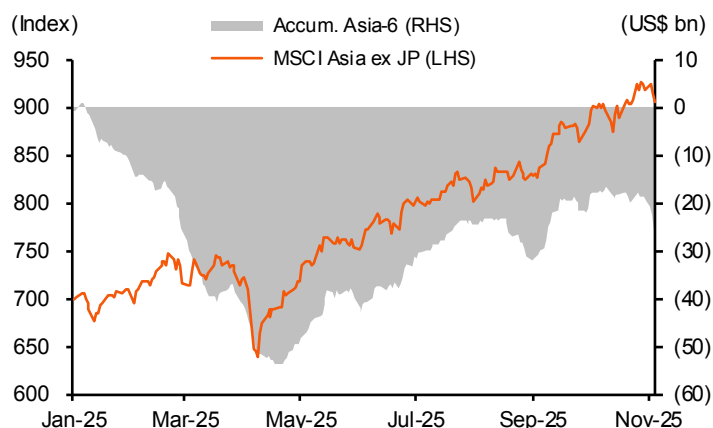


Source: SET data , * Last Trading Day as of 05-Nov-25

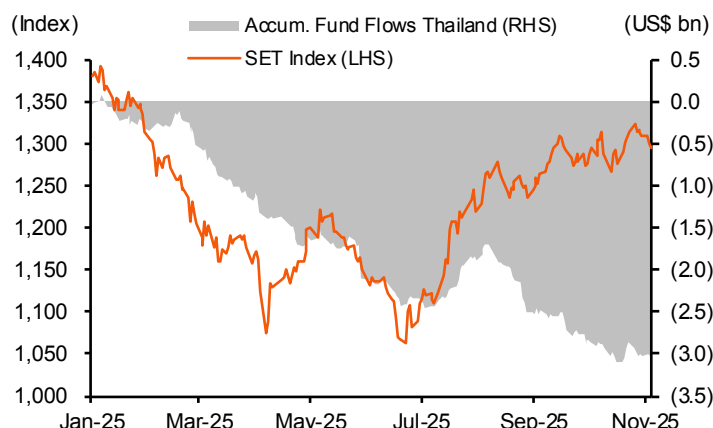
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

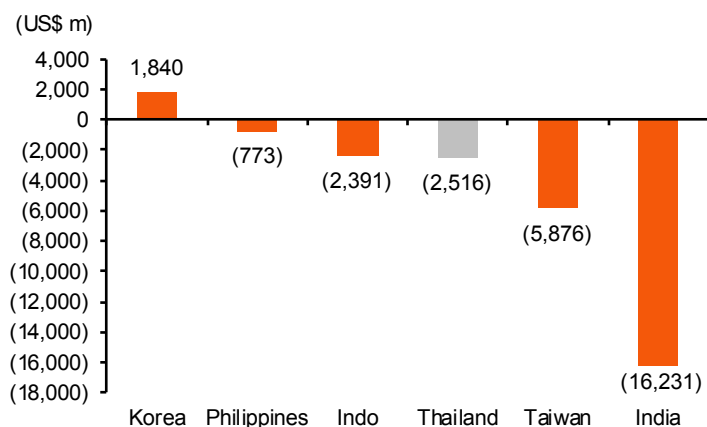
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



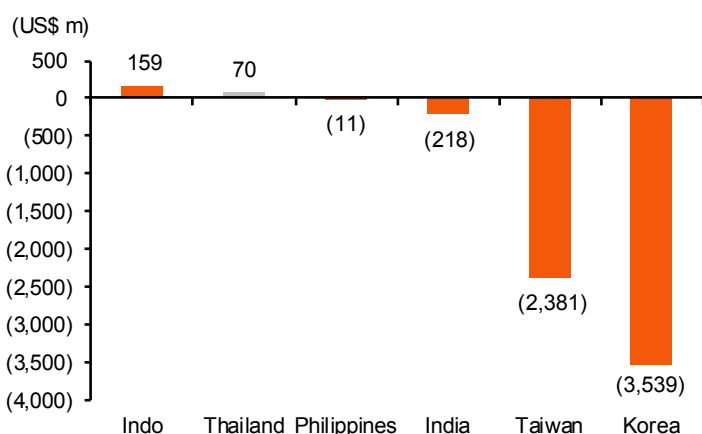
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 3-5 Nov 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	(2,516)	(16,231)	(2,391)	1,840	(773)	(5,876)	(25,947)

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	(7.5)	6.8	17.5	66.9	(10.9)	20.3

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	70	(218)	159	(3,539)	(11)	(2,381)	(5,919)

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	(1.1)	(0.6)	1.9	(2.5)	(1.9)	(1.8)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
3-5 Nov 25	70	(218)	159	(3,539)	(11)	(2,381)	(5,919)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
3-5 Nov 25	(1.1)	(0.6)	1.9	(2.5)	(1.9)	(1.8)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
30-Oct-25	15	(288)	47	(82)	(6)	54	(260)
31-Oct-25	(17)	(855)	68	924	—	(924)	(803)
03-Nov-25	20	(218)	62	(556)	(23)	(274)	(988)
04-Nov-25	(27)	—	18	(1,547)	6	(247)	(1,797)
05-Nov-25	77	—	78	(1,436)	6	(1,860)	(3,135)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
04-Nov-25	(0.8)	(0.6)	(0.4)	(2.4)	0.7	(0.8)
05-Nov-25	(0.3)	0.0	0.9	(2.8)	(0.8)	(1.4)

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	(0.52)	(0.88)	(0.26)	0.05	(0.53)	(0.18)	(0.31)

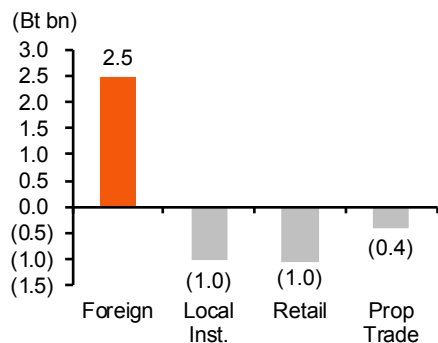
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

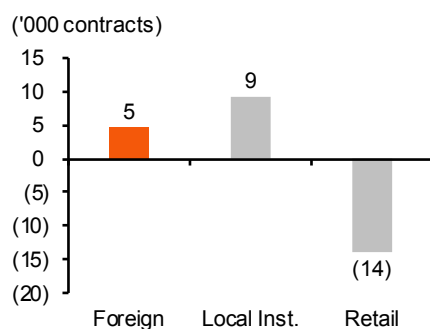
Daily Fund Flows

As of 05-Nov-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	25,642	23,146	2,496	127,943	123,248	4,695	8,680	3,347	5,333
Institution Investors	3,000	4,036	(1,036)	88,979	79,731	9,248	21,504	20,288	1,216
Retail Investors	12,774	13,820	(1,046)	137,390	151,333	(13,943)	4,251	2,966	1,285
Proprietary Trading	2,052	2,467	(414)	—	—	—	—	—	—

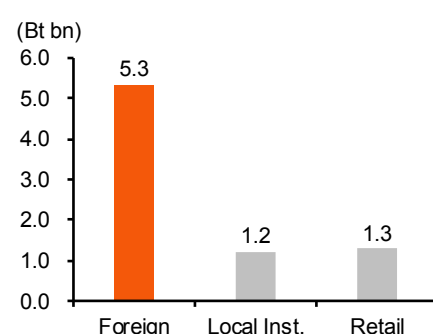
Equity Market (SET)



Futures Market



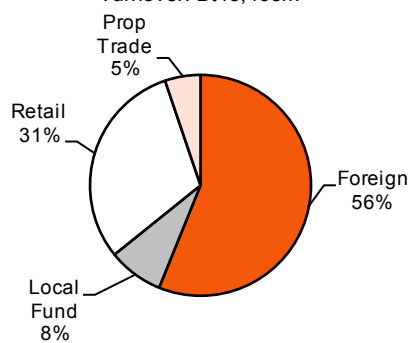
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

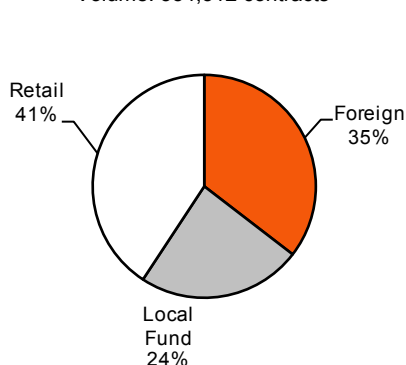
Equity Market

Turnover: Bt43,468m



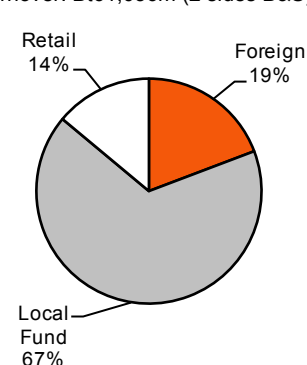
Futures Market

Volume: 354,312 contracts



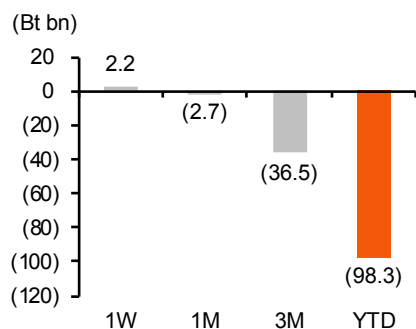
Bond Market

Turnover: Bt61,036m (2 sides B&S)

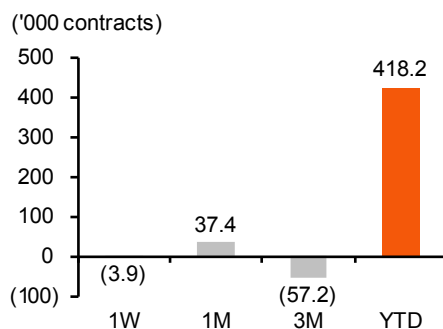


Net Foreign Fund Flows By Market

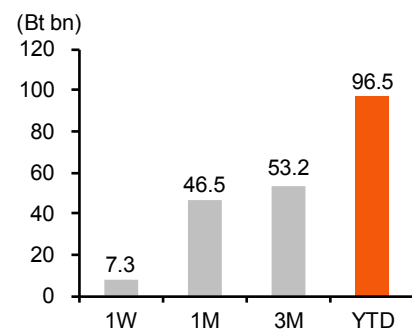
Equity Market



Futures Market

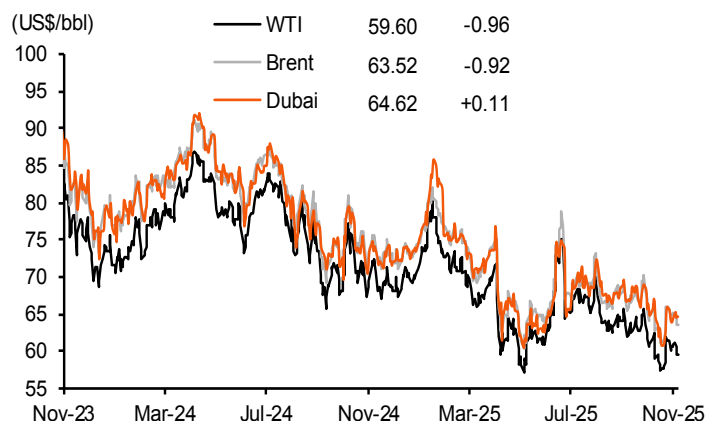
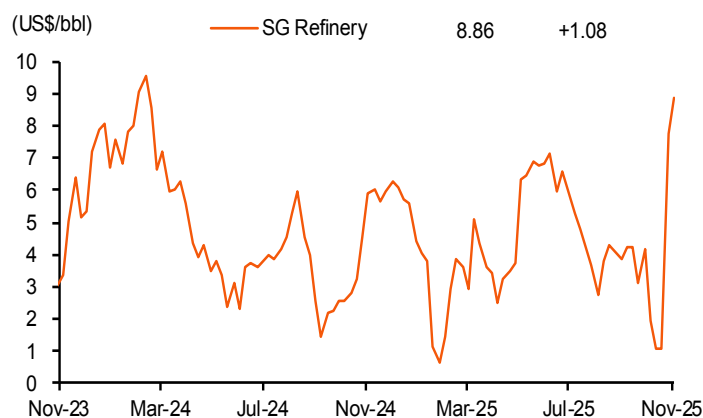
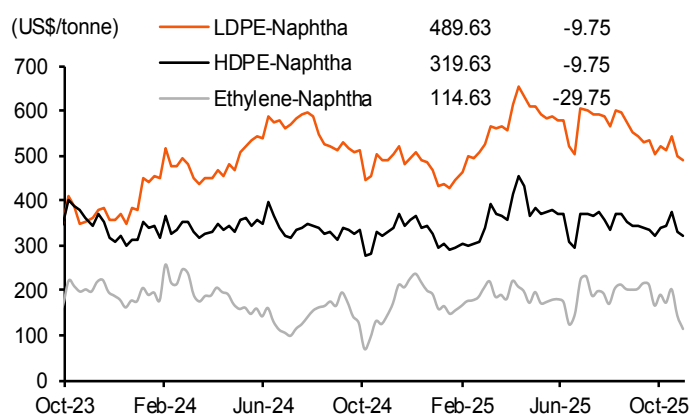
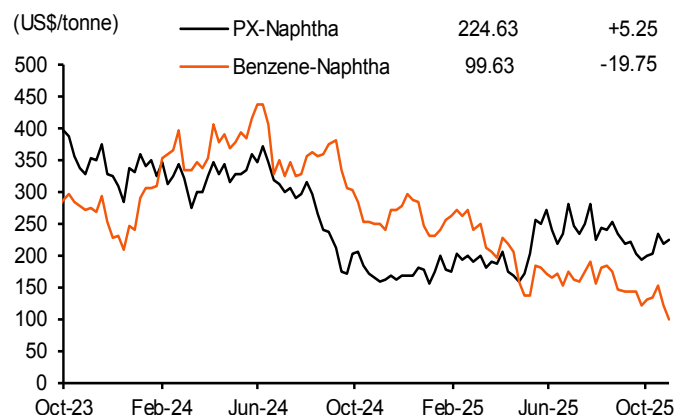
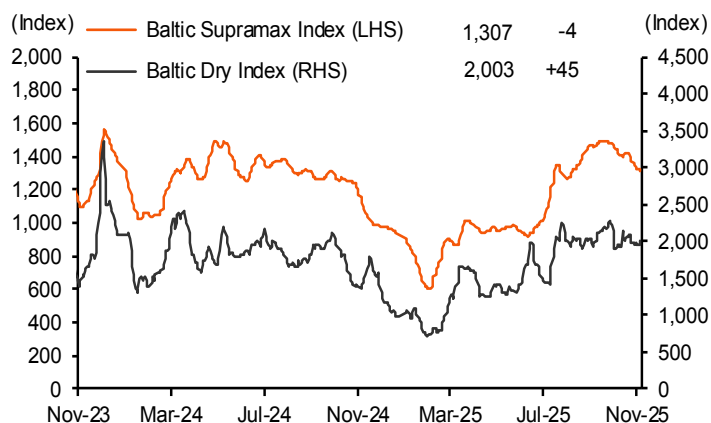


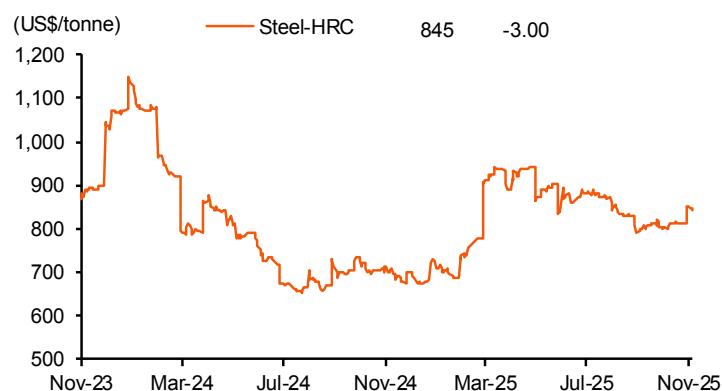
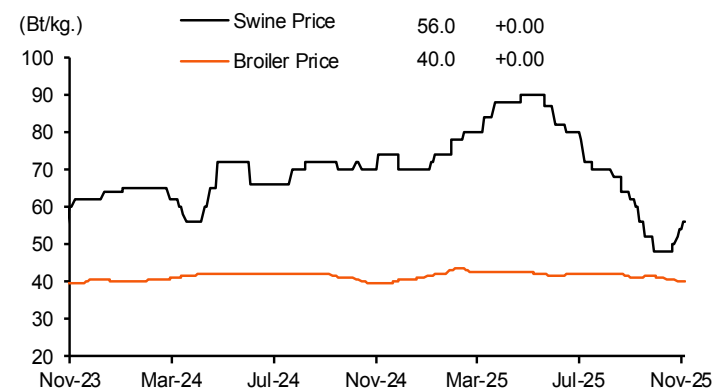
Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

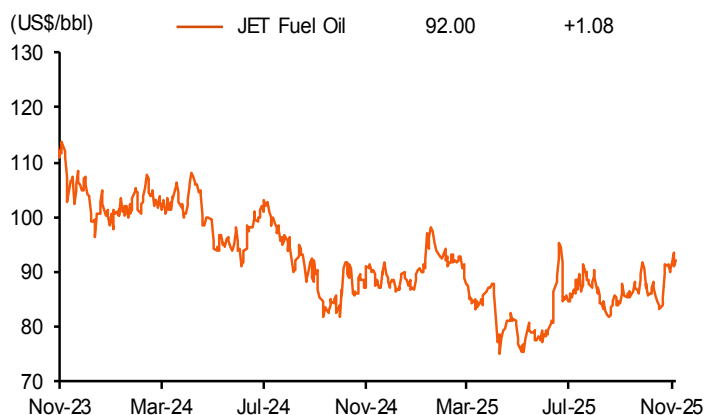
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg

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



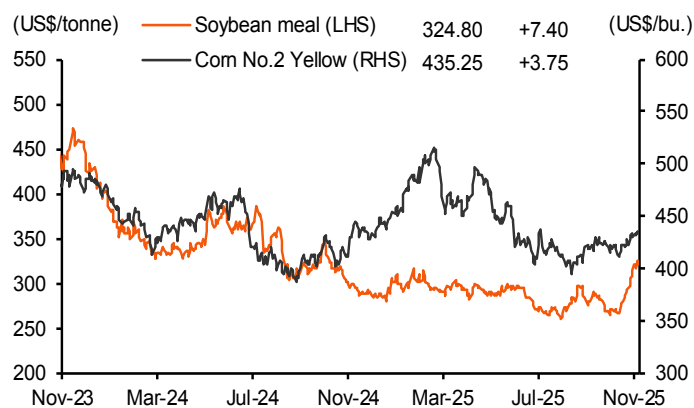
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



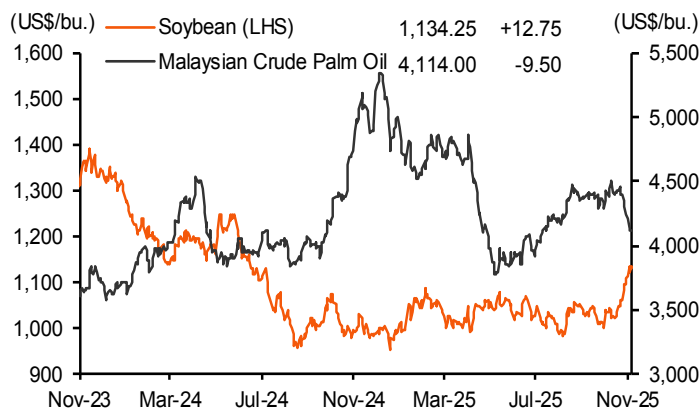
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



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

Source: Bloomberg



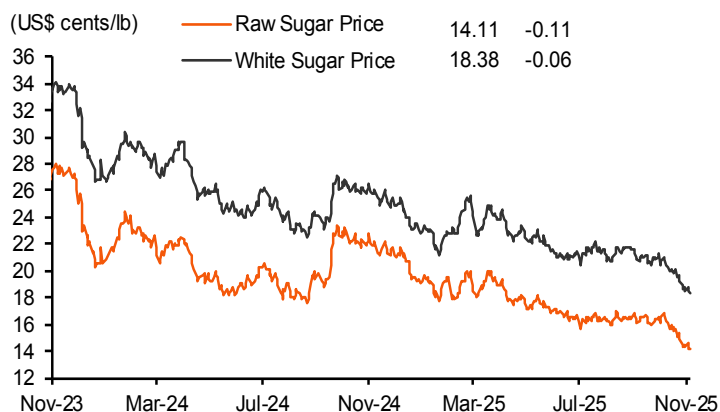
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



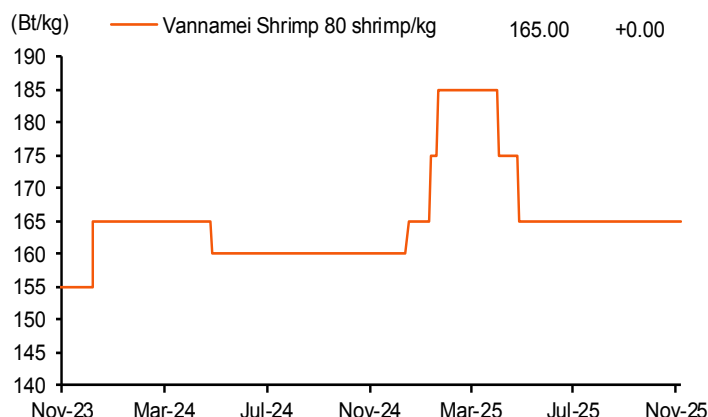
Sugar (KSL, KBS)

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	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
AKR	นางสาว โฉมพิชา น้อยใจบุญ	20/10/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	359,800	0.93	334,614
AKR	นางสาว โฉมพิชา น้อยใจบุญ	28/10/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	151,700	0.92	139,564
AKR	นางสาว โฉมพิชา น้อยใจบุญ	03/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,800	0.92	6,256
AKR	นางสาว โฉมพิชา น้อยใจบุญ	04/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	330,300	0.92	303,876
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	03/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	400	1.20	480
GUNKUL	นาย กัลกุล ดำรงปิยวุฒิ	04/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,056,800	1.99	2,103,032

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท	%ได้มา/	%หลังได้มา/	วันที่ได้มา/	หมายเหตุ
			หลักทรัพย์	จำหน่าย	จำหน่าย	จำหน่าย	
TVDH	นาย วโรตม์ หน่อแก้ว	ได้มา	หลักทรัพย์แปลงสภาพ	13.70	13.70	05/11/68	จะลด
EMPIRE	นาย กระทรวง จารุศิริระ	ได้มา	หุ้น	7.37	12.30	04/11/68	0
TVDH	นาย วโรตม์ หน่อแก้ว	ได้มา	หุ้น	0.42	10.41	04/11/68	0

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย
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 เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินงาน 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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	5 Nov	4 Nov	3 Nov	31 Oct	30 Oct
1 MRDIYT	1,423.1	na	na	na	na
2 ADVANC	1,124.9	247.7	87.6	(211.7)	(194.0)
3 KBANK	861.0	604.1	201.2	(276.9)	330.1
4 TRUE	446.6	(155.4)	218.4	(48.5)	(69.1)
5 KTB	338.4	77.9	117.1	319.1	(239.4)
6 PTTGC	215.8	72.2	(47.1)	60.3	(66.0)
7 BDMS	182.8	216.4	177.3	99.2	207.8
8 SCC	142.0	(32.8)	(58.6)	(150.9)	71.9
9 TISCO	83.4	109.1	15.4	10.2	40.3
10 THAI	65.9	(72.4)	(57.0)	(33.2)	(4.6)
11 PTT	59.2	20.9	244.2	178.1	133.1
12 GULF	58.8	(137.4)	3.6	(70.4)	16.1
13 CBG	50.1	(38.3)	(14.3)	(19.2)	(7.3)
14 HMPRO	46.6	76.9	(33.9)	(19.6)	12.1
15 KKP	38.1	74.9	7.9	38.8	39.2
16 COM7	34.9	5.3	(13.2)	(24.8)	(8.2)
17 WASH	34.3	0.1	0.1	na	na
18 OSP	26.2	(7.3)	(3.9)	(9.7)	(5.1)
19 TOP	26.1	(91.3)	(18.3)	9.8	(60.9)
20 WHA	24.8	4.5	(43.9)	(8.5)	83.2

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 ADVANC	1,803.1	678.2	2,481.3	1,124.9	36.7
2 TRUE	1,222.4	775.8	1,998.1	446.6	47.6
3 KBANK	1,413.0	552.1	1,965.1	861.0	29.2
4 MRDIYT	1,433.3	10.2	1,443.4	1,423.1	15.4
5 KTB	813.2	474.8	1,288.0	338.4	25.3
6 DELTA	540.2	569.3	1,109.4	(29.1)	39.3
7 PTTGC	538.2	322.4	860.6	215.8	21.8
8 SCB	348.9	362.4	711.4	(13.5)	28.1
9 SCC	352.1	210.1	562.2	142.0	31.6
10 BDMS	371.9	189.0	560.9	182.8	24.7
11 TTB	237.9	265.1	503.0	(27.2)	43.9
12 BH	199.1	278.2	477.3	(79.1)	30.2
13 BBL	153.6	247.3	400.8	(93.7)	28.2
14 PTTEP	129.5	261.9	391.4	(132.5)	24.7
15 GULF	190.7	131.9	322.6	58.8	22.7
16 PTT	187.8	128.6	316.4	59.2	41.7
17 IVL	158.8	139.9	298.7	18.9	31.0
18 AOT	113.7	149.2	262.9	(35.5)	20.2
19 CPALL	94.8	166.6	261.4	(71.8)	16.9
20 TU	133.6	117.5	251.1	16.2	23.1

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	5 Nov	4 Nov	3 Nov	31 Oct	30 Oct
1 PTTEP	(132.5)	(160.6)	(94.6)	(204.3)	(99.6)
2 KTC	(105.9)	(30.6)	8.0	(23.0)	116.5
3 BBL	(93.7)	94.9	(63.9)	(210.0)	35.9
4 BH	(79.1)	(63.2)	(92.8)	(43.3)	(45.0)
5 CPALL	(71.8)	39.4	161.6	288.2	154.1
6 SAWAD	(52.0)	(9.6)	5.6	(11.5)	19.2
7 TIDLOR	(42.8)	(3.8)	(21.0)	(16.9)	(4.2)
8 MTC	(41.2)	(1.6)	(8.7)	(15.8)	24.8
9 AOT	(35.5)	62.4	(1.5)	28.1	(325.8)
10 DELTA	(29.1)	11.7	202.6	157.1	349.8
11 BPP	(27.7)	(8.0)	(3.3)	(8.1)	(28.2)
12 TTB	(27.2)	30.4	62.0	19.9	27.5
13 RCL	(24.3)	(1.0)	4.3	1.2	(3.6)
14 SCGP	(17.2)	(27.4)	(16.7)	(7.7)	38.5
15 BTS	(17.0)	(10.5)	(10.1)	(46.2)	18.3
16 OR	(16.6)	188.9	73.7	12.6	62.2
17 TFG	(16.1)	(17.1)	(5.2)	(27.8)	(2.7)
18 SCB	(13.5)	64.8	74.7	(150.8)	105.1
19 BTG	(12.5)	(21.5)	(17.0)	(25.2)	(20.5)
20 CPN	(11.9)	(23.5)	(42.1)	(47.7)	(16.1)

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,122.9	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	447.7	1,908.8	23.5
6 NDR	88.5	456.9	19.4
7 KBANK	341.1	2,369.3	14.4
8 THIP	12.8	90.0	14.2
9 TISCO	113.5	800.6	14.2
10 GBX	147.7	1,089.1	13.6
11 AMATA	152.8	1,150.0	13.3
12 RCL	101.1	828.8	12.2
13 TRUE	3,975.3	34,552.1	11.5
14 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
15 CPF	917.9	8,407.0	10.9
16 AH	37.5	354.8	10.6
17 HFT	65.4	658.4	9.9
18 KKP	81.9	846.8	9.7
19 CPALL	852.3	8,983.1	9.5
20 COM7	227.2	2,400.0	9.5

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	BH	843,100	148,000,000	175.54	177.50	-1.10%	46	RCL	230,000	5,843,325	25.41	25.00	1.62%
2	SCC	519,700	99,762,400	191.96	191.00	0.50%	47	EA	1,991,600	5,828,696	2.93	2.96	-1.13%
3	PTTEP	790,800	83,622,050	105.74	105.00	0.71%	48	OR	393,300	5,718,090	14.54	14.50	0.27%
4	KBANK	366,300	67,122,950	183.25	182.50	0.41%	49	BTG	352,700	5,506,290	15.61	15.60	0.08%
5	AOT	1,659,600	66,138,350	39.85	40.00	-0.37%	50	ITC	295,700	5,082,560	17.19	17.10	0.52%
6	DELTA	253,800	55,220,700	217.58	219.00	-0.65%	51	COM7	211,800	4,999,870	23.61	23.90	-1.23%
7	CPF	2,577,900	54,627,330	21.19	21.20	-0.04%	52	EGCO	37,800	4,611,650	122.00	122.00	0.00%
8	WHA	16,733,200	52,276,278	3.12	3.10	0.78%	53	AWC	2,022,300	4,255,904	2.10	2.10	0.21%
9	BDMS	2,575,400	48,259,140	18.74	18.80	-0.33%	54	VGI	3,510,400	4,157,910	1.18	1.17	1.24%
10	KTB	1,743,300	47,573,450	27.29	27.25	0.14%	55	TLI	388,500	3,878,240	9.98	10.00	-0.17%
11	PTTGC	2,203,900	45,822,660	20.79	20.70	0.44%	56	BCPG	484,300	3,748,450	7.74	7.75	-0.13%
12	TRUE	3,889,900	44,788,850	11.51	11.40	1.00%	57	BCH	351,100	3,738,600	10.65	10.60	0.46%
13	CPALL	978,700	44,613,025	45.58	45.00	1.30%	58	AMATA	259,200	3,707,110	14.30	14.20	0.72%
14	BBL	280,100	44,110,800	157.48	157.50	-0.01%	59	TCAP	63,500	3,257,225	51.29	51.50	-0.40%
15	TTB	20,815,000	38,445,866	1.85	1.84	0.38%	60	MBK	194,100	3,227,310	16.63	16.70	-0.44%
16	ADVANC	98,500	30,531,700	309.97	313.00	-0.97%	61	LH	808,900	3,045,656	3.77	3.74	0.67%
17	KCE	1,145,100	28,507,530	24.90	25.25	-1.41%	62	GUNKUL	1,531,900	2,981,949	1.95	1.91	1.91%
18	GULF	578,800	25,174,775	43.49	43.75	-0.58%	63	BAM	449,400	2,969,180	6.61	6.65	-0.65%
19	SCB	191,500	25,073,350	130.93	130.50	0.33%	64	SIRI	2,180,200	2,909,283	1.33	1.32	1.09%
20	MINT	1,115,700	24,765,560	22.20	22.10	0.44%	65	MOSHI	86,500	2,862,300	33.09	33.00	0.27%
21	TOP	661,300	23,379,825	35.35	35.50	-0.41%	66	BA	208,900	2,710,100	12.97	13.10	-0.97%
22	IVL	1,327,200	23,372,470	17.61	17.70	-0.51%	67	CCET	456,000	2,690,000	5.90	5.80	1.71%
23	TU	1,633,200	22,130,320	13.55	13.70	-1.09%	68	SAWAD	92,300	2,588,750	28.05	27.50	1.99%
24	CPAXT	1,102,600	21,700,280	19.68	19.50	0.93%	69	BGRIM	163,300	2,572,180	15.75	15.70	0.33%
25	GPSC	520,300	20,903,950	40.18	40.00	0.44%	70	QH	1,951,300	2,486,431	1.27	1.28	-0.45%
26	HANA	810,900	17,477,480	21.55	21.20	1.67%	71	GLOBAL	365,000	2,334,130	6.39	6.40	-0.08%
27	JMT	1,697,700	15,799,520	9.31	9.25	0.61%	72	PR9	106,000	2,277,800	21.49	21.70	-0.97%
28	CRC	741,800	14,815,530	19.97	20.00	-0.14%	73	OSP	116,400	1,741,680	14.96	14.80	1.10%
29	TISCO	130,800	14,257,200	109.00	109.00	0.00%	74	CHG	1,081,100	1,644,466	1.52	1.51	0.74%
30	RATCH	519,000	14,081,825	27.13	27.25	-0.43%	75	DOHOME	433,000	1,635,966	3.78	3.76	0.48%
31	CBG	325,900	13,621,700	41.80	41.25	1.33%	76	STA	131,400	1,551,500	11.81	11.70	0.92%
32	BCP	463,000	13,194,250	28.50	28.75	-0.88%	77	CENTEL	48,000	1,524,500	31.76	32.00	-0.75%
33	KTC	442,800	12,499,400	28.23	27.75	1.72%	78	CKP	591,300	1,509,512	2.55	2.54	0.51%
34	BTS	4,207,100	12,018,432	2.86	2.82	1.30%	79	BJC	83,100	1,474,170	17.74	17.70	0.22%
35	HMPRO	1,678,600	10,261,340	6.11	6.10	0.21%	80	PTG	182,500	1,361,275	7.46	7.45	0.12%
36	SPALI	633,000	10,095,950	15.95	15.90	0.31%	81	MEGA	44,900	1,310,450	29.19	29.00	0.64%
37	AP	1,097,000	9,077,715	8.28	8.40	-1.49%	82	SPRC	227,700	1,106,106	4.86	4.86	-0.05%
38	TIDLOR	418,900	8,703,960	20.78	20.70	0.38%	83	BLA	58,700	1,053,600	17.95	18.00	-0.28%
39	SCGP	480,900	8,503,010	17.68	17.60	0.46%	84	PRM	154,900	1,008,955	6.51	6.45	0.99%
40	IRPC	7,191,500	7,434,418	1.03	1.02	1.35%	85	KKP	13,900	907,325	65.28	65.50	-0.34%
41	PLANB	1,631,800	6,793,370	4.16	4.14	0.56%	86	CK	61,900	905,160	14.62	14.30	2.26%
42	BEM	1,240,000	6,673,285	5.38	5.40	-0.34%	87	M	26,200	829,800	31.67	31.25	1.35%
43	MTC	165,900	6,582,200	39.68	39.50	0.44%	88	TFG	157,900	697,778	4.42	4.38	0.89%
44	BANPU	1,303,200	6,396,132	4.91	4.88	0.57%	89	STECON	90,100	664,510	7.38	7.00	5.36%
45	CPN	115,500	6,020,800	52.13	52.00	0.25%	90	TASCO	47,200	645,440	13.67	13.60	0.55%

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	WHAUP	144,800	597,366	4.13	4.14	-0.35%
92	STGT	88,500	579,690	6.55	6.55	0.00%
93	AURA	39,500	553,000	14.00	14.00	0.00%
94	TOA	38,800	507,630	13.08	12.90	1.42%
95	TVO	18,900	457,440	24.20	24.10	0.43%
96	COCOCO	66,200	456,785	6.90	6.95	-0.72%
97	SAPPE	12,600	429,700	34.10	33.75	1.05%
98	MALEE	98,800	401,594	4.06	4.20	-3.22%
99	ICHI	30,800	391,160	12.70	12.70	0.00%
100	PSL	55,500	366,300	6.60	6.55	0.76%
101	TKN	72,400	334,206	4.62	4.62	-0.08%
102	THCOM	34,100	315,735	9.26	9.20	0.64%
103	MAJOR	41,700	294,305	7.06	7.20	-1.98%
104	AAV	244,300	293,076	1.20	1.19	0.81%
105	JTS	10,900	270,060	24.78	24.50	1.13%
106	AAI	52,800	264,145	5.00	4.98	0.46%
107	BIDU80	50,000	257,500	5.15	5.05	1.98%
108	TSLA80	72,082	210,479	2.92	3.00	-2.67%
109	SJWD	24,300	198,505	8.17	8.05	1.48%
110	AECNTS	1,500	155,400	103.60	103.50	0.10%
111	ERW	68,000	154,204	2.27	2.26	0.34%
112	TIPIPP	73,400	151,204	2.06	2.06	0.00%
113	THG	17,600	144,690	8.22	8.30	-0.95%
114	THANI	84,200	131,795	1.57	1.56	0.34%
115	STPI	35,700	129,228	3.62	3.64	-0.55%
116	AH	7,800	96,390	12.36	12.40	-0.34%
117	BEAUTY	149,500	79,235	0.53	0.50	6.00%
118	SABINA	4,700	71,330	15.18	15.00	1.18%
119	AMZN80	33,000	67,320	2.04	2.02	0.99%
120	BAY	2,700	65,090	24.11	24.30	-0.79%
121	SGC	69,100	64,744	0.94	0.92	1.84%
122	EPG	19,600	55,408	2.83	2.82	0.25%
123	PSH	14,500	52,438	3.62	3.60	0.46%
124	TTA	10,800	46,874	4.34	4.36	-0.45%
125	JAS	29,500	40,410	1.37	1.35	1.47%
126	BEC	21,500	40,088	1.86	1.87	-0.29%
127	DCC	26,100	34,191	1.31	1.31	0.00%
128	SAMART	4,300	25,585	5.95	5.90	0.85%
129	S	47,700	25,281	0.53	0.53	0.00%
130	TQM	2,000	24,000	12.00	11.90	0.84%
131	ORI	9,500	20,140	2.12	2.12	0.00%
132	TIPL	10,400	7,280	0.70	0.70	0.00%
133	GFPT	100	1,050	10.50	10.50	0.00%
134	EASTW	400	960	2.40	2.38	0.84%
135	CNO1	15	329	21.90	21.90	0.00%

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	253,100	46,396,250	183.00	182.50	0.27
KTB-F	528,300	14,396,225	27.25	27.25	0.00
PTTEP-F	83,600	8,800,950	105.00	105.00	0.00
BBL-F	40,000	6,285,000	157.50	157.50	0.00
KTC-F	22,600	635,125	28.00	27.75	0.90
TRUE-F	54,400	629,740	11.70	11.40	2.63
TU-F	39,800	537,300	13.50	13.70	(1.46)
MRDIYT-F	55,800	468,970	8.60	8.60	0.00
TOP-F	1,900	66,500	35.00	35.50	(1.41)
3BBIF-F	2,500	17,605	7.35	6.35	15.75
TTB-F	4,900	9,016	1.84	1.84	0.00
DIF-F	300	2,850	9.50	9.40	1.06

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
MRDIYT	335,000,000	2,881,000,000	8.60	8.60	0.00	4.00
VAYU1	12,091,500	128,411,730	10.62	10.60	0.19	1.00
CPALL	1,389,700	62,580,327	45.03	45.00	0.07	3.00
BSET100	6,518,100	59,816,604	9.18	9.15	0.33	1.00
BDMS	3,130,100	58,702,275	18.75	18.80	(0.27)	3.00
GULF	1,052,500	46,310,000	44.00	43.75	0.57	1.00
ADVANC	151,000	45,300,000	300.00	313.00	(4.15)	1.00
KTC	1,075,200	29,836,800	27.75	27.75	0.00	1.00
BPP	960,000	12,297,600	12.81	12.80	0.08	1.00
KBANK	68,200	11,935,000	175.00	182.50	(4.11)	1.00
BBL	76,000	11,780,000	155.00	157.50	(1.59)	1.00
OSP	610,000	9,028,000	14.80	14.80	0.00	1.00
MINT	304,000	6,718,400	22.10	22.10	0.00	1.00
MWG11	1,600,000	6,432,000	4.02	4.02	0.00	2.00
BH	25,000	4,437,500	177.50	177.50	0.00	1.00
PTT	140,000	4,270,000	30.50	30.50	0.00	1.00
FPTVN11	1,000,000	2,540,000	2.54	2.52	0.79	1.00
ROCTEC	1,013,200	683,414	0.67	0.68	(1.47)	1.00
KBANK13C2603A	1,300,000	663,000	0.51	0.51	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (II)

As of 5/11/25

	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
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	950.0%	25/07/2029	0.02	0.01	475.9%	0.02	-44.3%	2.00	138.0%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	471.8%	08/10/2027	0.39	0.23	33.8%	0.00	n.m.	1.70	186.3%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	725.8%	23/05/2027	1.17	0.03	76.6%	0.01	105.9%	48.16	85.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	8.8%	30/06/2026	8.05	0.76	29.1%	0.69	9.9%	10.59	31.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	425.0%	17/06/2027	0.04	0.01	259.8%	0.03	-65.6%	4.00	132.0%	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	20.8%	0.00	n.m.	31.34	131.6%	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	242.5%	0.08	-34.0%	3.20	197.7%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	538.1%	23/12/2027	0.19	0.02	242.5%	0.05	-57.6%	7.99	134.9%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	344.9%	31/03/2027	0.98	0.11	23.7%	0.00	n.m.	8.91	108.2%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้เห็นถึงมูลค่าของหุ้นที่นักลงทุนจะได้รับเมื่อแปลงสิทธิเป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สีเขียว 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 เียบร้อย จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งคำนวณแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เียบร้อย จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นที่เรียบร้อยแล้ว

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) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนค.ค.จาก S&P Global US–ดัชนีภาคการผลิตเดือนค.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–ดุลการค้าเดือนค.ค. US–ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) ก.ย. US–ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนก.ย.	New listing: Commerce MR. D.I.Y. Holding (Thailand) (MRDIYT) 3,008.5 m shares, Par@0.5 (IPO @8.60, 655 m shares) New listing: DW CPN13C2604A EGCO41C2604A HSI28C2601C HSI28C2602A HSI28P2601D HSI28P2602A IRPC13C2604A ITC41C2604A IVL13C2604A MEITUA41C2603A NDX28C2603A NDX28P2603A PINGAN41C2604A SCGP41P2604A SET5013P2603B SET5041P2603A SPX28C2603A SPX28P2603A New Share Trading SIRI 0.95 m shares (SIRI-ESOP8 1:1 @1.10) Events: US–EIA petroleum report US–ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนค.ค.จาก ADP US–ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนค.ค.จาก S&P Global US–ดัชนีภาคบริการเดือนค.ค.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM)	New listing: Warrant IROYAL-W1 57.5 m units, Exercise 1:1 @3.00, 1Y First exercise: 28-Oct-2026 Last exercise: 28-Oct-2026 IROYAL-W2 22.9 m units, Exercise 1:1 @6.00, 2Y First exercise: 28-Oct-2027 Last exercise: 28-Oct-2027 New listing: DW CBG13C2604A COM713C2604A HANA19C2604A JMT13C2604A PRM19C2604A PTTGC13C2604A PTTGC19C2604A SCC13C2604A SET5013C2512F TU13C2604A New Share Trading PPPM 1.8 m shares (ESOP-W3 1:1 @0.30) 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–การคาดการณ์เงินเฟ้อเดือนค.ค. US–ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนค.ค.
10	11	12	13	14
XD: AAPL01@0.000000 AAPL03@0.000000 AAPL80@0.000000 STANLY@8.000000 Events: TH–สภาพัฒน์ แกลงตัวเลข GDP 3Q25 และแนวโน้มปี 2568	XD: KTB@0.430000 KTB-P@0.430000 Delisted: PSTC-W2 Events: US–ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนค.ค.จากสหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติสหรัฐฯ (NFIB)	XD: TSTE@0.080000 VISA06@0.000000 VISA80@0.000000 Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: 3BBIF@0.137224 LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000 XW: HYDRO 3:1@Free HYDRO 3:1@Free Events:

NOVEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
17	18	19	20	21
XD: ANI@0.150000 DCC@0.015000 DIF@0.222200 POPF@0.215000 TMILL@0.040000 TRUE@0.190000 <u>Events:</u>	XD: TAIWANAI13@0.000000 Delisted: PRG-W3 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XD: MSFT01@0.000000 MSFT06@0.000000 MSFT80@0.000000 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	 <u>Events:</u>
24	25	26	27	28
 <u>Events:</u>	XD: JNJ03@0.000000 XR: JCKH 1:55@0.130000 XW: JCKH 55:20@Free <u>Events:</u>	XD: TNH@0.600000 XW: VIBHA 12:1@Free <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XR: CHO 1:100@0.250000 XW: CHO 100:33@Free Delisted: NATION-W4 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ESTEE80@0.000000 <u>Events:</u>

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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ 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: ธนาคารทหารไทยธนชาติ 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, เติบโตเร็ว

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

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ 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