

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,313.3	1.4%	Foreign	-0.8	-3.5	-99.2	PE (x)	16.0	15.1	14.0
MAI Index	225.0	0.5%	Retail	-0.0	+14.8	+136.0	Norm EPS growth (%)	(0.2)	5.1	8.3
Turnover (Bt m)	38,140	-12.3%	Institutes	+0.8	-15.7	-21.7	P/BV (x)	1.4	1.4	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,615	1.4%	Proprietary	+0.1	+4.4	-15.1	Yield (%)	3.7	3.8	4.2

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,300-1,320

Set พุ่งตัวแข็งแกร่งตามการฟื้นตัวของหุ้นโลก ปิด +1.39% ที่ 1,313.31 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.8 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติขาย 825 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET แข็งแรงกว่าคาดเมื่อวานนี้ หลังตลาดมองว่าศาลฯ US ให้นำหนักการใช้กฎหมาย IEEPA เพื่อขึ้นภาษีการค้า “ขัด” ต่อกฎหมาย อย่างไรก็ดีตลาดหุ้น US ยัง “ผันผวน” DJ -0.84%, Nasdaq -1.9% หลัง Challenger, Grey & Christmas รายงานตัวเลขการปลดพนักงานเดือน ต.ค. สูง 1.5 แสนคน... แม้หุ้นโลก “ผันผวน” จาก Valuation ที่สูง และการจ้างงานอ่อนแอ แต่กลุ่มหุ้นที่ได้ผลบวกจากมาตรการ “คนละครึ่ง”+“เที่ยวลดภาษี” ที่ราคาอ่อนตัวมาก่อนหน้านี้ เริ่มน่าสนใจ “เลือกซื้อ” พร้อมกับ “Defensive Growth” บ้างแล้ว

ท่าจะไรดี: 1) พอร์ตหลัก คงน้ำหนักลงทุนที่ 50-60% ของพอร์ต

2) “ซื้อ” กลุ่ม Defensive Growth ชอบ **ADVANC TRUE GPSC CKP** (ใช้จังหวะ Rebalance MSCI เป็นโอกาส “ซื้อ”) **BCPG EGCO**

3) กลุ่มที่ได้ผลดี “คนละครึ่ง” “เที่ยวลดภาษี” ชอบ **MINT CENTEL CPAXT** 4) กลุ่มโรงกลั่น Diesel Spread สูง และล่าสุดซาอูฯ ลด OSP สำหรับส่งมอบน้ำมันเดือน ธ.ค. อีก US\$1.2bbl แนะนำ “เก็งกำไร” **SPRC**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	46,912	-398.7	-0.8
Nasdaq	23,054	-445.8	-1.9
DAX	23,734	-315.7	-1.3
Brent (US\$/bbl)	63.38	-0.1	-0.2
GRM (US\$/bbl)	8.86	+1.1	+13.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	110.65	+0.7	+0.6
Gold (US\$/oz)	3,991	-1.9	-0.0
US 10-Year	4.08	-0.1	-1.8
US 2-Year	3.56	-0.1	-2.0
TH 10-Year	1.78	+0.0	+1.6
Bt/US\$	32.54	-0.0	-0.0

Source: Bloomberg

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)

Preview ผลการดำเนินงาน 3Q25:

DOHOME คาดกำไร 101 ล้าน +31% y-y จากอัตรากำไรที่ดีขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ขณะที่ SSSG -11%

SAT คาดกำไร 170 ล้าน +6% y-y ดีกว่าอุตสาหกรรมรวมที่หดตัว เนื่องจากอัตรากำไรที่ดี มีจุดเด่นที่ Valuation ไม่แพง PE26 8.5x มีสถานะเงินสดสุทธิ และปันผลสูง 10.5% ต่อปี

ผลการดำเนินงาน 3Q25:

ดีกว่าคาด: **GULF** กำไร 7.1 พันล้าน ได้แรงหนุนจากธุรกิจสื่อสารผ่าน ADVANC และโรงไฟฟ้าใน US ที่กำไรออกมาดี

ใกล้เคียงคาด: **BH** กำไร 2 พันล้าน +4% y-y จากผู้ป่วยต่างชาติเติบโต อัตรากำไรดีขึ้น, **OR** กำไร 2.6 พันล้าน +100% y-y ส่วนแบ่งตลาดธุรกิจปั๊มน้ำมันเพิ่ม ค่าการตลาดดีขึ้น และธุรกิจ Amazon ทำยอดขายสูงสุดใหม่ 109 ล้านแก้ว, **SAFE**

ต่ำกว่าคาด: **BCP** กำไร 1.1 พันล้าน ต่ำกว่าคาดเพราะการบันทึกด้อยค่าสินทรัพย์ธุรกิจ E&P

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,295-1,321

SET ลุ้นขึ้นต่อไปทีละด่าน: (The Technical Story)

SET ทรงตัวขึ้นมาที่แนวต้าน 1,317-1,321 จุด ทะลุได้มีลุ้นขึ้นต่อไปที่ 1,334 จุดที่ต้องทะลุขึ้นต่อ แนะนำเสี่ยงเพิ่มหุ้นส่วนหนึ่ง และจะเพิ่มอีกเมื่อทะลุ 1,321 จุดขึ้นมา ขณะที่ประเมินแนวรับที่ 1,295 จุด

แนะนำ

AOT ซื้อเพิ่มอีกส่วน เล็งไปขายที่ 42/43.25

CPAXT ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 21.5/21.8

HANA ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 24/24.6

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

BANPU “Let Profit Run” พ้นหลังพักตัว ดัน 5.15/5.45

BH “ซื้อเพิ่ม” กลับตัวพร้อม volume ดัน 182/185.5

CENTEL “Let Profit Run” กลับตัวจากแนวรับ ดัน 33.25/34.75

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “Trading” สัญญา S50Z25 ในกรอบ 842-860 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

CENTEL (Lev.6.5x ด้าน 33.25/34.75 วางเงิน 504,000 บาท)

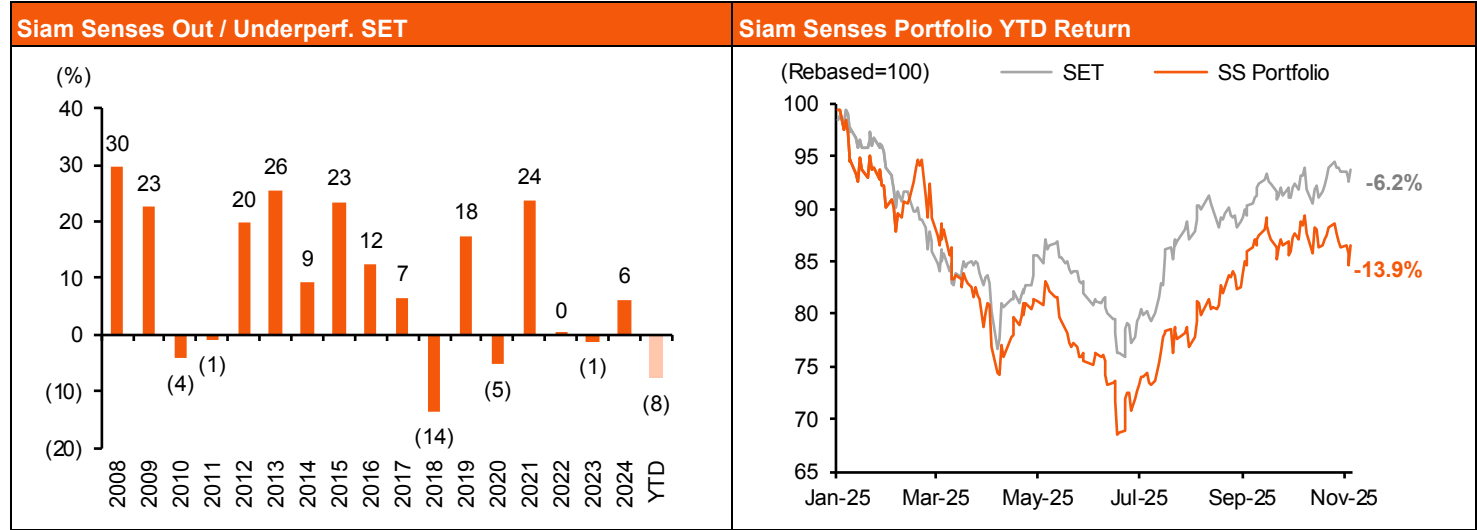
การขายธุรกิจโรงแรมไปต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะญี่ปุ่นที่ได้รับการตอบรับที่ดี รวมถึงการขายธุรกิจอาหารในรูปแบบร่วมทุนกับผู้ก่อตั้ง Brand ที่ประสบความสำเร็จ ทำให้ CENTEL เข้าสู่อุปการเติบโตใหม่ ด้วยกำไรเติบโตเฉลี่ย 18% ต่อปี ในช่วง 2026-28 แนะนำ “ซื้อ” ด้วยเป้าหมายระยะสั้นที่ 33.25 และ 34.75 บาท ขณะที่เป้าหมายพื้นฐานอยู่ที่ 38.0 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	14.4	27.0	87.5	28.2	25.2	5.1	4.1	5.9	7.4
CPALL	BUY	45.0	64.0	42.2	12.8	15.9	14.4	12.4	3.5	4.0
CPN	BUY	52.5	66.0	25.7	(5.7)	15.7	15.2	13.1	4.0	4.5
DELTA	BUY	229.0	270.0	17.9	38.1	47.5	115.9	78.6	0.3	0.4
GPSC	BUY	38.0	47.0	23.7	24.6	29.4	20.9	16.2	3.3	3.7
GULF	BUY	44.3	56.0	26.6	20.6	21.2	24.9	20.5	2.4	2.9
MOSHI	BUY	34.0	50.0	47.1	28.4	24.1	16.8	13.5	3.0	3.7
MTC	BUY	39.5	45.0	13.9	12.9	15.2	12.6	11.0	1.2	1.4
SAWAD	BUY	28.5	36.0	26.3	(10.8)	13.6	9.6	8.4	4.7	5.4
TRUE	BUY	11.8	15.0	27.1	61.5	52.6	25.5	16.7	0.5	1.8

Source: Thanachart estimates, Closing price 6-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

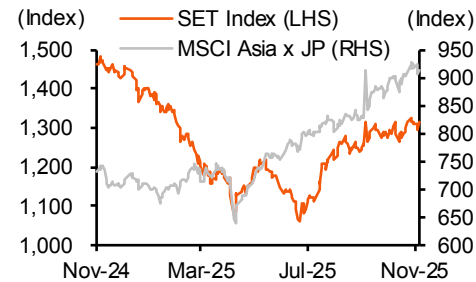
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,313.3	+18.0	+1.4	38,140
SET50 Index	853.6	+10.7	+1.3	30,542
SET100 Index	1,828.4	+23.9	+1.3	33,467
SETHD Index	1,163.6	+10.1	+0.9	12,161
MAI Index	225.0	+1.2	+0.5	569

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.83	-3.52	-99.17
Retail	-0.01	+14.80	+136.01
Institutes	+0.77	-15.69	-21.74
Proprietary	+0.06	+4.41	-15.10

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-25	+45	-2,541
India	—	-254	-16,268
Indonesia	-7	+152	-2,398
Korea	-1,169	-4,707	+671
Philippines	+4	-7	-769
Taiwan	-167	-2,547	-6,043
Asia-6	-1,365	-7,320	-27,347

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	16.0	15.1	14.0
Norm EPS gw (%)	(0.2)	5.1	8.3
EV/EBITDA (x)	8.8	8.3	7.7
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3
Yield (%)	3.7	3.8	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	46,912.30	-398.70	-0.8
NASDAQ	23,053.99	-445.81	-1.9
FTSE	9,735.78	-41.30	-0.4
SHCOMP	4,007.76	+38.51	+1.0
Hang Seng	26,485.90	+550.49	+2.1
FTSSI (Sing)	4,484.99	+67.87	+1.5
KOSPI	4,026.45	+22.03	+0.6
JCI (Indonesia)	8,337.06	+18.53	+0.2
MSCI Asia	212.13	+2.87	+1.4
MSCI Asia x JP	912.90	+8.10	+0.9
MSCI World	4,323.70	-32.99	-0.8

Major Currency

Dollar index	99.71	-0.49	-0.5
Bt/US\$ - on shore	32.54	-0.02	-0.0
EUR/US\$	0.87	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	153.01	-0.05	-0.0
10Y bond yield – TH	1.78	+0.03	+1.6
10Y bond yield – US	4.08	-0.08	-1.8

Commodities

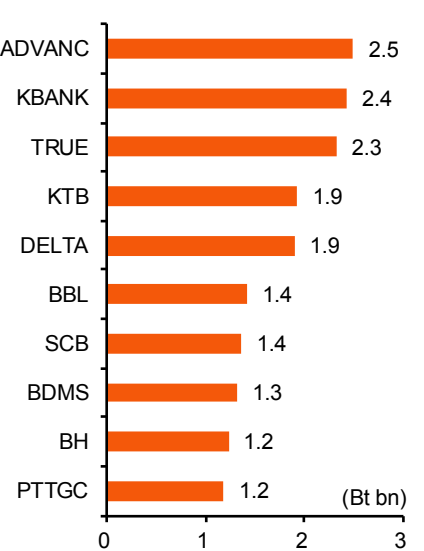
NYMEX (US\$/bbl) *	59.71	+0.28	+0.5
BRENT (US\$/bbl)	63.38	-0.14	-0.2
DUBAI (US\$/bbl)	64.14	-0.48	-0.7
JET Fuel (US\$/bbl)	92.30	+0.30	+0.3
Baltic Dry Index	2,063.00	+60.00	+3.0
Baltic Supramax Index	1,312.00	+5.00	+0.4
SG GRM (US\$/bbl) **	8.86	+1.08	+13.9
Gold (US\$/oz)	3,991.00	-1.90	-0.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	110.65	+0.70	+0.6
Cotton (US\$/bbl)	64.54	-0.69	-1.1

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

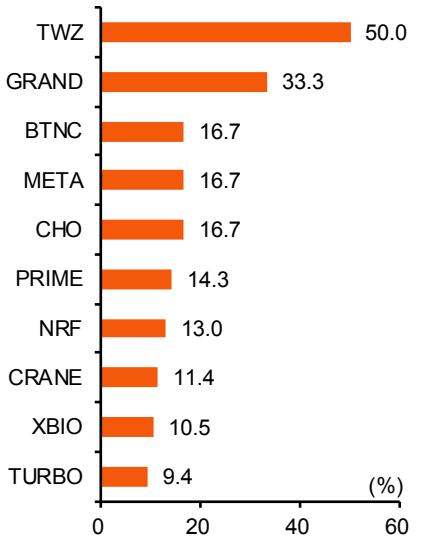
HDPE-Naphtha	319.63	-9.75	-3.0
Ethylene-Naphtha	114.63	-29.75	-20.6
PX-Naphtha	224.63	+5.25	+2.4
BZ-Naphtha	99.63	-19.75	-16.5
Steel-HRC	847.00	+2.00	+0.2
Rubber SICOM TSR20	1,695.00	+13.00	+0.8
Rubber TOCOM	2,026.53	-5.53	-0.3
Soybean (US\$/bu)	1,107.50	-26.75	-2.4
Malaysian Crude Palm	4,116.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	62.00	+6.00	+10.7
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)	14.19	+0.08	+0.6
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.48	+0.10	+0.5

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

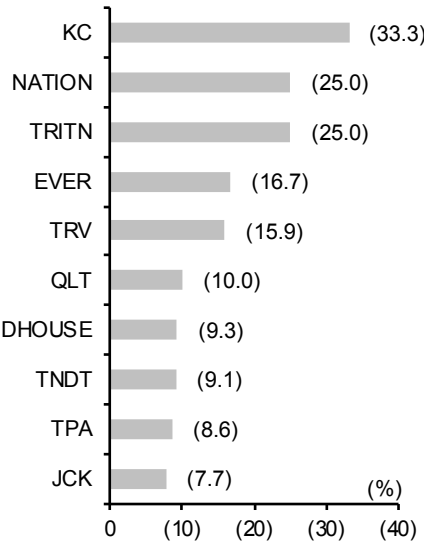
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

88TH	ขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มอีก มองเป็นตลาดขนาดใหญ่ มีศักยภาพสูง ชอบสมุนไพรรักษาโรค พร้อมรุกหนักช่องทางไลฟ์สด โกยยอดขายเพิ่มอีก เร่งเครื่องออกผลิตภัณฑ์ใหม่กลุ่มไบโอ และเครื่องสำอางสร้าง S-Curve ใหม่	(ทันหุ้น)
+		
ADVANC	เตรียมเสนอขายหุ้นกู้อายุ 7 ปี ให้แก่ประชาชนเป็นการทั่วไป เปิดจองซื้อระหว่างวันที่ 10-12 พ.ย.25 มั่นใจเป็นการสร้างโอกาสการลงทุนในผู้นำเทคโนโลยีโทรคมนาคมอัจฉริยะครบวงจร จัดอันดับความน่าเชื่อถือหุ้นกู้ที่ระดับ "AAA(tha)" จากบริษัท พีทีเอส เทรดดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด สะท้อนถึงความแข็งแกร่งในธุรกิจ	(ทันหุ้น)
0		
BCPG	โซว์บิโตรมาส 3Q25 ที่ 626 ล้านบาท โต 57.4% ทำนิวไฮ หนุนจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว เดินเครื่องเต็มกำลังช่วงฤดูฝน และบุกส่วนแบ่งกำไรโครงการก๊าซธรรมชาติในสหรัฐ พร้อมรับแรงหนุนเพิ่มจากโครงการพลังงานลมมอญ 600 เมกะวัตต์ ที่เริ่ม COD และเตรียมปิดดีลซื้อโรงไฟฟ้าลมเวียดนาม 99 เมกะวัตต์ ภายในปีนี้ เสริมพอร์ตพลังงานสะอาด	(ทันหุ้น)
+		
INTS	งานรอส่มอบฟรี ลุยโปรเจกต์ใหม่ปลายปีเต็มแบ็กล็อกปัจจุบันที่มีอยู่ 412 ล้านบาท หวังต่อฐานรายได้ยาวยันปีหน้า เดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่กลุ่มฟินเทค เร่งต่อยอดเทคโนโลยี AI พร้อมพัฒนา Chatbot อัปเดตประจำ	(ทันหุ้น)
+		
KLINIQ	ถือฤกษ์ดีย้ายเข้าเทรด SET วันนี้ ดอกเบี้ยผู้นำธุรกิจความงาม หวังขยายฐานนักลงทุนสถาบัน-กองทุน ยันธุรกิจโตต่อเนื่อง ศึกษาปั้นแบรนด์ใหม่ ลุยขยายสาขา พร้อมเดินหน้าสร้างโรงพยาบาลศัลยกรรมลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพบริการ	(ทันหุ้น)
+		
MJD	ปักธงปี 2025 ยอดขายราว 3 พันล้านบาท พร้อมจ่อเปิดขายโครงการใหม่ "มาวิสต้า พร้อมพงษ์" มูลค่าราว 4 พันล้านบาท บั้ม Backlog เพิ่ม จากเดิมราว 1 หมื่นล้านบาท กินยาวถึงปี 2027 พ่วงทำตลาดโครงการพร้อมโอนในมือ เสริมพอร์ตทรัพย์สิน	(ทันหุ้น)
+		
NAM	มั่นใจไตรมาส 4Q25 พื้นต่อเนื่อง หลังออเดอร์รัฐ-เอกชนหนุน พร้อมบริหารต้นทุนมีประสิทธิภาพ เดินหน้ารุก M&A และ JV ขยายตลาดครอบคลุมทั่วเอเชีย ล่าสุดเข้าถือหุ้น 60% ใน "อินโนเวทีฟ อิมเมจจิง ซิสเต็มส์" เสริมพอร์ตเครื่องมือแพทย์ขั้นสูง พร้อมบุกผลิตเครื่องมือผ่าตัด เริ่มรับรู้รายได้ปี 2026	(ทันหุ้น)
+		
OR	ฟื้นแรงโซว์บิโตรมาส 3Q25 โต 17% ที่ 2,614 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน ดันงวด 9 เดือนแรกทำกำไรทะลุ 9,226 ล้านบาท โตเกือบเท่าตัวจากปีก่อน รับแรงหนุนมาร์จินนำมันดีขึ้น ธุรกิจ Cafe Amazon และค้าปลีกเติบโตต่อเนื่อง มั่นใจแนวโน้ม Q4/68 พื้นตามท้องเที่ยว เร่งขยายปั๊ม EV Station กว่า 1,300 แห่ง และร้าน Cafe Amazon กว่า 4.6 พันสาขา ดอกเบี้ยกลยุทธ์ค้าปลีกครบวงจร	(ทันหุ้น)
+		
PRI	รุกตลาดรับบริหารงานขาย หนุนรายได้รวมปีนี้ 1,850 ล้านบาท ส่ง “แพชชั่น เรย์เลเตอร์” บุกตลาดภูเก็ต นำร่องบริหารงานขายโครงการแรก “ดี ออร์จิน กะทู้ ป่าตอง” โกยยอดขายกว่า 150 ล้านบาท ใน 3 สัปดาห์	(ข่าวหุ้น)
+		
SNPS	มั่นใจคุณภาพวัตถุดิบและโรงงานผลิตได้คุณภาพ ออ. ทั้งในไทยและต่างประเทศ มีมาตรฐาน SGS และ GMP PICs อีกทั้งมีแผนที่จะขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มเติม โดยเฉพาะอินเดียที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง มั่นใจผลงานทั้งปีเติบโตตามเป้าหมาย 30%	(ทันหุ้น)
+		
SPALI	เดินหน้าขยายพอร์ตแนวราบสู่เมืองท่องเที่ยวระดับโลก เปิดตัวโครงการ "ไพร์ม วิลล่า สมุย" พูลวิลล่าหรู บนพื้นที่กว่า 4 ไร่ ราคาเริ่มต้น 17.59 ล้านบาท มั่นใจศักยภาพเกาะสมุยหนุนดีมานด์อยู่อาศัยจริง-นักลงทุนโตต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
+		

Fundamental Story

Dohome Public Co Ltd (DOHOME TB) - SELL

Earnings Preview

Phannarai Tiypittayarut | Email: Phannarai.von@thanachartsec.co.th

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 3Q25F

- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q25F จะอยู่ที่ 101 ลบ. เพิ่มขึ้น 31% y-y
 - ยอดขายคาดว่าจะลดลง 9% y-y จาก SSSG ที่ติดลบ 11%
 - ปัจจัยหนุนหลัก คือ อัตรากำไรขั้นต้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง
 - SSSG เดือน ต.ค. ดีขึ้นมาอยู่ที่ -5%
- เราคาดว่า DOHOME จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q25F ที่ 101 ลบ. เพิ่มขึ้น 31% y-y แต่ลดลง 36% q-q ปัจจัยหลักที่จะสนับสนุนการเติบโตคือ อัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัว และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง
 - เราคาดว่ารายได้จากการขายจะลดลง 9% y-y และ 7% q-q เหลือ 6.7 พันลบ. จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ติดลบ 10% ถึง 11% SSSG ของลูกค้าผู้รับเหมา และตัวแทนจำหน่าย ติดลบระดับ 10% ต้นๆ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ฝนตกหนัก และการขาดแคลนเหล็ก ส่วน SSSG ของลูกค้าชิ้นปลายก็ติดลบในระดับเลขตัวเดียวปลายๆ เช่นกัน
 - ใน 3Q25 บริษัทฯ ได้เปิดสาขานาขนาดใหญ่ 2 สาขา ที่เทพารักษ์ จังหวัดสมุทรปราการ และนครสวรรค์ ส่งผลให้จำนวนสาขารวมเป็น 26 สาขา เพิ่มขึ้น y-y และ q-q จาก 24 สาขา
 - อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 140bp (ลดลง 20bp q-q) เป็น 17.8% เนื่องจากฐานที่ต่ำในปีก่อน ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของเหล็กที่ต่ำ
 - ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยคาดว่าจะลดลง 29% y-y เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากมีสัดส่วนหนี้อัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่สูง
 - กำไรสุทธิ 9M25F อยู่ที่ 78% ของประมาณการกำไรปี 2025F ของเรา (9M24 = 76% ของกำไรปี 2024) เมื่อรวมกับ SSSG เดือนตุลาคมที่ปรับตัวดีขึ้นเป็น -5% (เทียบกับสมมติฐาน SSSG ใน 4Q25F ของเราที่ -7%) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากโครงการภาครัฐที่เพิ่มขึ้น และ SSSG ของเหล็กที่ฟื้นตัวเป็นบวกที่ระดับเลขตัวเดียวต้นๆ เราจึงเห็น upside ต่อคาดการณ์กำไรปี 2025F ของเราราว 6-8% ในปี 2025F
 - เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" DOHOME

Key Valuations

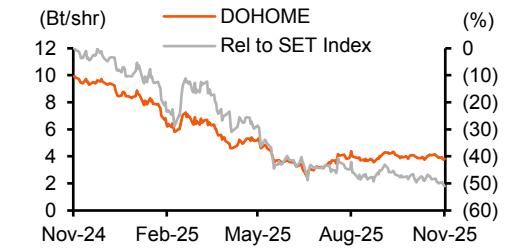
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	30,991	29,950	31,556	35,029
Net profit	674	643	556	697
Norm net profit	658	643	556	697
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Norm EPS gr (%)	23.6	(2.7)	(13.8)	25.4
Norm PE (x)	19.5	20.1	23.3	18.6
EV/EBITDA (x)	12.5	12.9	13.6	12.9
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
Div. yield (%)	1.3	1.2	1.1	1.3
ROE (%)	5.3	4.9	4.1	4.9
Net D/E (%)	129.8	126.7	132.9	139.6

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	3.82
Target price (Bt)	3.20
Market cap (US\$ m)	399
Avg daily turnover (US\$ m)	3.7
12M H/L price (Bt)	9.93/2.52

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 1: 3Q25F Preview

Yr-end Dec (Bt m)	Income statement					Change	
	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	(q-q%)	(y-y%)
Revenue	7,393	7,623	8,079	7,283	6,773	(7)	(8)
Gross profit	1,213	1,278	1,419	1,311	1,206	(8)	(1)
SG&A	1,087	1,045	1,046	1,094	1,075	(2)	(1)
Operating profit	126	233	373	217	131	(40)	4
EBITDA	377	482	624	474	396	(17)	5
Other income	95	94	56	81	97	19	2
Other expenses	2	1	1	0	2	758	(14)
Interest expenses	147	137	125	109	105	(4)	(29)
Profit before tax	72	190	304	189	121	(36)	68
Income tax	11	30	59	32	19	(39)	81
Equity & invest. Income	0	0	0	0	0		
Minority interest	0	(0)	(0)	(0)	(0)	na	
Extraordinary items	16	0	0	0	0		
Net profit	77	160	245	157	101	(36)	31

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Somboon Advance Technology Pcl (SAT TB) - BUY

Earnings Preview

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @thanachartsec.co.th

คาดการณ์ 3Q25F เติบโต y-y และ q-q

- กำไร 3Q25 คาดว่าจะอยู่ที่ 170 ลบ. (+6% y-y, +11% q-q)
 - การเติบโตที่สูงกว่าอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว เกิดจาก GPM ที่แข็งแกร่งขึ้น
 - อาจมี upside 4-5% ต่อประมาณการกำไรทั้งปีของเรา
 - คงคำแนะนำ "ซื้อ" TP 16 บาท ให้ผลตอบแทนปันผลน่าสนใจที่ 11%
- เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q25F จะอยู่ที่ 170 ลบ. (+6% y-y, +11% q-q) ซึ่งน่าจะสูงกว่าคาดการณ์ของเราจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งอาจทำให้มี upside ประมาณ 4-5% ต่อประมาณการกำไรทั้งปี 2025 ของเรา
 - เราคาดการณ์รายได้จะลดลง 10% y-y แต่ทรงตัว q-q (+1%) ที่ 1.66 พันลบ. ซึ่งสอดคล้องกับการชะลอตัวของการผลิตรถยนต์และรถแทรกเตอร์ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 18.8% (เทียบกับ 17.2% ใน 3Q24 และ 17.1% ใน 2Q25) ซึ่งได้แรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และการปรับสัดส่วนของผลิตภัณฑ์
 - 9M25F เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 6% y-y เป็น 512 ลบ. ซึ่งคิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2025F ของเรา
 - เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 16 บาท ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากปันผลที่น่าสนใจที่ประมาณ 11% (สำหรับปี 2025-26F) โดย SAT ได้จ่ายเงินปันผลไปแล้ว 0.4 บาทต่อหุ้น สำหรับ 1H25 และเราคาดว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลอีก 1 บาทต่อหุ้น สำหรับการดำเนินงานใน 2H25F

Key Valuations

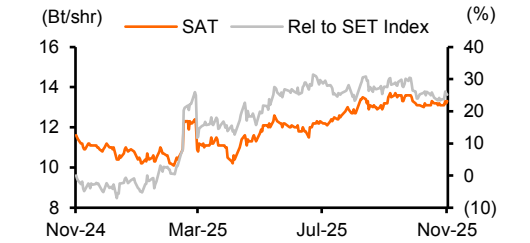
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	7,429	7,007	7,074	7,310
Net profit	701	657	667	702
Norm net profit	696	657	667	702
Norm EPS (Bt)	1.6	1.5	1.6	1.6
Norm EPS gr (%)	(28.5)	(5.6)	1.6	5.1
Norm PE (x)	8.1	8.6	8.5	8.1
EV/EBITDA (x)	2.6	2.6	2.5	2.3
P/BV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Div. yield (%)	11.3	10.5	10.6	11.2
ROE (%)	8.4	7.9	7.9	8.3
Net D/E (%)	(33.4)	(33.6)	(33.3)	(33.0)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	13.30
Target price (Bt)	16.00
Market cap (US\$ m)	175
Avg daily turnover (US\$ m)	0.2
12M H/L price (Bt)	13.70/10.10

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	1,853	1,819	1,827	1,640	1,664	Revenue	1	(10)	73	7,007	7,074
Gross profit	318	363	349	281	312	Gross profit	11	(2)	74	1,265	1,278
SG&A	174	182	165	161	172	SG&A	7	(1)	73	687	677
Operating profit	144	181	183	120	139	Operating profit	16	(3)	76	578	600
EBITDA	272	310	309	242	262	EBITDA	8	(4)	73	1,110	1,157
Other income	33	44	24	30	30	Other income	-	(10)	80	105	106
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense	-				
Interest expense	1	1	1	1	1	Interest expense	-	22	115	3	3
Profit before tax	176	224	206	149	168	Profit before tax	13	(4)	77	681	703
Income tax	30	34	32	11	17	Income tax	52	(44)	65	92	102
Equity & invest. income	10	20	13	13	16	Equity & invest. income	28	63	72	58	56
Minority interests	5	2	1	3	3	Minority interests	1	(34)	65	10	10
Extraordinary items	(2)	2	1	(4)	0	Extraordinary items					
Net profit	159	215	189	149	170	Net profit	14	7	77	657	667
Normalized profit	160	213	188	153	170	Normalized profit	11	6	78	657	667
EPS (Bt)	0.37	0.50	0.44	0.35	0.07	EPS (Bt)	(79)	(80)	56	1.55	1.57
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.50	0.44	0.36	0.14	Normalized EPS (Bt)	(61)	(63)	61	1.55	1.57

Fundamental Story

Bumrungrad Hospital Pcl (BH TB) - BUY, Price Bt178, TP Bt216

Results Comment

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

กำไร 3Q25 เติบโตปานกลาง เป็นไปตามคาด

- BH รายงานกำไรสุทธิที่ 2.0 พันลบ. ใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 4% y-y และ 10% q-q ซึ่งตรงกับคาดการณ์ของเราและตลาด

■

การเติบโตของกำไรเมื่อเทียบ y-y ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรที่ดีขึ้น ขณะที่การเติบโตของกำไรเมื่อเทียบ q-q ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยตามฤดูกาล

■

รายได้รวมเติบโตขึ้น 2% y-y และเพิ่มขึ้น 8% q-q เป็น 6.5 พันลบ. ใน 3Q25 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเติบโต 3.5% y-y และ 12.2% q-q ใน 3Q25 การเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง (+9.9% y-y), เมียนมาร์ (+21.2% y-y) และบังกลาเทศ (+31.2% y-y) ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยลดลง 1.7% y-y แต่เพิ่มขึ้น 0.7% q-q ใน 3Q25 สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติอยู่ที่ 33.2:66.8 ใน 3Q25 เทียบกับ 34.3:65.7 ใน 3Q24 และ 35.6:64.4 ใน 2Q25
- อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 52.9% ใน 3Q25 เทียบกับ 51.6% ใน 3Q24 และ 52.3% ใน 2Q25 อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวขึ้นเป็น 36.6% ใน 3Q25 เทียบกับ 35.9% ใน 3Q24 และ 36.3% ใน 2Q25 การขยายตัวของอัตรากำไรเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติมีอัตรากำไรสูงและการควบคุมต้นทุน

■

กำไร 9M25 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยผลประกอบการใน 3Q25 สอดคล้องกับที่คาดการณ์ไว้ และคาดว่าใน 4Q25F จะมีการเติบโตของกำไรที่เพิ่มขึ้นในระดับปานกลางเมื่อเทียบ y-y ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการกำไรของเราเช่นเดิม

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	6,384	6,452	6,120	6,005	6,492	Revenue	8	2	74	25,153	25,983
Gross profit	3,294	3,193	3,080	3,141	3,431	Gross profit	9	4	75	12,838	13,301
SG&A	1,003	1,142	1,084	961	1,056	SG&A	10	5	75	4,130	4,240
Operating profit	2,292	2,051	1,997	2,180	2,375	Operating profit	9	4	75	8,708	9,060
EBITDA	2,561	2,326	2,252	2,439	2,644	EBITDA	8	3	75	9,807	10,256
Other income	136	133	151	148	140	Other income	(6)	3	79	556	557
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	2	2	2	2	1	Interest expense	(60)	(58)	56	9	8
Profit before tax	2,426	2,182	2,146	2,326	2,514	Profit before tax	8	4	75	9,255	9,610
Income tax	424	279	400	449	464	Income tax	3	9	79	1,666	1,778
Equity & invest. income	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Equity & invest. income	na	na	na	0	0
Minority interests	(12)	(7)	(10)	(22)	(12)	Minority interests	na	na	na	(50)	(52)
Extraordinary items	(34)	7	(2)	3	(3)	Extraordinary items	na	na	na	1	0
Net profit	1,955	1,903	1,734	1,858	2,035	Net profit	10	4	75	7,540	7,780
Normalized profit	1,990	1,896	1,736	1,855	2,038	Normalized profit	10	2	75	7,539	7,780
EPS (Bt)	2.46	2.39	2.18	2.34	2.56	EPS (Bt)	10	4	75	9.48	9.79
Normalized EPS (Bt)	2.50	2.39	2.18	2.33	2.56	Normalized EPS (Bt)	10	2	75	9.48	9.79

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash & ST investment	9,907	12,113	13,990	12,389	12,561	Sales grow th	(5.0)	(0.7)	(6.1)	(4.4)	1.7
A/C receivable	3,958	3,896	3,752	4,050	3,658	Operating profit grow th	(0.7)	1.3	(15.0)	(3.9)	3.6
Inventory	304	356	297	300	301	EBITDA grow th	(0.8)	1.2	(13.9)	(3.8)	3.3
Other current assets	251	280	222	247	220	Norm profit grow th	2.1	11.4	(12.1)	(4.2)	2.4
Investment	130	130	130	130	130	Norm EPS grow th	2.1	11.4	(12.1)	(4.2)	2.4
Fixed assets	12,555	12,632	12,761	12,892	13,257	Gross margin	51.6	49.5	50.3	52.3	52.9
Other assets	3,157	3,246	3,177	3,751	3,909	Operating margin	35.9	31.8	32.6	36.3	36.6
Total assets	30,262	32,653	34,330	33,759	34,036	EBITDA margin	40.1	36.0	36.8	40.6	40.7
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	31.2	29.4	28.4	30.9	31.4
A/C payable	1,042	1,149	938	929	1,162	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	2,314	2,678	2,811	2,807	2,384	Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	23	24	24	23	23	Interest coverage (x)	1,207.8	1,134.7	1,111.7	1,096.5	2,978.0
Other liabilities	1,029	1,001	1,019	1,042	1,069	Interest rate	34.6	34.8	33.4	37.3	15.2
Minority interest	315	313	323	308	313	Effective tax rate	17.5	12.8	18.6	19.3	18.5
Shareholders' equity	25,540	27,488	29,214	28,650	29,085	ROA	26.2	24.1	20.7	21.8	24.0
Working capital	3,220	3,103	3,111	3,421	2,797	ROE	31.3	28.6	24.5	25.6	28.2
Total debt	23	24	24	23	23						
Net debt	(9,884)	(12,089)	(13,966)	(12,365)	(12,538)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Gulf Energy Dev. Pcl (GULF TB) - BUY, Price Bt44.25, TP Bt56.00

Results Comment

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

กำไร 3Q25 ออกมาดีกว่าคาด

- GULF รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติออกมาที่ 7.19 พันลบ. ใน 3Q25 เทียบเป็นการเติบโต 1% q-q หนุนโดยผลกำไรที่ดีขึ้นของ ADVANC และโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งกลบผลลบจากรายได้เงินปันผลจาก KBANK ที่ลดลง และการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในโรงไฟฟ้า IPP บางโครงการไว้ได้
 - กำไรนี้ออกมาดีกว่าที่เราคาด โดยหลักมาจากกำไรของ ADVANC ที่เติบโตได้มากกว่าที่เราประเมินไว้
 - กำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย 1% q-q ลงเหลือ 6.50 พันลบ. เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้า IPP สองแห่งคือ GSRC ยูนิต์ 2 และ GPD ยูนิต์ 2 และผลกระทบทางลบจากเงินบาทแข็งค่า ทั้งนี้เมื่อตราค่าของโรงไฟฟ้า SPP ปรับดีขึ้นในไตรมาสนี้
 - ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารลดลง 21% q-q มาเหลือ 926 ลบ. จากฐานสูงในไตรมาสก่อนที่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ
- EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 3% q-q เป็น 6.88 พันลบ. จากค่าใช้จ่ายการขายให้บริการที่ลดลงช่วยกลบผลลบจากกำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลงได้
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่มขึ้น 20% q-q เป็น 5.62 พันลบ. จากกำไรที่ดีขึ้นของ 1) โรงไฟฟ้า Jackson (ค่า CP ที่สูงขึ้นและช่วงไฮซีซั่นของการใช้ไฟฟ้าในตลาด PJM) 2) ADVANC (รายได้จากการให้บริการโทรคมนาคมเติบโต) และ 3) โรงไฟฟ้าพลังงานลมในไทย (ปริมาณการผลิตไฟฟ้าสูงขึ้น)
 - สถานะทางการเงินยังแข็งแกร่งที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิ 0.9 เท่าใน 3Q25 แม้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.8 เท่า ณ สิ้นปี 2024 เนื่องจาก GULF ยังกู้เงินมาเพื่อลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในประเทศอย่างต่อเนื่อง
 - เนื่องจากกำไร 9M25 คิดเป็น 79% ของประมาณการของเราและเรามองกำไรยังเติบโตต่อใน 4Q25F จากการขยายกำลังการผลิต เราจึงมองว่ามี upside ต่อประมาณการ และยังแนะนำ “ซื้อ” GULF

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			30,782	38,518	29,037	Revenue	(25)		63	155,500	158,135
Gross profit			6,407	6,529	6,496	Gross profit	(1)		81	23,923	27,553
SG&A			1,143	1,168	926	SG&A	(21)		69	4,712	4,806
Operating profit			5,264	5,362	5,570	Operating profit	4		84	19,211	22,747
EBITDA			6,555	6,651	6,879	EBITDA	3		81	24,676	28,872
Other income			1,562	2,100	1,140	Other income	(46)		74	6,473	6,251
Other expense						Other expense			na		
Interest expense			3,273	3,333	3,323	Interest expense	(0)		76	13,049	13,102
Profit before tax			3,553	4,128	3,387	Profit before tax	(18)		88	12,635	15,896
Income tax			340	460	441	Income tax	(4)		82	1,516	1,908
Equity & invest. income			4,582	4,679	5,623	Equity & invest. income	20		72	20,530	23,666
Minority interests			(1,288)	(1,248)	(1,288)	Minority interests	na		76	(5,054)	(5,424)
Extraordinary items			58	56,772	(7)	Extraordinary items	na		na		
Net profit			6,564	63,871	7,274	Net profit	(89)		292	26,594	32,231
Normalized profit			6,507	7,099	7,281	Normalized profit	3		79	26,594	32,231
EPS (Bt)			0.44	4.28	0.49	EPS (Bt)	(89)		292	1.78	2.16
Normalized EPS (Bt)			0.44	0.48	0.49	Normalized EPS (Bt)	3		79	1.78	2.16

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash & ST investment		35,422	46,524	49,461	60,962	Sales grow th	na	na	16.5	18.3	5.9
A/C receivable		18,778	29,901	31,160	2,500	Operating profit grow th	na	na	15.2	18.7	18.0
Inventory		3,180	4,046	3,594	4,272	EBITDA grow th	na	na	18.7	20.6	18.1
Other current assets		15,393	24,802	15,902	35,358	Norm profit grow th	na	na	77.0	114.2	73.2
Investment		377,922	375,888	389,286	386,332	Norm EPS grow th	na	na	39.0	68.2	36.0
Fixed assets		90,658	95,601	97,420	101,651						
Other assets		150,066	151,813	155,383	161,724	Gross margin	na	na	20.8	17.0	22.4
Total assets		691,419	728,575	742,205	752,800	Operating margin	na	na	17.1	13.9	19.2
S-T debt		55,873	72,985	65,152	93,877	EBITDA margin	na	na	21.3	17.3	23.7
A/C payable		6,072	14,555	14,386	12,237	Norm net margin	na	na	21.1	18.4	25.1
Other current liabilities		9,836	11,494	12,830	9,379						
L-T debt		259,230	286,623	289,964	268,677	D/E (x)	na	0.9	1.1	1.0	1.0
Other liabilities		11,577	12,122	13,773	14,419	Net D/E (x)	na	0.8	0.9	0.9	0.9
Minority interest		29,689	29,891	30,284	30,451	Interest coverage (x)	na	na	2.0	2.0	2.1
Shareholders' equity		319,143	300,906	315,816	323,760	Interest rate	na	-	8.2	3.7	3.7
Working capital		15,886	19,392	20,367	(5,465)	Effective tax rate	na	na	9.6	11.1	13.0
Total debt		315,104	359,608	355,116	362,554	ROA	na	-	4.2	3.9	3.9
Net debt		279,681	313,084	305,655	301,592	ROE	na	-	10.6	9.2	9.1

Sources: Company data, Thanachart estimates
*Note: GULF was founded in April 2025. 1Q25 numbers shown are pro-forma information provided by the company

Fundamental Story

PTT Oil And Retail Pcl (OR TB) - BUY, Price Bt14.50, TP Bt15.50

Results Comment

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

3Q25 แข็งแกร่ง ท่ามกลางการดำเนินงานที่กัมพูชาอ่อนแอ

- กำไรสุทธิของ OR ใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 17% q-q และมากกว่า 100% y-y เป็น 2.6 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากการตลาดน้ำมันที่สูงขึ้น ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่คาด โดย 9M25 คิดเป็น 80% ของประมาณการทั้งปี 2025 และแข็งแกร่งเทียบตลาดที่ 88%
 - รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ OR บันทึกกำไร 243 ลบ. เทียบกับกำไร 304 ลบ. ใน 2Q25 ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 139 ลบ. และการกลับรายการ credit loss 103 ลบ.
 - ธุรกิจน้ำมัน: OR ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นใน 3Q25 เพิ่มขึ้นเป็น 35.8% ในเดือนสิงหาคม จาก 35.4% ใน 2Q25 ยอดค้าปลีกลดลง 3.9% q-q เนื่องจากการชะลอตัวตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 2.5% y-y เนื่องจากการทำโปรโมชั่นน้ำมันเบนซิน ยอดขายโดยรวมลดลง 9% q-q และ 15% y-y เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันอุตสาหกรรมลดลงท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง ค่าการตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 1.02 บาท/ลิตร (จาก 0.85 บาท ใน 2Q25 และ 0.51 บาท ใน 3Q24) โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน และน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่สูงขึ้น
- ต่างประเทศ: EBITDA ลดลง 40% q-q และ 33% y-y อยู่ที่ 263 ลบ. ซึ่งถูกฉุดรั้งโดยกัมพูชาที่ลดลง 55% q-q และ 47% y-y ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนจากกำไรในลาวและฟิลิปปินส์ ยอดขายรวมลดลง 16% q-q และ 7% y-y โดยกัมพูชามีส่วนทำให้เกิดผลขาดทุน 120 ลบ. ในไตรมาสนี้ ผู้บริหารระบุว่าจะไม่บันทึกการด้อยค่าสำหรับกัมพูชาอย่างน้อยจนถึง 1H26
 - ธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน: EBITDA ลดลงเล็กน้อย 2% q-q เนื่องจากเป็นช่วงนอกฤดูกาลของธุรกิจค้าปลีก แต่เพิ่มขึ้น 49% y-y โดยได้แรงหนุนจากยอดขายอาหารและเครื่องดื่มที่สูงขึ้น และการไม่มีธุรกิจที่ยกเลิกตั้งแต่ 3Q24 EBITDA margin ลดลงเล็กน้อย q-q มาอยู่ที่ 28.2% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจค้าปลีก แต่เพิ่มขึ้นจาก 20.2% ใน 3Q24 Amazon สร้างสถิติใหม่ด้วยยอดขาย 109 ล้านแก้ว เพิ่มขึ้น 3 ล้านแก้ว q-q
 - คาดการณ์: เราคาดว่าค่าการตลาดของ OR จะแข็งแกร่งกว่า PTG โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่งขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ"

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	176,131	185,971	182,422	167,166	153,600	Revenue	(8)	(13)	74	675,756	692,126
Gross profit	5,674	8,191	9,635	8,222	8,636	Gross profit	5	52	70	38,091	39,482
SG&A	6,823	5,141	5,276	6,117	6,043	SG&A	(1)	(11)	65	27,030	27,685
Operating profit	(1,149)	3,051	4,359	2,105	2,593	Operating profit	23	na	82	11,060	11,797
EBITDA	1,359	5,022	6,703	4,577	5,086	EBITDA	11	274	78	20,975	21,463
Other income	750	54	495	463	528	Other income	14	(30)	55	2,700	2,700
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	310	297	263	233	228	Interest expense	(2)	(27)	74	976	727
Profit before tax	(709)	2,808	4,591	2,335	2,893	Profit before tax	24	na	77	12,785	13,770
Income tax	(337)	439	1,038	560	695	Income tax	24	na	90	2,557	2,754
Equity & invest. income	18	222	204	152	173	Equity & invest. income	14	875	149	356	356
Minority interests	1	(2)	(0)	0	(1)	Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	(1,256)	411	622	304	243	Extraordinary items	(20)	na	126	926	0
Net profit	(1,609)	2,999	4,379	2,232	2,614	Net profit	17	na	80	11,510	11,373
Normalized profit	(353)	2,589	3,758	1,928	2,371	Normalized profit	23	na	76	10,584	11,373
EPS (Bt)	(0.13)	0.25	0.36	0.19	0.22	EPS (Bt)	17	na	80	0.96	0.95
Normalized EPS (Bt)	(0.03)	0.22	0.31	0.16	0.20	Normalized EPS (Bt)	23	na	76	0.88	0.95

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash & ST investment	33,414	47,231	42,743	46,179	35,068	Sales growth	(8.1)	(3.4)	2.6	(9.1)	(12.8)
A/C receivable	25,605	25,888	24,469	20,266	20,258	Operating profit growth	na	na	28.6	(19.3)	na
Inventory	37,642	31,060	31,783	32,647	39,738	EBITDA growth	(77.8)	277.0	15.4	(6.9)	274.2
Other current assets	13,022	11,854	11,636	11,553	15,326	Norm profit growth	na	216.6	18.0	(16.2)	na
Investment	8,892	9,084	9,392	8,769	8,699	Norm EPS growth	na	216.6	18.0	(16.2)	na
Fixed assets	46,006	47,327	46,948	46,333	46,235						
Other assets	36,841	35,049	34,859	34,691	34,508	Gross margin	3.2	4.4	5.3	4.9	5.6
Total assets	201,420	207,492	201,830	200,437	199,832	Operating margin	(0.7)	1.6	2.4	1.3	1.7
S-T debt	7,522	7,552	5,641	5,261	5,154	EBITDA margin	0.8	2.7	3.7	2.7	3.3
A/C payable	38,648	42,414	39,242	36,663	37,727	Norm net margin	(0.2)	1.4	2.1	1.2	1.5
Other current liabilities	10,197	10,708	7,371	8,772	9,237						
L-T debt	12,281	10,755	8,844	8,564	7,310	D/E (x)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Other liabilities	26,769	27,103	27,544	27,751	27,978	Net D/E (x)	(0.1)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.2)
Minority interest	61	64	64	63	65	Interest coverage (x)	4.4	16.9	25.5	19.7	22.3
Shareholders' equity	105,941	108,897	113,124	113,362	112,362	Interest rate	6.4	6.2	6.4	6.6	6.9
Working capital	24,599	14,534	17,010	16,250	22,269	Effective tax rate	47.5	15.6	22.6	24.0	24.0
Total debt	19,803	18,307	14,485	13,825	12,464	ROA	(0.7)	5.1	7.3	3.8	4.7
Net debt	(13,611)	(28,924)	(28,257)	(32,354)	(22,604)	ROE	(1.3)	9.6	13.5	6.8	8.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Safe Fertility Group (SAFE TB) - BUY, Price Bt7.2, TP Bt8.6

Results Comment

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

กำไร 3Q25 ยืนยันแนวโน้มขาขึ้น

- SAFE รายงานกำไรสุทธิ 35 ลบ. ใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 16% y-y และ 3% q-q ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการกำไรของเราและของตลาด
 - การเติบโตของกำไร y-y เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ขณะที่การเพิ่มขึ้นเล็กน้อย q-q เป็นผลมารายได้ที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง
 - รายได้ของ SAFE ลดลง 7% y-y แต่เพิ่มขึ้น 3% q-q มาอยู่ที่ 178 ลบ. ใน 3Q25 รายได้ที่ลดลง y-y เป็นผลมารายได้จากการรักษาภาวะมีบุตรยาก การตรวจทางพันธุกรรม และการชะลอวัยที่ลดลง ในขณะเดียวกัน การเติบโตของรายได้ q-q ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทั้งสามธุรกิจดังกล่าว
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 54.9% ใน 3Q25 เพิ่มขึ้นจาก 52.0% ใน 3Q24 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นในการรักษาภาวะมีบุตรยากและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 57.0% ใน 2Q25 อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 21.9% ใน 3Q25 เพิ่มขึ้นจาก 19.9% ใน 3Q24 และ 21.7% ใน 2Q25
 - กำไร 9M25 คิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราสำหรับ 4Q25F และปี 2026F เราคาดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่อง y-y โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจการรักษาภาวะมีบุตรยากและการตรวจทางพันธุกรรมที่ดีขึ้น ซึ่งจะได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มจำนวนตัวแทนพันธมิตรและกลยุทธ์ทางการตลาดที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SAFE

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	193	172	176	173	178	Revenue	3	(7)	73	721	788
Gross profit	100	92	99	99	98	Gross profit	(1)	(2)	74	402	441
SG&A	62	64	62	61	59	SG&A	(4)	(5)	73	249	266
Operating profit	38	28	37	38	39	Operating profit	4	2	74	153	175
EBITDA	54	43	49	49	50	EBITDA	3	(7)	74	202	222
Other income	2	5	3	5	5	Other income	(6)	175	79	16	18
Other expense	(0)	1	(0)	(0)	(0)	Other expense	na	na	na	0	0
Interest expense	1	1	1	1	1	Interest expense	(0)	(4)	63	4	5
Profit before tax	39	32	39	42	43	Profit before tax	3	10	75	165	188
Income tax	11	8	8	10	9	Income tax	(5)	(15)	73	36	40
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income				0	0
Minority interests	1	1	0	1	1	Minority interests	22	34	100	2	2
Extraordinary items	1	(1)	0	1	(0)	Extraordinary items	na	na		0	0
Net profit	30	24	32	34	35	Net profit	3	16	77	131	150
Normalized profit	29	24	32	33	35	Normalized profit	6	20	76	131	150
EPS (Bt)	0.10	0.08	0.11	0.11	0.11	EPS (Bt)	3	16	77	0.43	0.49
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.08	0.10	0.11	0.12	Normalized EPS (Bt)	6	20	76	0.43	0.49

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash & ST investment	1,364	1,091	1,131	322	368	Sales grow th	(13.5)	(21.8)	(30.0)	(19.2)	(7.5)
A/C receivable	29	28	27	24	25	Operating profit grow th	(46.8)	(47.3)	(56.0)	(30.4)	1.6
Inventory	37	46	37	41	46	EBITDA grow th	(37.5)	(36.8)	(50.4)	(29.4)	(7.1)
Other current assets	236	537	540	1,193	1,197	Norm profit grow th	(52.0)	(53.8)	(52.6)	(29.2)	19.9
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(55.6)	(53.8)	(52.6)	(29.2)	19.9
Fixed assets	150	144	137	131	126	Gross margin	52.0	53.4	56.5	57.0	54.9
Other assets	164	161	156	152	148	Operating margin	19.9	16.4	21.0	21.7	21.9
Total assets	1,981	2,007	2,028	1,862	1,909	EBITDA margin	28.2	25.1	28.0	28.3	28.3
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	15.2	14.1	18.0	19.1	19.7
A/C payable	86	82	66	67	91	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	22	31	39	31	22	Net D/E (x)	(0.8)	(0.6)	(0.6)	(0.2)	(0.2)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	59.9	46.4	54.1	56.6	58.1
Other liabilities	105	104	101	98	96	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	14	13	13	12	11	Effective tax rate	27.3	26.0	20.2	22.9	21.0
Shareholders' equity	1,754	1,777	1,809	1,654	1,689	ROA	5.9	4.9	6.3	6.8	7.4
Working capital	(19)	(8)	(2)	(2)	(20)	ROE	6.7	5.5	7.1	7.6	8.4
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(1,364)	(1,091)	(1,131)	(322)	(368)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

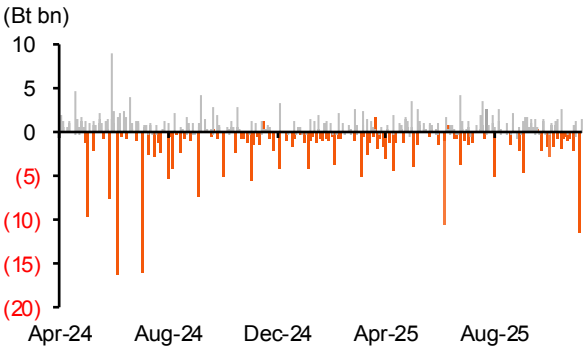
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	77,770	1,462
Last Week	79,715	(1,944)
Last Month	79,715	(1,944)
Last Year	74,673	3,097

Market Outstanding Short Sell Value



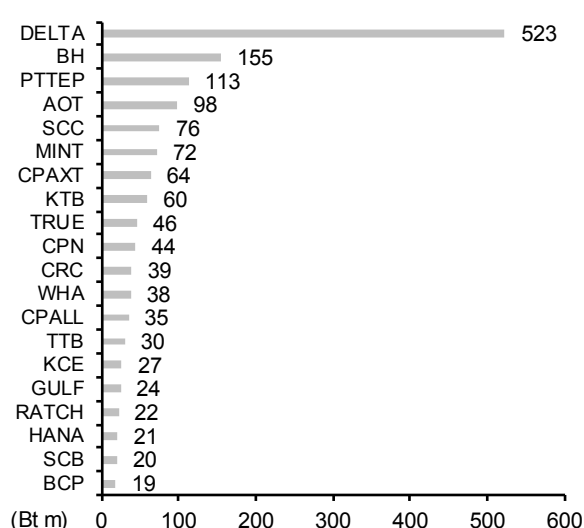
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1196.8	16.2	64.5	64.5	1132.2
WHA	247.3	2.6	(9.4)	(9.4)	256.7
AWC	242.3	1.3	(0.5)	(0.5)	242.8
BTS	232.6	7.4	(6.4)	(6.4)	239.1
BANPU	174.8	(0.6)	(13.0)	(13.0)	187.9
AOT	125.7	1.7	2.6	2.6	123.1
BDMS	123.0	(0.3)	(17.9)	(17.9)	140.9
HMPRO	119.6	(0.7)	(2.4)	(2.4)	122.0
BEM	108.1	0.1	2.4	2.4	105.6
LH	102.6	0.3	(0.8)	(0.8)	103.5
MINT	101.3	4.2	4.2	4.2	97.0
EA	85.9	0.7	(10.6)	(10.6)	96.5
CPF	83.6	1.8	2.4	2.4	81.3
PTT	70.5	(0.1)	(2.9)	(2.9)	73.4
CPALL	70.1	0.8	(3.1)	(3.1)	73.2
KTB	64.7	1.0	1.9	1.9	62.8
TRUE	58.0	2.0	10.4	10.4	47.5
PTTGC	54.7	(2.9)	(3.2)	(3.2)	57.9
IVL	45.8	0.0	(8.4)	(8.4)	54.3
GLOBAL	40.0	(1.3)	(5.0)	(5.0)	45.0

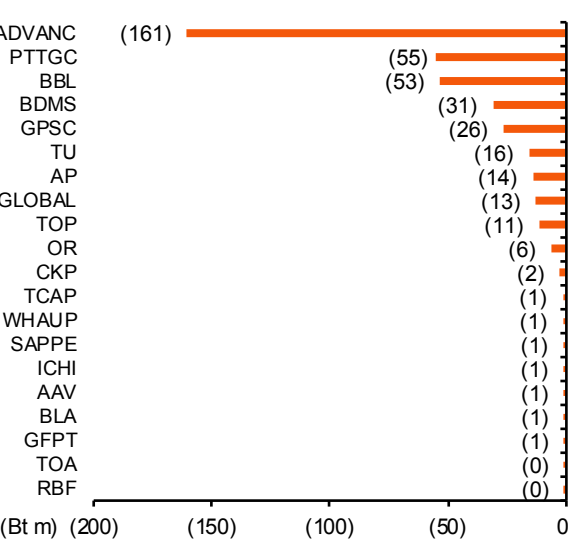
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	9,051	523	6.1	3.2	3.2
AOT	5,060	98	2.0	(0.3)	(0.3)
SCC	4,516	76	1.7	(2.7)	(2.7)
PTTEP	4,108	113	2.8	0.7	0.7
KBANK	4,009	1	0.0	(10.1)	(10.1)
CPALL	3,155	35	1.1	(6.3)	(6.3)
BDMS	2,288	(31)	(1.3)	(14.1)	(14.1)
MINT	2,218	72	3.3	(0.6)	(0.6)
TTB	2,202	30	1.4	5.1	5.1
PTT	2,168	15	0.7	(3.9)	(3.9)
BH	1,880	155	9.0	26.7	26.7
ADVANC	1,855	(161)	(8.0)	8.2	8.2
KTB	1,796	60	3.4	5.0	5.0
CPF	1,748	13	0.8	2.0	2.0
BBL	1,508	(53)	(3.4)	(23.9)	(23.9)
CPN	1,499	44	3.0	(4.1)	(4.1)
SCB	1,253	20	1.6	2.0	2.0
MTC	1,175	2	0.2	(5.6)	(5.6)
PTTGC	1,138	(55)	(4.6)	(22.2)	(22.2)
BANPU	860	4	0.5	(9.3)	(9.3)

Top 20 Short Covering (Daily)

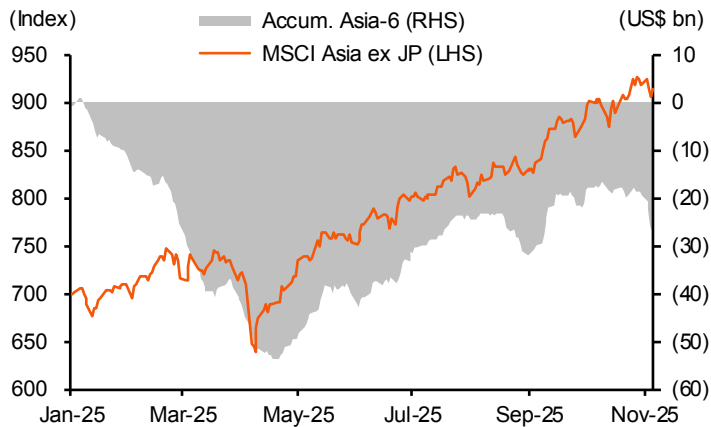


Source: SET data , * Last Trading Day as of 06-Nov-25

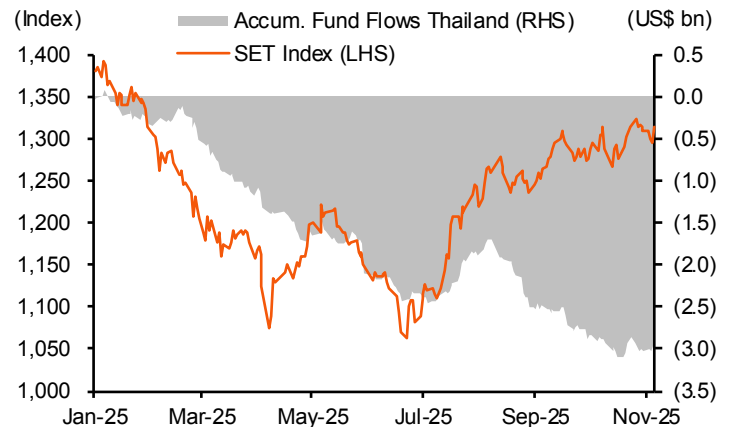
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

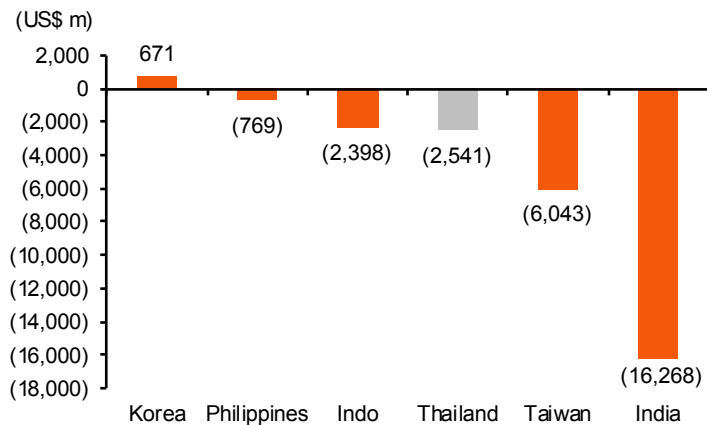
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



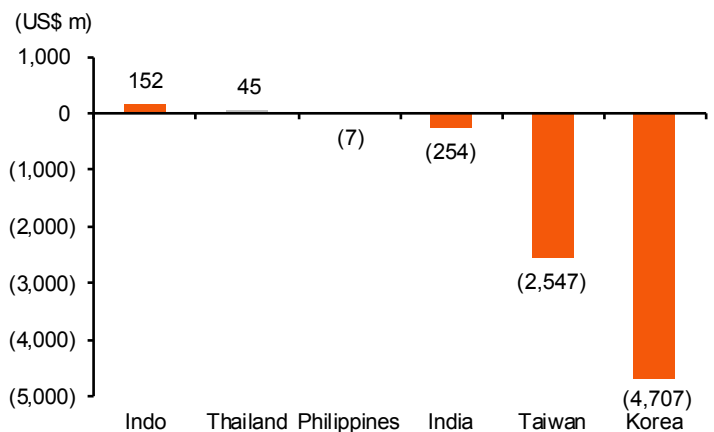
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 3-6 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	(2,541)	(16,268)	(2,398)	671	(769)	(6,043)	(27,347)

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	(6.2)	6.6	17.8	67.8	(10.6)	21.1

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	45	(254)	152	(4,707)	(7)	(2,547)	(7,320)

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	0.3	(0.7)	2.1	(2.0)	(1.6)	(1.2)

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)
3-6 Nov 25	45	(254)	152	(4,707)	(7)	(2,547)	(7,320)

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
3-6 Nov 25	0.3	(0.7)	2.1	(2.0)	(1.6)	(1.2)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
31-Oct-25	(17)	(855)	68	924	—	(924)	(803)
03-Nov-25	20	(218)	62	(556)	(23)	(274)	(987)
04-Nov-25	(27)	(37)	18	(1,547)	6	(247)	(1,833)
05-Nov-25	77	—	79	(1,436)	6	(1,859)	(3,134)
06-Nov-25	(25)	—	(7)	(1,169)	4	(167)	(1,365)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
06-Nov-25	1.4	(0.2)	0.2	0.6	0.3	0.7

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)	(0.01)	(0.53)	(0.19)	(0.33)

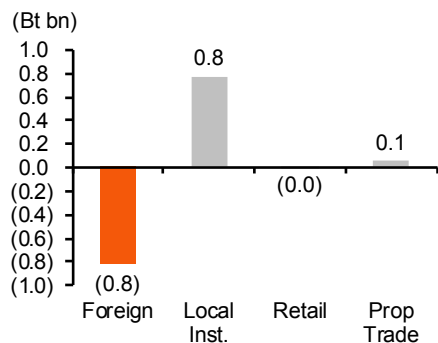
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

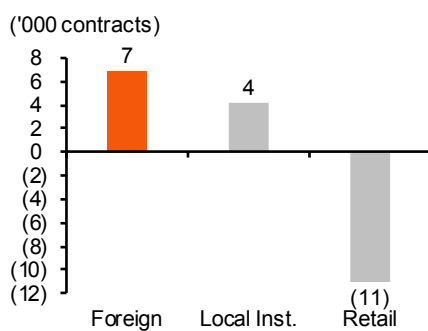
Daily Fund Flows

As of 06-Nov-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	21,574	22,399	(825)	105,180	98,310	6,870	3,876	2,202	1,675
Institution Investors	4,213	3,438	774	70,151	66,023	4,128	27,761	23,373	4,388
Retail Investors	10,308	10,316	(7)	122,275	133,273	(10,998)	1,656	1,046	611
Proprietary Trading	2,044	1,986	58	—	—	—	—	—	—

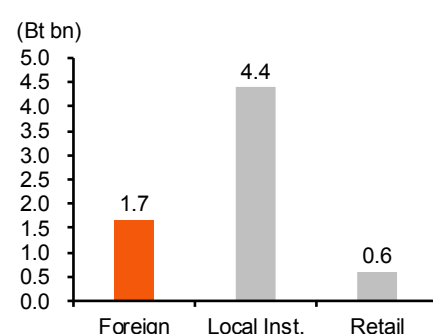
Equity Market (SET)



Futures Market



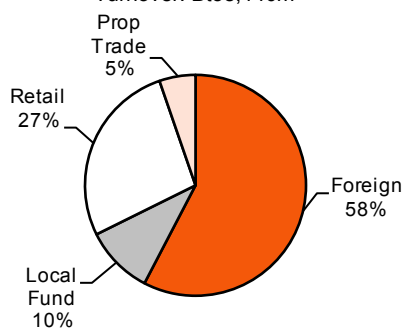
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

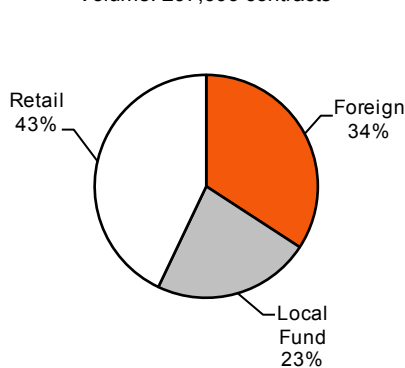
Equity Market

Turnover: Bt38,140m



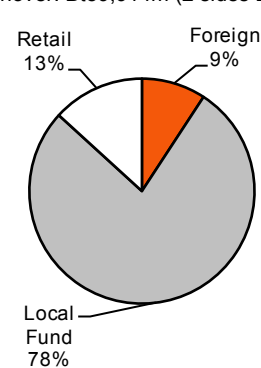
Futures Market

Volume: 297,606 contracts



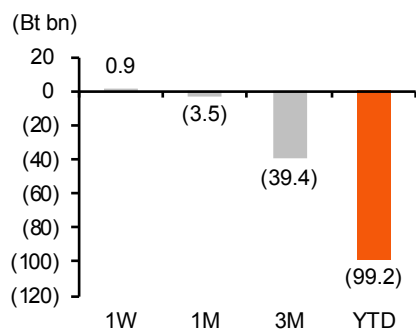
Bond Market

Turnover: Bt59,914m (2 sides B&S)

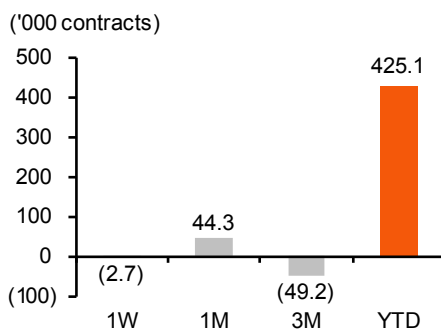


Net Foreign Fund Flows By Market

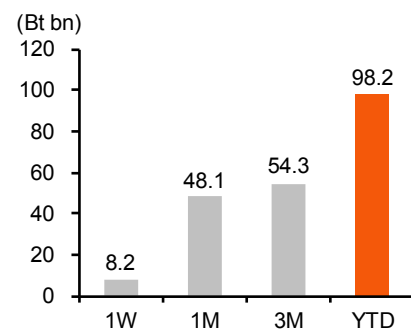
Equity Market



Futures Market



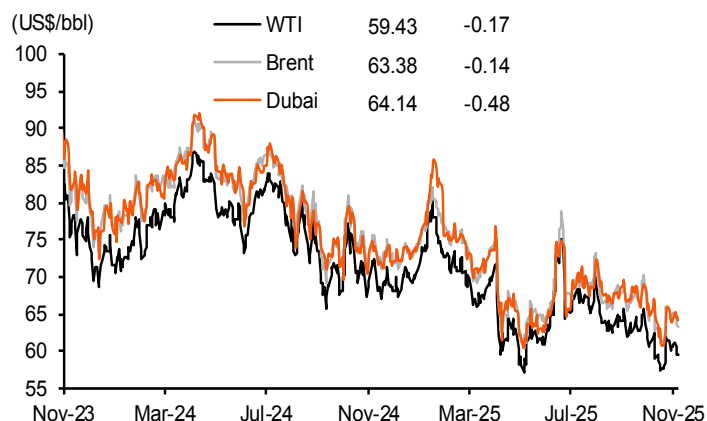
Bond Market



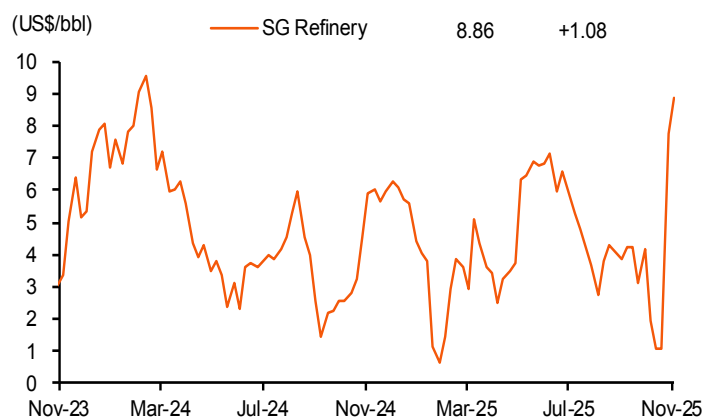
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

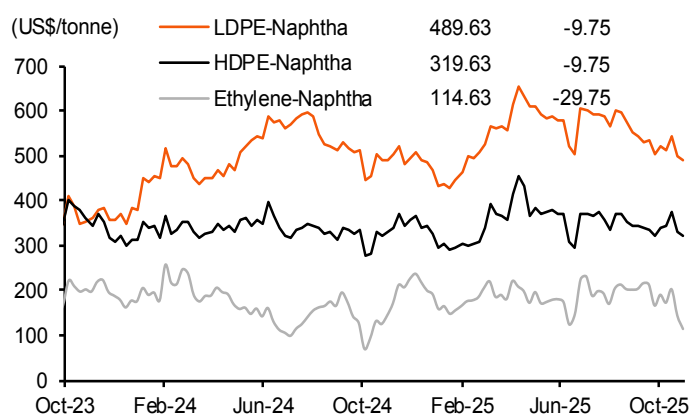
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



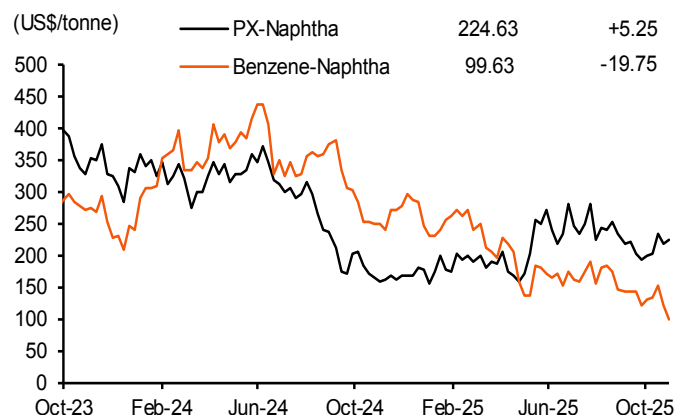
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



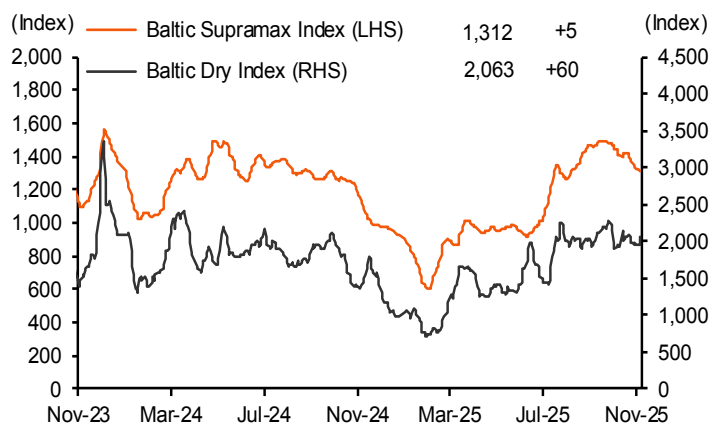
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



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



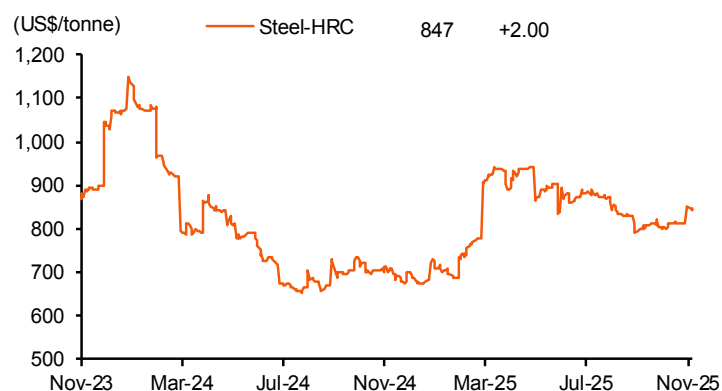
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



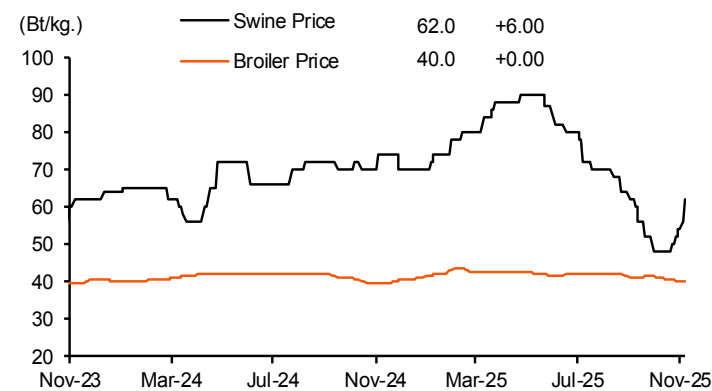
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



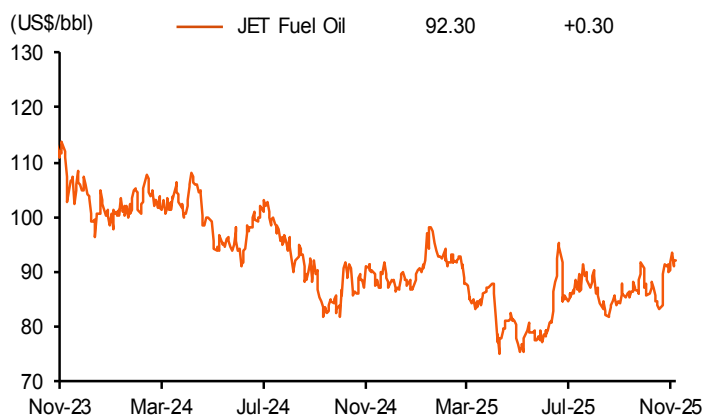
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



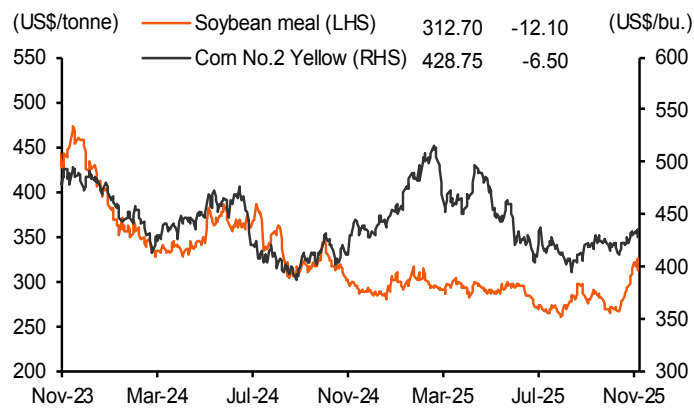
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



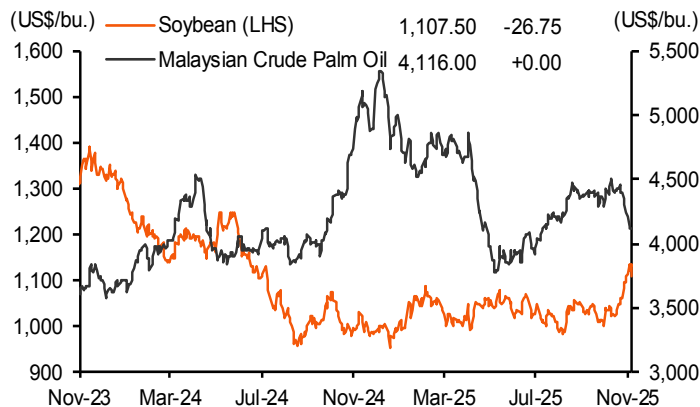
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



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

Source: Bloomberg



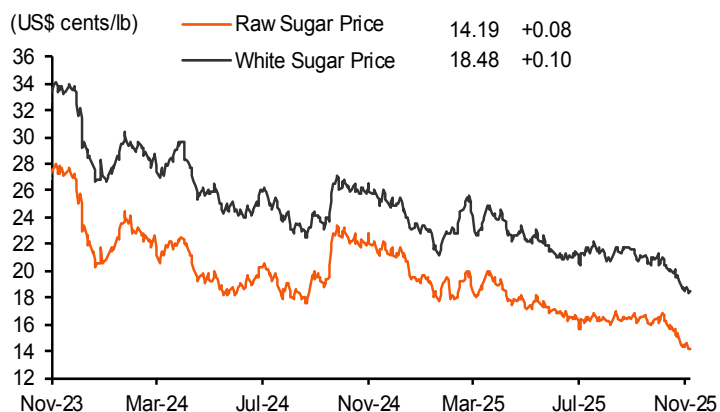
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



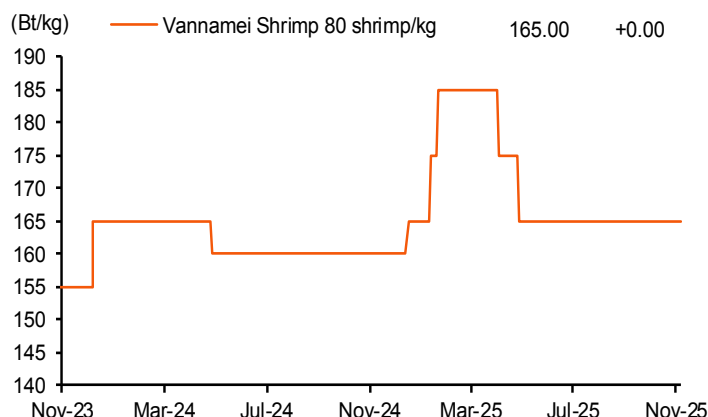
Sugar (KSL, KBS)

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)
PLE	นาย พนิต วิกิจเศรษฐ์	05/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	700,000	0.18	126,000
SMIT	นาย ธนา เสนาวัฒนกุล	05/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500	3.50	5,250
HFT	นาย หมิง ชัน เย็น	05/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	3.62	3,620

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 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	6 Nov	5 Nov	4 Nov	3 Nov	31 Oct
1 DELTA	417.0	(29.1)	11.7	202.6	157.1
2 KBANK	397.3	861.0	604.1	201.2	(276.9)
3 BDMS	130.3	182.8	216.4	177.3	99.2
4 KKP	87.3	38.1	74.9	7.9	38.8
5 HANA	83.0	12.5	(37.3)	31.1	(7.1)
6 MINT	78.9	8.4	(21.5)	13.4	32.1
7 KTC	55.5	(105.9)	(30.6)	8.0	(23.0)
8 MRDIYT	54.5	1,423.1	na	na	na
9 SPRC	49.9	(1.6)	(9.6)	56.6	9.9
10 CPAXT	43.5	5.0	5.7	(3.8)	(4.6)
11 ADVANC	36.9	1,124.9	247.7	87.6	(211.7)
12 CBG	36.6	50.1	(38.3)	(14.3)	(19.2)
13 BEM	35.0	3.3	(40.3)	(2.3)	8.6
14 BCP	30.5	1.9	(2.6)	18.1	37.9
15 AMATA	28.9	20.2	(7.6)	(4.6)	1.5
16 CPF	27.3	24.4	7.8	(12.2)	57.9
17 KCE	18.4	(9.5)	(21.0)	13.6	(60.2)
18 THANI	17.4	(3.3)	(2.5)	(3.6)	0.5
19 HMPRO	16.8	46.6	76.9	(33.9)	(19.6)
20 TURBO	16.1	(1.9)	(2.1)	0.9	0.2

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	6 Nov	5 Nov	4 Nov	3 Nov	31 Oct
1 IVL	(207.7)	18.9	(36.8)	8.1	(6.7)
2 KTB	(146.2)	338.4	77.9	117.1	319.1
3 BH	(134.8)	(79.1)	(63.2)	(92.8)	(43.3)
4 TRUE	(96.2)	446.6	(155.4)	218.4	(48.5)
5 TTB	(87.1)	(27.2)	30.4	62.0	19.9
6 PTTEP	(78.7)	(132.5)	(160.6)	(94.6)	(204.3)
7 CPALL	(75.0)	(71.8)	39.4	161.6	288.2
8 GPSC	(74.6)	(4.9)	9.9	(9.3)	(1.1)
9 PTT	(63.7)	59.2	20.9	244.2	178.1
10 TU	(54.7)	16.2	97.6	(21.7)	13.3
11 AOT	(50.4)	(35.5)	62.4	(1.5)	28.1
12 CPN	(46.9)	(11.9)	(23.5)	(42.1)	(47.7)
13 BBL	(45.9)	(93.7)	94.9	(63.9)	(210.0)
14 SCB	(42.9)	(13.5)	64.8	74.7	(150.8)
15 OR	(39.5)	(16.6)	188.9	73.7	12.6
16 WASH	(32.1)	34.3	0.1	0.1	na
17 TFG	(26.3)	(16.1)	(17.1)	(5.2)	(27.8)
18 TIDLOR	(24.8)	(42.8)	(3.8)	(21.0)	(16.9)
19 ICHI	(24.7)	(9.7)	(7.3)	(10.6)	(1.6)
20 BTS	(23.2)	(17.0)	(10.5)	(10.1)	(46.2)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 ADVANC	966.2	929.2	1,895.4	36.9	38.0
2 TRUE	880.5	976.7	1,857.2	(96.2)	40.0
3 DELTA	962.4	545.3	1,507.7	417.0	39.7
4 KTB	434.4	580.5	1,014.9	(146.2)	26.4
5 KBANK	703.9	306.7	1,010.6	397.3	20.8
6 BDMS	438.7	308.5	747.2	130.3	28.4
7 PTT	323.8	387.5	711.4	(63.7)	50.8
8 BH	277.9	412.6	690.5	(134.8)	28.1
9 SCB	302.7	345.6	648.3	(42.9)	23.8
10 BBL	300.4	346.2	646.6	(45.9)	22.8
11 TTB	261.2	348.3	609.4	(87.1)	41.7
12 PTGTC	287.3	287.5	574.8	(0.1)	24.3
13 MINT	317.0	238.1	555.0	78.9	23.9
14 CPALL	218.1	293.2	511.3	(75.0)	28.2
15 PTTEP	156.4	235.1	391.6	(78.7)	26.3
16 CPF	202.7	175.4	378.2	27.3	41.9
17 IVL	57.4	265.1	322.5	(207.7)	30.5
18 GULF	135.2	158.0	293.1	(22.8)	23.1
19 WHA	149.3	141.1	290.3	8.2	32.2
20 SCC	140.0	144.5	284.5	(4.6)	32.7

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	2,122.7	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.4
4 KKP-W6	16.9	70.5	24.0
5 BBL	448.2	1,908.8	23.5
6 NDR	88.5	456.9	19.4
7 KBANK	344.6	2,369.3	14.6
8 TISCO	114.3	800.6	14.3
9 THIP	12.8	90.0	14.2
10 GBX	147.7	1,089.1	13.6
11 AMATA	151.9	1,150.0	13.2
12 RCL	101.1	828.8	12.2
13 TRUE	3,961.4	34,552.1	11.5
14 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
15 CPF	918.2	8,407.0	10.9
16 AH	37.5	354.8	10.6
17 HFT	65.4	658.4	9.9
18 KKP	83.1	846.8	9.8
19 CPALL	853.2	8,983.1	9.5
20 COM7	227.5	2,400.0	9.5

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	BH	1,052,200	183,000,000	173.92	178.00	-2.29%	46	AMATA	342,000	4,914,580	14.37	14.40	-0.21%
2	DELTA	702,200	160,000,000	227.86	229.00	-0.50%	47	BTG	293,700	4,559,690	15.52	15.60	-0.48%
3	MINT	5,482,100	117,000,000	21.34	21.90	-2.55%	48	BCPG	554,100	4,496,095	8.11	8.10	0.18%
4	PTTEP	923,100	97,533,600	105.66	106.00	-0.32%	49	LH	1,186,200	4,469,120	3.77	3.80	-0.85%
5	BOMS	4,244,600	78,993,010	18.61	18.60	0.06%	50	CBG	106,100	4,365,350	41.14	41.50	-0.86%
6	AOT	1,874,100	74,704,025	39.86	40.25	-0.97%	51	ITC	222,300	3,832,190	17.24	17.30	-0.35%
7	CPALL	1,627,100	73,236,775	45.01	45.00	0.02%	52	KCE	140,600	3,623,875	25.77	26.00	-0.87%
8	CPF	2,945,200	61,744,550	20.96	20.90	0.31%	53	CCET	516,500	3,056,330	5.92	5.95	-0.55%
9	TTB	33,255,300	61,189,752	1.84	1.84	0.00%	54	AWC	1,419,600	2,984,246	2.10	2.10	0.10%
10	TRUE	5,146,100	60,152,250	11.69	11.80	-0.94%	55	IRPC	2,906,000	2,983,608	1.03	1.05	-2.22%
11	CPAXT	2,864,400	56,964,360	19.89	20.20	-1.55%	56	RCL	107,900	2,686,685	24.90	25.25	-1.39%
12	KTB	1,969,200	54,635,875	27.75	27.75	-0.02%	57	EA	800,100	2,392,976	2.99	2.98	0.36%
13	SCC	253,400	48,633,800	191.93	193.50	-0.81%	58	KKP	36,100	2,377,975	65.87	66.50	-0.94%
14	SCB	333,200	43,776,350	131.38	132.50	-0.84%	59	OSP	156,900	2,351,720	14.99	15.10	-0.74%
15	ADVANC	132,200	41,782,200	316.05	314.00	0.65%	60	CKP	930,400	2,235,116	2.40	2.44	-1.54%
16	CPN	743,700	39,061,750	52.52	52.50	0.04%	61	VGI	1,853,700	2,143,252	1.16	1.16	-0.33%
17	IVL	1,948,300	34,395,640	17.65	18.00	-1.92%	62	TFG	489,600	2,136,112	4.36	4.44	-1.73%
18	BBL	210,700	33,050,200	156.86	157.00	-0.09%	63	BJC	116,600	2,085,210	17.88	18.00	-0.65%
19	WHA	10,249,500	32,972,236	3.22	3.22	-0.09%	64	BAM	255,900	1,738,840	6.79	6.85	-0.80%
20	GULF	714,400	31,534,275	44.14	44.25	-0.25%	65	QH	1,243,000	1,609,239	1.29	1.30	-0.41%
21	PTTGC	1,208,300	24,801,630	20.53	20.80	-1.32%	66	HANA	72,000	1,567,700	21.77	22.00	-1.03%
22	TU	1,781,100	24,454,270	13.73	13.70	0.22%	67	BA	111,700	1,486,800	13.31	13.40	-0.67%
23	BTS	7,919,400	22,020,700	2.78	2.78	0.02%	68	PLANB	346,300	1,433,104	4.14	4.16	-0.52%
24	KBANK	119,000	21,725,800	182.57	183.00	-0.24%	69	AP	166,000	1,378,095	8.30	8.25	0.63%
25	TISCO	163,400	17,647,200	108.00	108.00	0.00%	70	THANI	778,400	1,342,006	1.72	1.70	1.42%
26	JMT	1,832,300	17,141,935	9.36	9.40	-0.47%	71	JTS	47,200	1,166,160	24.71	24.80	-0.38%
27	KTC	499,200	14,202,650	28.45	28.50	-0.17%	72	DOHOME	306,400	1,160,428	3.79	3.82	-0.86%
28	TOP	404,400	14,131,675	34.94	35.25	-0.87%	73	M	35,300	1,143,225	32.39	32.25	0.42%
29	HMPRO	2,226,500	13,727,130	6.17	6.15	0.25%	74	MBK	63,500	1,066,800	16.80	16.80	0.00%
30	CRC	617,900	12,586,140	20.37	20.80	-2.07%	75	STA	80,500	957,950	11.90	12.00	-0.83%
31	BEM	2,089,300	11,410,865	5.46	5.55	-1.59%	76	TCAP	17,900	917,350	51.25	51.25	0.00%
32	BANPU	2,195,700	10,708,532	4.88	4.92	-0.87%	77	CENTEL	23,700	778,475	32.85	32.75	0.30%
33	BCP	368,200	10,698,375	29.06	29.25	-0.66%	78	BGRIM	48,200	766,380	15.90	15.80	0.63%
34	SPALI	616,700	9,950,370	16.13	16.10	0.22%	79	CHG	482,800	738,557	1.53	1.53	-0.02%
35	GPSC	244,600	9,439,625	38.59	38.00	1.56%	80	PSL	110,800	736,820	6.65	6.65	0.00%
36	RATCH	313,800	8,766,250	27.94	28.50	-1.98%	81	TLI	72,000	727,200	10.10	10.10	0.00%
37	MTC	208,400	8,286,400	39.76	39.50	0.66%	82	GUNKUL	376,600	726,077	1.93	1.92	0.42%
38	SCGP	446,400	7,856,930	17.60	17.80	-1.12%	83	SPRC	118,800	583,458	4.91	5.05	-2.75%
39	TIDLOR	369,900	7,734,530	20.91	21.00	-0.43%	84	CK	39,300	558,860	14.22	14.30	-0.56%
40	COM7	315,600	7,495,870	23.75	23.90	-0.62%	85	ERW	232,800	544,492	2.34	2.34	-0.05%
41	EGCO	52,300	6,363,350	121.67	123.00	-1.08%	86	STGT	78,000	517,520	6.63	6.70	-0.97%
42	SAWAD	216,400	6,135,950	28.35	28.50	-0.51%	87	SAT	38,100	505,570	13.27	13.30	-0.23%
43	BCH	575,000	6,109,660	10.63	10.70	-0.70%	88	TOA	37,700	483,440	12.82	12.70	0.97%
44	PTT	189,200	5,817,900	30.75	30.75	0.00%	89	OR	31,600	455,470	14.41	14.50	-0.60%
45	SIRI	4,181,700	5,519,363	1.32	1.33	-0.76%	90	TVO	17,200	418,310	24.32	24.20	0.50%

Source: SET

Short Sell (II)

		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์						
91	GLOBAL	64,700	404,680	6.25	6.30	-0.72%
92	MDSHI	10,900	367,100	33.68	34.00	-0.94%
93	AAV	294,300	350,217	1.19	1.19	0.00%
94	TRIPP	167,900	342,516	2.04	2.04	0.00%
95	STPI	78,100	303,298	3.88	3.96	-1.93%
96	BLA	16,000	286,650	17.92	18.00	-0.47%
97	WHAUP	53,700	228,436	4.25	4.26	-0.14%
98	SABINA	13,300	200,830	15.10	15.10	0.00%
99	AURA	12,200	172,230	14.12	14.20	-0.58%
100	PR9	7,800	169,860	21.78	21.70	0.35%
101	BEAUTY	317,500	161,925	0.51	0.50	2.00%
102	SCCC	1,100	157,850	143.50	142.50	0.70%
103	GOOG80	34,000	153,680	4.52	4.64	-2.59%
104	SISB	13,300	150,290	11.30	11.30	0.00%
105	THCOM	15,100	142,180	9.42	9.45	-0.36%
106	PTG	18,200	136,500	7.50	7.50	0.00%
107	TKN	26,900	126,472	4.70	4.68	0.46%
108	AAI	22,900	114,798	5.01	5.10	-1.71%
109	MEGA	3,700	108,225	29.25	29.25	0.00%
110	SAPPE	2,800	96,500	34.46	34.75	-0.82%
111	SJWD	11,600	94,090	8.11	8.00	1.39%
112	TTA	19,600	85,856	4.38	4.42	-0.90%
113	COCOCO	11,500	79,925	6.95	7.00	-0.71%
114	TSLA80	26,918	78,601	2.92	2.90	0.69%
115	DCC	54,700	71,844	1.31	1.31	0.26%
116	STECON	9,800	70,700	7.21	7.15	0.90%
117	BEC	37,700	68,920	1.83	1.83	-0.10%
118	PSH	15,100	54,182	3.59	3.56	0.79%
119	AEDNTS	500	52,600	105.20	106.00	-0.75%
120	JAS	38,200	51,952	1.36	1.36	0.00%
121	BAY	2,000	48,600	24.30	24.40	-0.41%
122	TIPH	2,000	43,600	21.80	21.90	-0.46%
123	AH	2,900	35,670	12.30	12.30	0.00%
124	BLAND	68,200	33,418	0.49	0.48	2.08%
125	TQM	2,100	25,240	12.02	12.10	-0.67%
126	UNIQ	8,400	23,162	2.76	2.76	-0.09%
127	EPG	7,800	22,012	2.82	2.90	-2.69%
128	ORI	8,900	19,046	2.14	2.16	-0.93%
129	MAJOR	2,100	15,090	7.19	7.15	0.50%
130	S	17,400	9,222	0.53	0.52	1.92%
131	SGC	9,000	8,640	0.96	0.95	1.05%
132	HK01	321	7,126	22.20	22.20	0.00%
133	BSRC	500	2,176	4.35	4.40	-1.09%
134	EASTW	400	948	2.37	2.32	2.16%
135	JAPAN10001	9	230	25.50	25.25	0.99%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
ADVANC-F	277,400	87,256,200	314.00	314.00	0.00
PTTEP-F	216,700	22,798,150	106.50	106.00	0.47
PTT-F	143,900	4,406,800	30.50	30.75	(0.81)
CPF-F	179,100	3,733,500	21.00	20.90	0.48
KTBF-F	87,200	2,410,800	27.75	27.75	0.00
BDMS-F	110,500	2,059,790	22.50	18.60	20.97
TRUE-F	38,900	460,260	11.80	11.80	0.00
AOT-F	1,800	71,550	40.00	40.25	(0.62)
GULF-F	1,000	44,000	44.00	44.25	(0.56)
TTB-F	4,000	7,360	1.84	1.84	0.00

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
DEMCO	16,176,900	64,707,600	4.00	4.14	(3.38)	3.00
PTTEP	347,400	36,824,400	106.00	106.00	0.00	1.00
WHART	1,000,000	9,750,000	9.75	9.80	(0.51)	1.00
TU	430,300	6,175,666	14.35	13.70	4.74	1.00
MWG11	1,000,000	3,980,000	3.98	3.96	0.51	1.00
BEM	533,900	3,144,671	5.89	5.55	6.13	1.00

Source: SET

Warrant Table (II)

As of 6/11/25

	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	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	475.9%	0.03	-62.9%	3.00	105.6%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	474.4%	08/10/2027	0.39	0.24	30.7%	0.00	n.m.	1.63	193.2%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	732.9%	23/05/2027	1.16	0.03	53.7%	0.00	n.m.	47.75	85.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	9.5%	30/06/2026	8.00	0.76	29.6%	0.68	12.2%	10.53	33.0%	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	132.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	3.914	1:1.0220	333.3%	06/05/2026	0.91	0.03	21.4%	0.00	n.m.	31.00	133.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.783	1:0.8413	777.4%	05/01/2027	0.21	0.05	255.7%	0.09	-46.5%	3.53	187.3%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	477.4%	23/12/2027	0.21	0.02	255.7%	0.05	-63.3%	8.83	126.6%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	335.0%	31/03/2027	1.00	0.10	27.1%	0.00	n.m.	10.00	103.7%	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 ซึ่งถ้าแสดงผลเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เียบร้อย จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นที่รับไว้ยังถึง

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.	New listing: MAI-Prop MMM Capital Pcl. (MMM) 150 m shares, Par @0.50 (IPO @5.50, 52 m shares) New listing: DW ADVANC01P2604A BCH13C2604A CBG01C2605A CBG19C2604A CPALL01C2604A CPF01C2611T CPF41C2604A CPN41C2604A ERW13C2604A GLOBAL41C2604A GULF01C2604A HANA13C2604A IRPC41C2604A IVL01C2604A IVL01P2604A IVL41C2604A IVL41P2604A KBANK41P2604A MINT13C2604A MTC01C2604A PTTGC01C2605A SAWAD01C2604A SAWAD13P2603A SCGP01C2604A SET5013C2603B SET5041P2603B TU01C2605A XD: PFIZER19@0.000000 XR: MILL 5.5:1@0.080000 Market/Sector Change: KLINIQ:mai/Services/Services > SET/Services/Health Care Services Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนพ.ย.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน US-การคาดการณ์เงินเฟ้อเดือนค.ค. US-ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนค.ค.

NOVEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
10	11	12	13	14
XD: AAPL01@0.000000 AAPL03@0.000000 AAPL80@0.000000 STANLY@8.000000 Last trading: CHAYO-W3 Events: TH-สภาพัฒน์ แกล้งตัวเลข GDP 3Q25 และแนวโน้มปี 2568	XD: KTB@0.430000 KTB-P@0.430000 Delisted: PSTC-W2 Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนค.ค.จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐฯ (NFIB)	XD: TSTE@0.080000 VISA06@0.000000 VISA80@0.000000 Events: US-EIA petroleum report	XD: DBS19@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: 3BBIF@0.137224 LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000 XW: HYDRO 3:1@Free HYDRO 3:1@Free Events:
17	18	19	20	21
XD: ANI@0.150000 DCC@0.015000 DIF@0.222200 POPF@0.215000 TMILL@0.040000 TRUE@0.190000 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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: ESTEE80@0.000000 Events:

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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
8	9	10	11	12
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:
22	23	24	25	26
XD: QQQM19@0.000000 Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SP500US19@0.000000 Events:
29	30	31	Jan 1	Jan 2
Events:	XW: ACC 5:1@Free Events:	Holiday Events: US–EIA petroleum report	Holiday Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:

JANUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
Events:	Events:	Delisted: TFI-W1 Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
12	13	14	15	16
Events:	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, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนา
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

ภัทรวลลีย์ 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

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 ลิ้มวณิชปราชญ์

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