

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,268.8	1.3%	Foreign	+1.6	-16.0	-111.6	PE (x)	15.5	14.6	13.5
MAI Index	214.9	0.2%	Retail	-2.5	+30.0	+152.1	Norm EPS growth (%)	(0.9)	5.4	8.3
Turnover (Bt m)	34,501	-17.4%	Institutes	+0.4	-12.8	-25.3	P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,059	1.3%	Proprietary	+0.6	-1.2	-15.2	Yield (%)	3.9	4.0	4.3

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,264-1,282

SET ปิดตัวได้ดี +1.28% ปิด 1,268.78 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.4 หมื่นล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิ 1.56 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

โอกาส ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมวันที่ 10 ธ.ค.เพิ่มขึ้นเป็นกว่า 80% และการวางตัว K. Hassett เป็นผู้นำ Fed ต่อจาก J.Powell กลางปีหน้าหน้าภาพ Dovish หรือการใช้นโยบายการเงินแบบ “ผ่อนคลาย” เพิ่ม หนุนตลาดหุ้น US ปรับขึ้นต่อเนื่อง DJ +1.43%, Nasdaq +0.67% ...สำหรับ SET มอง Reward to Risk ดูน่าสนใจมากขึ้นหลังพักฐาน 100 จุด จากจุดสูงสุดปลายเดือน ต.ค. พร้อมกับ กนง.ที่จะกลับมาลดดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมวันที่ 17 ธ.ค.นี้ ด้วยเป้าหมายแรก 1,284-1,294 จุด และเป้าหมายสิ้นปี 1,350 จุด

ท่าอะไรดี: “ซื้อ” กลุ่มหุ้นที่ปรับลดลงแรงในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา แต่ทำไวยังเติบโตได้ในช่วงการฟื้นตัวของ SET:

- 1) กลุ่มหุ้นที่มีขนาด Market Cap ใหญ่กว่า 2 หมื่นล้านบาท CPALL GULF BDMS CPN GPSC (ราคา LNG ทำจุดต่ำสุดใหม่ตั้งแต่กลางปี 2024 ลดแรงกดดันต้นทุน) TIDLO MINT WHA BCPG และ CPAXT
- 2) กลุ่มสื่อสารที่เป็น Defensive Growth ชอบ ADVANC TRUE



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” AMATA CPALL CPN DELTA GULF GPSC MOSHI MTC SAWAD TRUE (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

MOSHI “ซื้อ” พื้นฐาน 49.0 บาท (เดิม 50.0) กลยุทธ์รักษาความเป็นผู้นำในตลาด Lifestyle Product เช่นเพิ่มงบการตลาด สร้าง awareness การขยายสาขา 33-35 แห่ง/ปีหนุนการเติบโตระยะยาว ล่าสุด SSSG เดือน พ.ย.กลับมาได้อีกครั้ง แนะนำ “ซื้อ”

ERW “ซื้อ” พื้นฐาน 3.6 บาท (ไม่เปลี่ยน) ทำสัญญาเช่าที่ดิน 30 ปี ขนาด 2 ไร่พัฒนาโรงแรมระดับกลาง บริเวณ BTS อโศก แม้ทำให้ DE Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 1x ใน 3Q25 และ 1.3-1.4x ปีหน้า แต่หนุนการเติบโตระยะยาว ที่ PE26 11.7x แนะนำ “ซื้อ”

CBG “ซื้อ” พื้นฐาน 50 บาท (ไม่เปลี่ยน) ธุรกิจในประเทศยังดี ขณะที่ธุรกิจนอกเริ่มฟื้นตัวขึ้นแล้ว และการตั้งโรงงานในเมียนมาร์ และกัมพูชา หนุนการเติบโตระยะยาว

AOT “ขาย” พื้นฐาน 32.0 บาท (ไม่เปลี่ยน) วิเคราะห์ Sensitivity

- 1) Duty Free ทุก 1 พันล้าน มีผลต่อกำไร 4%, TP 1 บาท/หุ้น
- 2) PSC ผู้โดยสารระหว่างประเทศ ทุก 100 บาท กระทบกำไร 12% หรือ 2.8 พันล้านบาท/ปี และ TP 4-5 บาท/หุ้น
- 3) PSC ผู้โดยสารในประเทศ ทุก 50 บาท กระทบกำไร 4% หรือ 900 ล้านบาท/ปี และ TP 1 บาท/หุ้น

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	47,112	+664.2	+1.4
Nasdaq	23,026	+153.6	+0.7
DAX	23,465	+225.5	+1.0
Brent (US\$/bbl)	62.48	-0.9	-1.4
GRM (US\$/bbl)	10.44	-0.4	-3.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	111.15	+0.0	+0.0
Gold (US\$/oz)	4,177	+46.5	+1.1
US 10-Year	4.00	-0.0	-0.7
US 2-Year	3.46	-0.0	-1.1
TH 10-Year	1.66	-0.0	-1.0
Bt/US\$	32.32	-0.2	-0.6

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,252-1,283

SET ทรงตัวขึ้นมา ที่ต้องดูการ: (The Technical Story)

SET ทรงตัวขึ้นมาที่ด้าน 1,270-1,273 จุด ทะลุได้มีแนวโน้มปรับขึ้นไปต่อที่ 1,279-1,283 จุด ที่ต้องขอดูการ หรือเลือกเล่นเป็นตัวๆ ในวงเงินจำกัด ที่ทนความผันผวนได้ต่อไปก่อน

แนะนำ

BH ซื้อที่ 173 หรือทะลุ 175 เล็งไปขายที่ 178.5/182

CBG ซื้อที่ 43 เล็งไปขายที่ 46.5/48.0

BANPU ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 4.34 เล็งไปขายที่ 4.46/4.62

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CPN “เริ่มสะสม” ทดสอบกรอบ Flag ด้าน 54/55.75

SPALI “เริ่มสะสม” ทดสอบกรอบ Flag ด้าน 17.6/18.2

WHA “เริ่มสะสม” กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 3.38/3.56

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “รอเปิด” สถานะ Long สัญญา S50Z25 เมื่อทะลุ 833 จุด โดยมีเป้าหมายที่ 844/852 บาท ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 825 จุด

Block Trade:

ADVANC (Lev.14.4x ด้าน 320/324 วางเงิน 438,200 บาท)

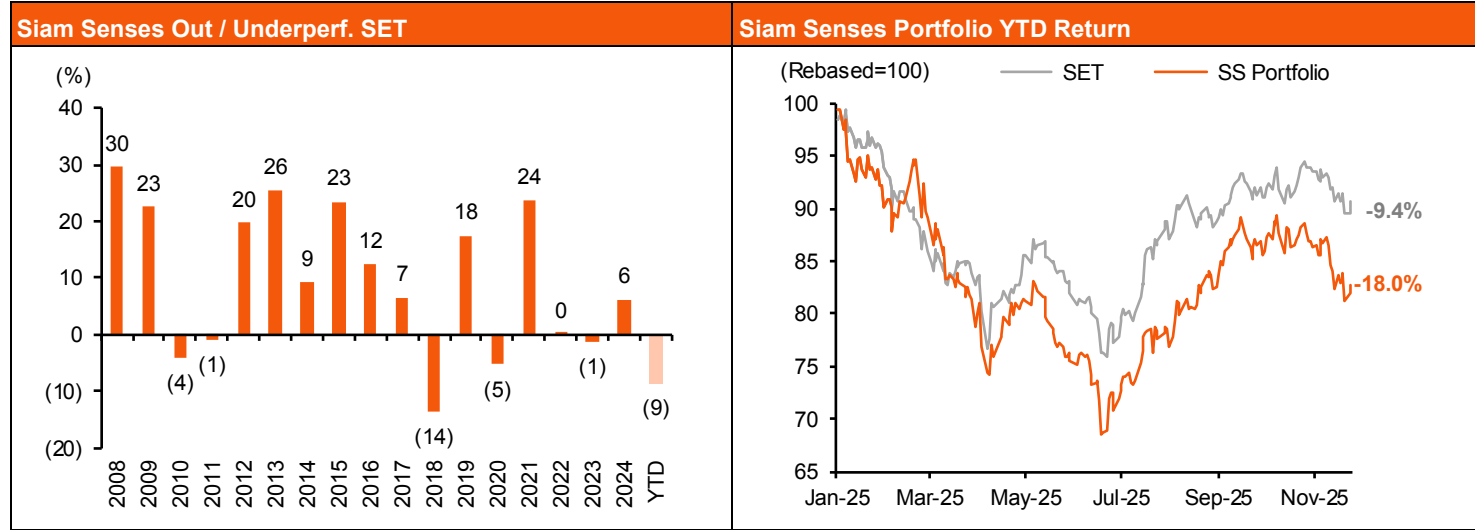
กลุ่มสื่อสารเป็น Defensive Growth ที่รายได้-กำไร มีความผันผวนจากเศรษฐกิจต่ำ ขณะที่ต้นทุนคลิ่น-ต้นทุนการตลาดที่ลดลง เนื่องจากเหลือผู้เล่นหลักเพียง 2 ราย เท่านั้นส่งผลให้กำไรมีแนวโน้มเติบโตได้ดีต่อเนื่อง และยังสามารถจ่ายปันผลได้มากกว่า 4% ต่อปี แนะนำ “ซื้อ” เป้าหมายระยะสั้นที่ 320/324 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	16.9	27.0	59.8	28.2	25.2	6.0	4.8	5.0	6.3
CPALL	BUY	44.3	64.0	44.6	12.8	15.9	14.1	12.2	3.5	4.1
CPN	BUY	53.0	66.0	24.5	(5.7)	15.7	15.3	13.3	4.0	4.4
DELTA	BUY	208.0	270.0	29.8	38.1	47.5	105.3	71.4	0.3	0.5
GPSC	BUY	35.3	45.0	27.7	19.6	29.2	20.2	15.6	2.9	3.5
GULF	BUY	41.0	56.0	36.6	20.6	21.2	23.0	19.0	2.6	3.2
MOSHI	BUY	34.3	49.0	43.1	27.6	24.5	17.0	13.7	3.0	3.7
MTC	BUY	33.8	45.0	33.3	12.9	15.2	10.8	9.4	1.4	1.6
SAWAD	BUY	26.0	36.0	38.5	(10.8)	13.6	8.7	7.7	5.2	5.9
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 25-Nov-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต 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

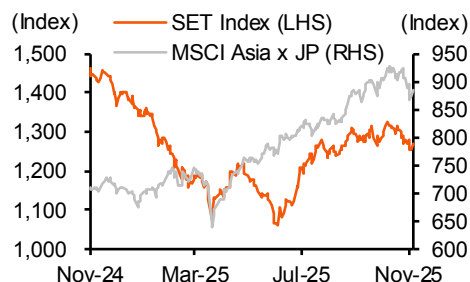
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,268.8	+16.1	+1.3	34,501
SET50 Index	829.7	+10.7	+1.3	26,542
SET100 Index	1,777.4	+23.0	+1.3	30,494
SETHD Index	1,160.8	+6.6	+0.6	9,758
MAI Index	214.9	+0.5	+0.2	391

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.57	-15.98	-111.56
Retail	-2.51	+29.98	+152.07
Institutes	+0.36	-12.83	-25.29
Proprietary	+0.58	-1.16	-15.22

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+48	-338	-2,923
India	—	-185	-16,198
Indonesia	-18	+841	-1,708
Korea	+3	-8,993	-3,615
Philippines	-51	+68	-693
Taiwan	+202	-12,231	-15,727
Asia-6	+184	-20,837	-40,865

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.5	14.6	13.5
Norm EPS gw (%)	(0.9)	5.4	8.3
EV/EBITDA (x)	8.6	8.1	7.5
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Yield (%)	3.9	4.0	4.3
ROE (%)	9.2	9.4	9.7
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	47,112.45	+664.18	+1.4
NASDAQ	23,025.59	+153.58	+0.7
FTSE	9,609.53	+74.62	+0.8
SHCOMP	3,870.02	+33.26	+0.9
Hang Seng	25,894.55	+178.05	+0.7
FTSSI (Sing)	4,485.63	-11.00	-0.2
KOSPI	3,857.78	+11.72	+0.3
JCI (Indonesia)	8,521.89	-48.37	-0.6
MSCI Asia	205.22	+1.31	+0.6
MSCI Asia x JP	882.79	+7.79	+0.9
MSCI World	4,334.46	+38.34	+0.9

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.81	-0.33	-0.3
Bt/US\$ - on shore	32.32	-0.19	-0.6
EUR/US\$	0.86	-0.00	-0.3
100JPY/US\$	156.04	-0.31	-0.2
10Y bond yield – TH	1.66	-0.02	-1.0
10Y bond yield – US	4.00	-0.03	-0.7

Commodities

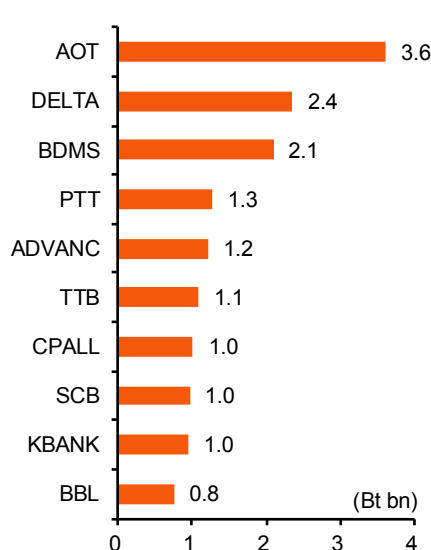
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	58.04	+0.09	+0.2
BRENT (US\$/bbl)	62.48	-0.89	-1.4
DUBAI (US\$/bbl)	62.74	+0.63	+1.0
JET Fuel (US\$/bbl)	89.08	-0.18	-0.2
Baltic Dry Index	2,309.00	+14.00	+0.6
Baltic Supramax Index	1,431.00	-1.00	-0.1
SG GRM (US\$/bbl) **	10.44	-0.39	-3.6
Gold (US\$/oz)	4,177.30	+46.50	+1.1
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	111.15	+0.00	+0.0
Cotton (US\$/bbl)	64.23	+0.23	+0.4

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

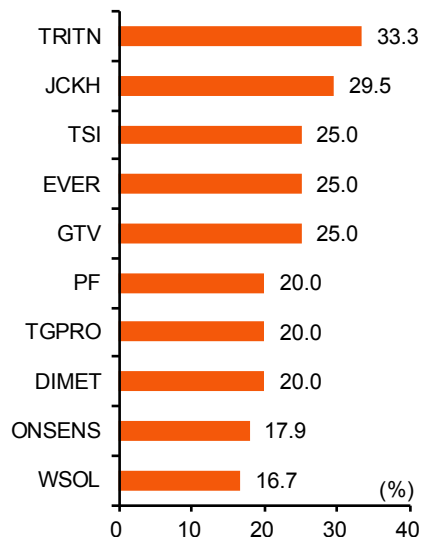
HDPE-Naphtha	327.88	+15.00	+4.8
Ethylene-Naphtha	127.88	+10.00	+8.5
PX-Naphtha	247.88	+10.00	+4.2
BZ-Naphtha	117.88	+10.00	+9.3
Steel-HRC	854.00	-1.00	-0.1
Rubber SICOM TSR20	1,720.00	-6.00	-0.3
Rubber TOCOM	2,151.38	+4.32	+0.2
Soybean (US\$/bu)	1,124.75	+1.50	+0.1
Malaysian Crude Palm	4,055.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	64.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	40.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.91	+0.09	+0.6
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.41	+0.14	+0.7

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

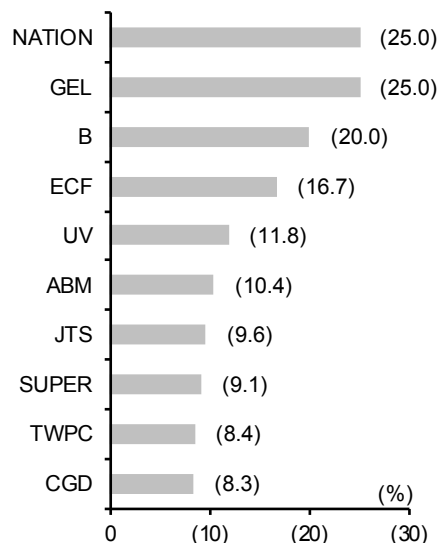
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

BA	ชวยอดจองตั๋วล่วงหน้า เส้นทางสมุย 4Q25 โต 5% เปิดเลานจ์ "Whisper of the Ocean" ทำอากาศยานดอนเมือง	(ทันหุ้น)
+	ตอกย้ำบริการพรีเมียม คงเป้ารายได้ ปี 2025 ใกล้เคียงปีก่อน เดินทางรับเครื่องบินใหม่-ทดแทน A319 พร้อมศึกษาความเหมาะสมเสริมศักยภาพฝูงบิน	
CK	กำไรไตรมาส 3Q25 พุ่งกระฉูด 102% รับอานิสงส์มาร์จินสูง 7.9% จากงานรถไฟฟ้ายาสีส้มและสายสีม่วง คง	(ทันหุ้น)
+	เป้ารายได้ก่อสร้างปี 2025 ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท เล็งประมูลเมกะโปรเจกต์	
DEXON	ใช้ศักยภาพเทคโนโลยีสั่งมอบตรวจสอบท่อกว่า 150 กิโลเมตร ท่วมกลางเขื่อนไซสุดโหดของท่อโค้งแคบแบบ	(ทันหุ้น)
+	1.5D Bends พร้อมเปิดตัวนวัตกรรม UT-CD Hawk เครื่องมือตรวจจับรอยร้าวด้วยคลื่นอัลตราโซนิกที่พัฒนาขึ้นเองเพียง 4 เดือน	
EPG	เผยทิศทางธุรกิจช่วงครึ่งปีหลัง พันตัวต่อเนื่องรักษาระดับยอดขาย และอัตรากำไรตามเป้าหมาย ชูแบรนด์	(ทันหุ้น)
+	Aeroflex โตทั้งในและต่างประเทศ หนุนผลประกอบการแข็งแกร่ง เตรียมจ่ายเงินปันผล 7 สตางค์ 9 ธ.ค.นี้	
GUNKUL	ย้ายรายได้ปีหน้าตามเป้า 1 หมื่นล้านบาท หลังไตรมาส 4Q25 เตรียมบันทึกรายได้จากธุรกิจก่อสร้างเพิ่มเติม ส่วน	(ข่าวหุ้น)
+	กำไรปีนี้โต 2 หลักตามนัด พร้อมเดินหน้าขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าแตะ 2,000 เมกะวัตต์ ภายในปี 70	
ICHI	ส่งสัญญาณไตรมาส 4Q25 ยอดขายโต รับออกสินค้าใหม่กระตุ้นยอดขาย และได้อานิสงส์โครงการคนละครึ่งพลัส	(ข่าวหุ้น)
+	ดันยอดขาย ขณะที่ต้นทุนราคาวัตถุดิบลดลง หนุนความสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น ลุ้นปิดดีลออเดอร์ OEM ลูกค้ารายใหญ่ปีหน้า	
MGC	เร่งเครื่องปลายปี กระแสอีวีพรีเมียมหนุนแรง มั่นใจโค้งสุดท้ายโตเพิ่มอีก 20% รับฤดูกาลไฮซีซั่นเปลี่ยนรถ แถม	(ทันหุ้น)
+	งาน Motor Expo 2025 หนุน ด้านบอสใหญ่ "สัณหุภูมิ ธรรมชนวิริยะ" ส่งลุยตลาดรถไฟฟ้าจีน พร้อมเปิดตัว G6 รุ่นใหม่ราคาเข้าถึงง่าย	
S	เตรียมเดินหาระดมทุนผ่านหุ้นกู้ชุดใหม่ อายุ 1 ปี 9 เดือน คาดดอกเบี้ย 4.20% ต่อปี เดินหน้าเสริมความ	(ทันหุ้น)
0	แข็งแกร่งธุรกิจอสังหา สิงห์ เอสเตท โดยคาดว่าจะเสนอขายระหว่างวันที่ 19-21 ม.ค.26 มั่นใจนักลงทุนให้การตอบรับดี	
SCC	ชี้แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4Q25 ยังมีความท้าทายอยู่มาก จึงให้ความสำคัญกับการควบคุมและลดหนี้สิน	(ทันหุ้น)
+	เพื่อรักษางบดุลให้แข็งแกร่ง ซึ่งธุรกิจซีเมนต์ยังคงเป็นธุรกิจที่ช่วยสร้างการเติบโต ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวในช่วงปี 2571 และจะเป็นตัวช่วยดันให้ EBITDA โตเกิน 60,000 ล้านบาท	
SIRI	โซร์รอบ 11 เดือน สดปัง ยอดโอนคอนโดพุ่ง 1.38 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 92% ของเป้าปี 2025 พร้อมเตรียม	(ทันหุ้น)
+	ปล่อยของชุดใหญ่ เตรียมโอน 3 คอนโดมิเนียมทำเลทองทองเที่ยว เชียงใหม่ ภูเก็ต ขอนแก่น มูลค่ารวมกว่า 2.1 พันล้านบาท เตรียมขึ้นแท่นเบอร์ 1 ผลงานคอนโดส่งท้ายตลาดอสังหาปี 2025	
TMNA	เป้ารายได้ปีหน้าโตสองหลัก ดันแตะ 4 พันล้านบาท ในปี 2029 ส่วนไตรมาส 4Q25 แจ่ม เหตุปัจจัยบวกเพียบ	(ทันหุ้น)
+	หนุนยอดขาย "อากาศเปลี่ยนคนป่วยง่าย-กำลังซื้อเพิ่ม-สินค้าใหม่-งบใหม่รพ." ด้านตลาดต่างประเทศ "มาเลเซีย-จีน-ฮ่องกง" ดีต่อเนื่อง ปีหน้าเริ่มรับรู้โอमान-รับออเดอร์เกาหลีใต้	
ZIGA	ปักเป้าสร้างองค์กรโตอย่างยั่งยืน ยึดหลักพัฒนาโปรดัคต์มุ่งสู่กรีน ใส่ใจสิ่งแวดล้อม ปลอดภัยต่อกว่า เล็งขยาย	(ข่าวหุ้น)
+	ตลาดใหม่ในกลุ่มโมเดิร์นเทรด ล่าสุดโซว์กำไรไตรมาส 3Q25 สดหู พุ่งขึ้น 241%แตะ 8.5 ล้านบาท	

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt49.00

(From: Bt 50.00)

25 NOVEMBER 2025

Upside : 43.1%

Moshi Moshi Retail Corp. (MOSHI TB)

กลยุทธ์ใหม่

แม้สินค้าของ MOSHI จะอยู่ในช่วงราคา และกลุ่มสินค้าที่แตกต่างจาก MRDIYT และ MINISO แต่บริษัท กำลังปรับกลยุทธ์สินค้าและการตลาด เพื่อรักษาความเป็นผู้นำในตลาดค้าปลีกไลฟ์สไตล์ต่อไป เราคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ยที่ 20% ในปี 2026-28F และคงคำแนะนำ "ซื้อ" MOSHI



PHANNARAI TIYAPITTAYARUT

662-779-9119

phannarai.von@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์ใหม่

แม้ว่ากลุ่มราคาสินค้าและหมวดหมู่ผลิตภัณฑ์ของ MOSHI จะแตกต่างจากคู่แข่ง แต่บริษัทก็ตระหนักถึงการขยายสาขาเชิงรุกของ MR DIY Holding (Thailand) (MRDIYT, unrated) ที่ตั้งเป้าเปิดสาขาเพิ่มปีละ 200-210 แห่ง ในปี 2025-27 เพื่อให้ถึง 1,500 สาขา ในปี 2027 และการกลับเข้ามาทำตลาดในประเทศไทยของ MINISO ที่ดำเนินการโดยสำนักงานใหญ่ในจีนในปีนี้ เพื่อรักษาความเป็นผู้นำตลาด MOSHI มีแผนที่จะ: 1) เพิ่มงบการตลาดตั้งแต่ปีหน้าเป็น 1.5% ของยอดขาย จากปัจจุบันที่ต่ำกว่า 1% เพื่อโปรโมทสินค้าหลัก (product champions) สร้างการรับรู้แบรนด์ และดึงดูดลูกค้าผ่านแคมเปญส่งเสริมการขาย และ 2) นำเสนอสินค้าระดับราคาสูงขึ้น เพื่อขยายความครอบคลุมของไลน์สินค้า แม้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำลง เพื่อทดสอบตลาดและลดความเสี่ยงด้านคลั่งสินค้า

เดินหน้าขยายสาขา

แม้จะมีผู้เสนอรายใหม่และการเร่งเปิดสาขาของผู้ประกอบการเดิม MOSHI ก็ยังคงเดินหน้าขยายสาขาต่อเนื่อง โดยปีนี้จะเปิดสาขาใหม่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 39 สาขา ทำให้มีสาขารวม 203 สาขา และตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ปีละ 35 สาขา ในอนาคต เราสมมติให้มีการเปิดสาขาใหม่ 35/34/33 สาขา ในปี 2026-28F ส่งผลให้มีสาขารวม 305 สาขาในปี 2028F ซึ่งยังคงต่ำกว่าเป้าหมายระยะกลางของบริษัทที่ 350 สาขา MOSHI มองเห็นโอกาสเติบโตในระยะยาว จึงเตรียมลงทุนในคลังสินค้าแห่งใหม่ในปีหน้า ด้วยงบลงทุน 220 ลบ. ซึ่งจะช่วยรองรับรายได้ที่ 6.5 พันลบ. จากปัจจุบันที่ 3.7 พันลบ. เมื่อคลังเต็มเต็มขีดความสามารถในการรองรับ

ยอดขายสาขาเดิมฟื้นตัวเร็วในเดือนพฤศจิกายน

จนถึงขณะนี้ MOSHI ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันค่อนข้างน้อย และยอดขายสาขาเดิมฟื้นตัวเร็วกว่าคาด กลับมาเติบโตในระดับเลขตัวเดียวต้นๆ ในเดือนพฤศจิกายน เทียบกับ -9% y-y ในเดือนตุลาคม การลดลงของยอดขายสาขาเดิมในเดือนตุลาคมมาจากฐานที่สูงมาก จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโตที่ 30% และ 23% ในเดือนตุลาคม/พฤศจิกายนปีที่แล้ว จากการเปิดตัวคอลเลกชัน NCT Dream และการปรับโฉมร้าน เราปรับเพิ่มสมมติฐานยอดขายสาขาเดิมใน 4Q25F เป็น -0.7% (จากเดิม -2.0%) สำหรับทั้งปี ยอดขายสาขาเดิมเติบโต 3.9% ในปี 2024 และเราคาดว่าจะเติบโตที่ 7.1/3.0/3.0% ในปี 2025-27F (จากเดิม 6.7/2.0/2.0%).

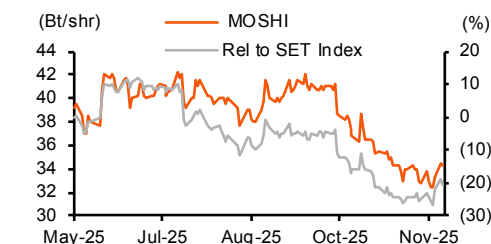
ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง แนะนำ "ซื้อ"

เราปรับลดประมาณการกำไรโลง 0.6/0.3/1.5% ในปี 2025-27F สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง (จากสินค้าใหม่) และ SG&A/Sale ที่สูงขึ้น (งบการตลาดเพิ่มขึ้นและต้นทุนคลังสินค้า) ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยยอดขายสาขาเดิมที่สูงขึ้นและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ราคาเป้าหมายจึงถูกปรับลง 2% เหลือ 49 บาท และเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" MOSHI เราไม่คาดว่าจะเปลี่ยนคำแนะนำใหม่จะกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของบริษัท โดยเราคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ยที่ 20% ในปี 2026-28F MOSHI ยังอยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ ไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย อีกทั้งเรายังมองว่า PE ที่ 13.7 เท่า ในปี 2026F ถือว่าถูกเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตดังกล่าว

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	3,111	3,665	4,534	5,384
Net profit	521	664	827	983
Consensus NP	—	644	754	873
Diff frm cons (%)	—	3.2	9.6	12.6
Norm profit	521	664	827	983
Prev. Norm profit	—	668	829	998
Chg frm prev (%)	—	(0.6)	(0.3)	(1.5)
Norm EPS (Bt)	1.6	2.0	2.5	3.0
Norm EPS grw (%)	29.7	27.6	24.5	18.9
Norm PE (x)	21.7	17.0	13.7	11.5
EV/EBITDA (x)	10.8	8.4	6.9	5.7
P/BV (x)	4.9	4.2	3.6	3.1
Div yield (%)	2.3	3.0	3.7	4.4
ROE (%)	24.2	26.5	28.4	28.9
Net D/E (%)	(7.6)	(16.7)	(18.6)	(26.8)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 25-Nov-25 (Bt)	34.25
Market Cap (US\$ m)	349.9
Listed Shares (m shares)	330.0
Free Float (%)	24.9
Avg Daily Turnover (US\$ m)	0.6
12M Price H/L (Bt)	48.00/32.50
Sector	Commerce
Major Shareholder	Boonsongkor Family 73.2%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Airports of Thailand Pcl (AOT TB) - SELL

News Update

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

- **MAG** ที่เปลี่ยนไป 1 พันลบ. จะส่งผลต่อ TP 1 บาท
 - **PSC** ผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เปลี่ยนไป 100 บาท จะส่งผลต่อ TP 4 บาท
 - **PSC** ผู้โดยสารในประเทศที่เปลี่ยนไป 50 บาท จะส่งผลต่อ TP 1 บาท
 - เราเชื่อว่าตลาดคาดว่าจะมีการปรับขึ้นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 300 บาท
- ราคาหุ้นของ AOT ปรับขึ้น 6% เมื่อวานนี้ น่าจะเป็นเพราะตลาดคาดว่าจะการปรับขึ้นค่า PSC จะชดเชยผลกระทบจากการลดรายได้ประกันขั้นต่ำตามสัญญาของดิฟตี้ฟรี การเจรจากับ คิงเพาเวอร์ เรื่องการปรับสัญญาสัมปทานดิฟตี้ฟรีใกล้เสร็จสมบูรณ์แล้ว โดยผลสรุปจะถูกนำเสนอต่อคณะกรรมการในวันศุกร์นี้ และคาดว่าจะการปรับค่า PSC จะสรุปได้ภายในวันที่ 3 ธันวาคม 2025
 - เราได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกำไร และราคาเป้าหมาย จากการเปลี่ยนแปลงของค่า PSC และรายได้ประกันขั้นต่ำตามสัญญาของดิฟตี้ฟรี
 - 1) ปัจจุบัน เราสมมติว่ารายได้ประกันขั้นต่ำตามสัญญาของดิฟตี้ฟรีที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิจะลดลงมาอยู่ที่ 7 พันลบ. เทียบกับ 15 พันลบ. ในปี FY19 และ 11 พันลบ. ในปี FY24
 - 1.1) การเปลี่ยนแปลงของรายได้ประกันขั้นต่ำตามสัญญาดิฟตี้ฟรีที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิทุก ๆ 1 พันลบ. ส่งผลต่อประมาณการกำไรของเราราว 4% (≈ 800 ลบ. ต่อปี) และต่อราคาเป้าหมายประมาณ 1 บาทต่อหุ้น
 - 2) ปัจจุบัน เราสมมติการปรับขึ้นค่า PSC 100 บาท ทั้งผู้โดยสารระหว่างประเทศ (จาก 700 เป็น 800 บาท) และผู้โดยสารภายในประเทศ (จาก 100 เป็น 200 บาท).
 - 2.1) การเปลี่ยนแปลงของค่า PSC ของผู้โดยสารระหว่างประเทศทุก ๆ 100 บาท ส่งผลต่อประมาณการกำไรราว 12% (≈ 2.8 พันลบ. ต่อปี) และต่อราคาเป้าหมายประมาณ 4–5 บาทต่อหุ้น
 - 2.2) การเปลี่ยนแปลงของค่า PSC ของผู้โดยสารภายในประเทศทุก ๆ 50 บาท จะส่งผลต่อประมาณการกำไรราว 4% (≈ 900 ลบ. ต่อปี) และต่อราคาเป้าหมาย 1 บาทต่อหุ้น
 - ปัจจุบันตลาดกำลังพูดถึงความเป็นไปได้ที่ค่า PSC สำหรับผู้โดยสารระหว่างประเทศจะถูกปรับขึ้น 300 บาท (จาก 700 เป็น 1,000 บาท) หากเป็นเช่นนั้น ราคาเป้าหมายของเราจะเพิ่มขึ้นเป็น 41 บาทต่อหุ้น
 - เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” AOT เนื่องจากกังวลว่า 1) การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวยังคงซบเซา จากผลกระทบของค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น และนโยบายการท่องเที่ยวภายในประเทศของจีน 2) ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่า PSC จะถูกลดทอนบางส่วนจากการปรับลดรายได้ประกันขั้นต่ำตามสัญญาของคิงเพาเวอร์ และ 3) มูลค่าหุ้นอยู่ในระดับสูงที่ 32 เท่า PE ในปี FY26F

Key valuation

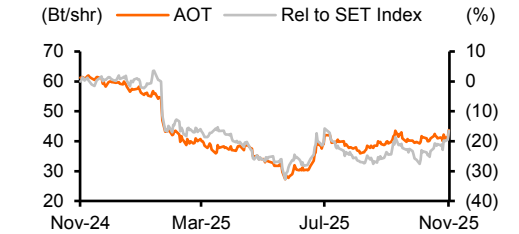
Y/E Sep (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	67,136	70,043	76,743	80,735
Net profit	18,125	19,437	23,427	25,180
Norm net profit	18,705	19,437	23,427	25,180
Norm EPS (Bt)	1.3	1.4	1.6	1.8
Norm EPS gr (%)	(4.2)	3.9	20.5	7.5
Norm PE (x)	33.4	32.2	26.7	24.8
EV/EBITDA (x)	16.4	15.2	13.1	12.2
P/BV (x)	4.8	4.5	4.2	3.9
Div. yield (%)	1.9	1.9	2.2	2.4
ROE (%)	14.7	14.4	16.2	16.2
Net D/E (%)	(13.9)	(20.6)	(23.8)	(27.2)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	43.75
Target price (Bt)	32.00
Market cap (US\$ m)	19,349
Avg daily turnover (US\$ m)	37.6
12M H/L price (Bt)	62.00/27.25

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Fundamental Story

Ex 1: Our sensitivity analysis

	MAG at BKK (Bt m)	Inter. PSC (Bt/pax.)	Dom. PSC (Bt/pax.)	FY26F EPS (Bt/share)	FY27F EPS (Bt/share)	FY26F TP (Bt/share)	FY26F PE at Bt43.74	FY27F PE at Bt43.75
Our base case	7,078	800	200	1.36	1.64	32	32.2	26.7
Chg. in MAG								
Scenario 1	6,088	800	200	1.31	1.58	31	33.4	27.6
Chg. in inter. PSC								
Scenario 2	7,078	900	200	1.45	1.84	36	30.1	23.8
Scenario 3	7,078	1,000	200	1.55	2.03	41	28.3	21.5
Chg. in dom. PSC								
Scenario 4	7,078	800	250	1.39	1.70	33	31.4	25.7
Scenario 5	7,078	800	300	1.42	1.77	34	30.8	24.7

Sources: Thanachart estimates
Note: * Our assumptions are based on the PSC hikes in April 2026F

Fundamental Story

Carabao Group Pcl (CBG TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- คาดว่ากัมพูชาจะถึงจุดต่ำสุดแล้ว...
- ...พร้อมโมเดลธุรกิจ OEM ไร้รองรับ
- ผลการดำเนินงานในประเทศไทยยังคงแข็งแกร่งมาก
- คงคำแนะนำ “ซื้อ”
- CBG จัดประชุมกับนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ โดยบริษัทคาดว่า ผลการดำเนินงาน 3Q25 ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะเห็นการฟื้นตัวใน 4Q25 จากการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อในกัมพูชา และความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในประเทศไทย CBG คาดว่ายอดขายปี 2025 จะเติบโต 20% จากหลายแหล่งรายได้ใหม่ที่จะเข้ามาหนุน
- ผลการดำเนินงาน 3Q25 ของ CBG ลดลง 17% y-y และ 23% q-q สาเหตุหลักมาจากการยอดขายเครื่องดื่มน้ำตาลในกัมพูชาที่ร่วงลงแรง เนื่องจากกระแสแบนสินค้าจากไทยของผู้บริโภคในท้องถิ่น แม้ว่าธุรกิจในประเทศไทยยังคงแข็งแกร่งมากก็ตาม
- CBG คาดว่า 4Q25 จะฟื้นตัวจาก 3Q25 โดย CBG เห็นคำสั่งซื้อจากกัมพูชา หลังจากที่ย้ายไปตั้งเตาถลุงเดือนสิงหาคมถึงตุลาคม เริ่มกลับมาฟื้นตัวในเดือนพฤศจิกายน CBG ระบุว่า ความต้องการในพื้นที่ชนบทเริ่มดีขึ้น เครื่องดื่มน้ำตาลในประเทศไทยยังคงแข็งแกร่งมาก โดยมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 27.6% ในเดือนตุลาคม และ CBG คาดว่าส่วนแบ่งตลาดจะเพิ่มเป็น 28-29% ในเดือนธันวาคม ธุรกิจ OEM ขวด และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สุรายังคงเติบโต เนื่องจากลูกค้าผลิตภัณฑ์สุราของ CBG ยังคงขยายส่วนแบ่งตลาดได้ต่อเนื่อง
- สำหรับปีหน้า CBG คาดว่ายอดขายจะเติบโต 20% โดยได้แรงหนุนจาก:
- เครื่องดื่มน้ำตาลในประเทศไทย: CBG คาดว่าส่วนแบ่งตลาดจะเพิ่มขึ้นเป็น 32% หรือเติบโตราว 25%
 1. CBG มีแผนขยายไปสู่ร้านครอบครัวขนาดเล็ก (mom-and-pop) ใหม่ 10,000 แห่งเนื่องจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น ทำให้ผลิตภัณฑ์ของ CBG เป็นที่นิยมมากขึ้นและมีร้านค้าจำนวนมากต้องการจำหน่ายสินค้าของบริษัท
 2. CBG จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มน้ำตาล ราคา 12 บาท ใหม่ โดยไม่ใช้การปรับราคาขึ้น เนื่องจากเป็นสูตรปรับปรุงใหม่ และ CBG จะแยกผลิตภัณฑ์นี้ออกจากเครื่องดื่มน้ำตาลมาตรฐานราคา 10 บาท
- เมียนมา: ใน 3Q25 CBG ได้สร้างโรงงานใหม่ในเมียนมา เพื่อหลีกเลี่ยงข้อจำกัดการนำเข้าสินค้าเครื่องดื่มน้ำตาลสำเร็จรูปจากไทย และ CBG คาดว่ายอดขายในเมียนมาจะเติบโต 30% ในปีหน้า
- กัมพูชา: CBG จะเปิดโรงงานใหม่ในกัมพูชาในเดือนธันวาคมปีหน้า ซึ่งเดิมมีแผนเพื่อลดอัตราภาษีและค่าขนส่งภายในประเทศ จากการส่งสินค้าจากไทย แต่ท่ามกลางกระแสแบนสินค้าจากไทยในกัมพูชา CBG จึงมีแผนที่จะ:

Key valuation

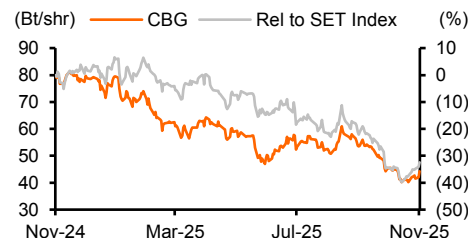
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	20,964	21,427	21,944	23,568
Net profit	2,683	2,813	2,655	3,081
Norm net profit	2,763	2,813	2,655	3,081
Norm EPS (Bt)	2.8	2.8	2.7	3.1
Norm EPS gr (%)	43.6	1.8	(5.6)	16.1
Norm PE (x)	16.0	15.7	16.7	14.4
EV/EBITDA (x)	11.1	10.5	10.7	9.0
P/BV (x)	3.3	3.0	2.8	2.6
Div. yield (%)	2.9	3.3	3.4	4.9
ROE (%)	22.4	20.2	17.4	18.8
Net D/E (%)	9.9	(0.3)	(8.6)	(15.3)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	44.25
Target price (Bt)	50.00
Market cap (US\$ m)	1,370
Avg daily turnover (US\$ m)	6.3
12M H/L price (Bt)	81.25/40.25

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Fundamental Story

1. จัดตั้งโรงงานผลิตในพื้นที่เพื่อแก้ไขข้อกังวลเกี่ยวกับความรู้สึกของผู้บริโภค
 2. ทำหน้าที่เป็นผู้ผลิตตามสัญญาให้กับผู้ผลิตเครื่องดื่มชูกำลังในกัมพูชาภายใต้ข้อตกลง OEM เรามองว่านี่เป็นแผนสำรองในกรณีที่ผลิตภัณฑ์แบรนด์ของบริษัทยังคงเผชิญกับการคว่ำบาตรจากความต้องการภายในประเทศเป็นเวลานาน
- **ลูกค้า OEM รายใหม่:** CBG วางแผนที่จะหาลูกค้า OEM รายใหม่ในกลุ่มผลิตภัณฑ์กระป๋อง โดยใช้ประโยชน์จากพื้นที่ว่างในโรงงานผลิตเครื่องดื่มชูกำลังกระป๋องในประเทศ หลังจากย้ายการผลิตบางส่วนไปยังกัมพูชา
 - **ตลาดส่งออกใหม่ในอัฟกานิสถาน:** CBG ได้ลูกค้ารายใหม่ที่วางแผนจะซื้อเครื่องดื่มชูกำลังเข้มข้นจาก CBG เพื่อผลิตและเจาะตลาดในประเทศนั้น
 - เรายังไม่ได้รวมความสำเร็จของโครงการเหล่านี้ และประมาณการของเราคาดการณ์ว่าจะมีการเติบโตเพียง 2% เท่านั้น เราต้องการรอดูความคืบหน้าต่อไปก่อน
 - คำแนะนำ “ซื้อ” ของเราสำหรับ CBG มาจากเราเชื่อว่าตลาดรับรู้ข่าวเชิงลบเกี่ยวกับกัมพูชาแล้ว และขณะที่เราจะไม่คาดหวังยอดขายในกัมพูชาจะหายไปทั้งหมด เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อส่วนแบ่งการตลาดของ CBG ที่เพิ่มขึ้นในเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศด้วย

Fundamental Story

The Erawan Group Pcl (ERW TB) - BUY

News update

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

ERW เช่าที่ดินแถวอโศกเพื่อสร้างโรงแรม

- ERW เช่าที่ดินใกล้ BTS อโศก
 - เพื่อพัฒนาโรงแรมระดับกลางแบบคอมโบ
 - โครงการนี้จะช่วยหนุนกำไรของ ERW ในระยะยาว
 - เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ERW
- ERW ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินระยะยาว 30 ปี (พร้อมทางเลือกขยายเวลาอีก 30 ปี) สำหรับที่ดินขนาด 2-0-41.8 ไร่ ใกล้ BTS อโศก เพื่อพัฒนาโรงแรมระดับกลางแบบคอมโบ คล้ายกับโครงการสุขุมวิท 26 เรามองว่าโครงการนี้จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในระยะกลางถึงยาวของ ERW แม้อาจมีแรงกดดันในช่วงแรกก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท
- ERW กำลังทำสัญญาเช่าที่ดินระยะยาวสำหรับที่ดินขนาด 2-0-41.8 ไร่ ใกล้ BTS อโศก เพื่อพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ตามกลยุทธ์ของบริษัท ระยะเวลาเช่า 30 ปี (ตั้งแต่ 1 สิงหาคม 2029 ถึง 31 กรกฎาคม 2059) และมีทางเลือกในการขยายสัญญาเช่าอีก 30 ปี บริษัทจะต้องจ่ายค่าเช่าที่ดินและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง (สำหรับ 60 ปี) คิดเป็นมูลค่าปัจจุบันรวม (NPV) 1.2 พันลบ. โดยจะใช้เงินกู้และเงินสดภายในบริษัทเป็นแหล่งเงินทุน คณะกรรมการเห็นว่าดีลนี้เป็นประโยชน์ต่อการเติบโตระยะยาวความสามารถในการแข่งขัน และสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้น
- เรามองว่าโครงการนี้ตั้งอยู่ในทำเลที่ดี สามารถเดินถึง BTS อโศกได้ และราคาเช่าก็สอดคล้องกับระดับราคาตลาด คาดว่าจะดำเนินธุรกิจในรูปแบบคล้ายกับโครงการสุขุมวิท 26 และจะถูกวางตำแหน่งเป็นโรงแรมระดับกลางแบบคอมโบ ต้นทุนก่อสร้างประเมิน 2 พันลบ. โดยใช้เงินกู้ยืมในสัดส่วน 60-70% และที่เหลือมาจากกระแสเงินสดภายในบริษัท ERW คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนจะเพิ่มขึ้นจาก 1.0 เท่าใน 3Q25 เป็น 1.3-1.4 เท่าภายในสิ้นปีหน้า เนื่องจากการลงทุนใหม่ รวมถึงโครงการนี้ด้วย โครงการนี้จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรของ ERW ในระยะยาว แม้อาจสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการในปีแรกของการดำเนินงานก็ตาม

Key Valuations

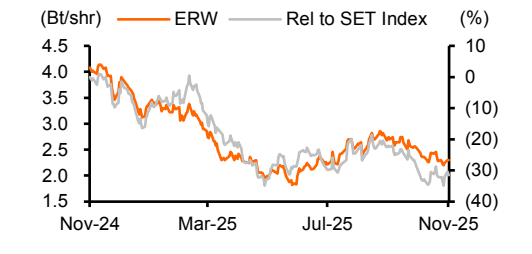
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	7,872	7,766	8,260	9,053
Net profit	1,281	817	963	1,079
Norm net profit	917	817	963	1,079
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Norm EPS gr (%)	17.4	(12.7)	18.0	12.0
Norm PE (x)	12.0	13.8	11.7	10.4
EV/EBITDA (x)	7.8	8.0	7.5	6.8
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.1
Div. yield (%)	3.9	2.5	3.0	3.4
ROE (%)	12.2	9.1	10.2	10.6
Net D/E (%)	96.3	89.2	81.6	77.7

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	2.3
Target price (Bt)	3.6
Market cap (US\$ m)	348
Avg daily turnover (US\$ m)	1.8
12M H/L price (Bt)	4.14/1.82

Price Performance



Source: Bloomberg

Short Sell Outstanding

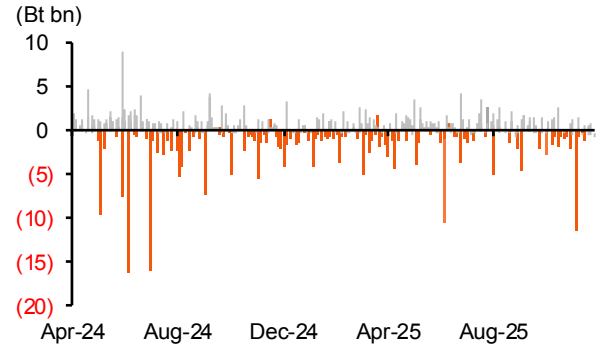
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	75,283	(157)
Last Week	76,188	(905)
Last Month	79,715	(4,432)
Last Year	74,673	610

Market Outstanding Short Sell Value



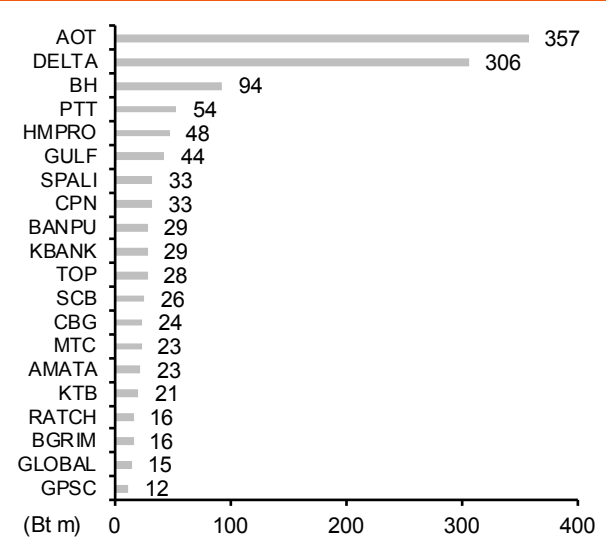
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1115.7	(27.8)	(62.6)	(16.5)	1178.3
AWC	256.3	(0.3)	0.4	13.5	255.9
BTS	245.2	(4.5)	(11.7)	6.1	256.9
WHA	211.5	(13.1)	(32.4)	(45.1)	243.9
BANPU	196.8	4.0	(0.2)	9.0	197.0
AOT	134.6	0.5	(2.6)	11.5	137.2
BEM	112.1	0.4	(0.7)	6.5	112.8
HMPRO	106.2	2.7	(0.4)	(15.8)	106.6
MINT	105.9	(13.5)	(14.5)	8.9	120.4
BDMS	101.9	(6.5)	(3.5)	(39.0)	105.4
LH	95.8	1.2	(8.1)	(7.7)	103.9
EA	87.0	0.9	0.5	(9.5)	86.5
CPF	84.6	(0.9)	(4.9)	3.3	89.5
PTT	78.2	1.1	4.1	4.8	74.0
CPALL	73.4	(1.5)	(3.5)	0.2	76.8
KTB	69.0	0.8	1.6	6.2	67.4
TRUE	53.8	1.4	(2.9)	6.3	56.7
PTTGC	44.9	(8.4)	(7.1)	(13.1)	51.9
IVL	43.4	(0.2)	(2.6)	(10.9)	46.0
GLOBAL	39.9	0.2	0.4	(5.1)	39.5

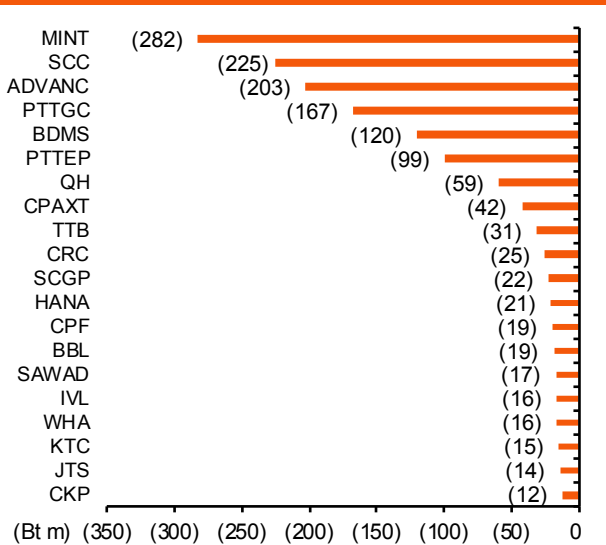
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	7,848	306	4.1	0.6	(10.5)
AOT	5,890	357	6.5	4.7	16.0
SCC	4,137	(225)	(5.1)	(5.6)	(10.8)
KBANK	4,131	29	0.7	2.5	(7.3)
PTTEP	3,870	(99)	(2.5)	(2.6)	(5.2)
CPALL	3,246	10	0.3	(1.7)	(3.6)
PTT	2,385	54	2.3	6.5	5.6
MINT	2,213	(282)	(11.3)	(7.1)	(0.8)
TTB	2,153	(31)	(1.4)	(4.8)	2.8
ADVANC	2,140	(203)	(8.6)	(5.8)	24.8
BH	1,963	94	5.0	1.6	32.3
BDMS	1,895	(120)	(6.0)	(4.4)	(28.8)
KTB	1,881	21	1.1	1.4	9.9
CPF	1,734	(19)	(1.1)	(9.9)	1.2
SCB	1,220	26	2.2	2.5	(0.7)
CPN	1,215	33	2.8	(2.8)	(22.3)
MTC	1,198	23	2.0	3.3	(3.7)
BBL	1,137	(19)	(1.6)	(2.7)	(42.6)
PTTGC	897	(167)	(15.7)	(9.5)	(38.6)
BANPU	854	29	3.5	0.8	(10.0)

Top 20 Short Covering (Daily)

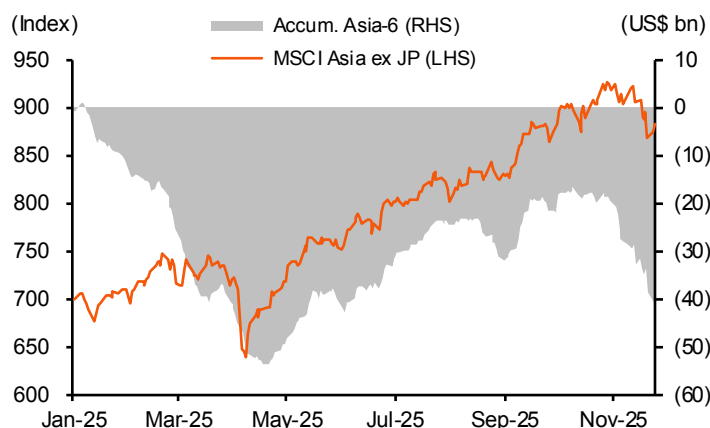


Source: SET data , * Last Trading Day as of 25-Nov-25

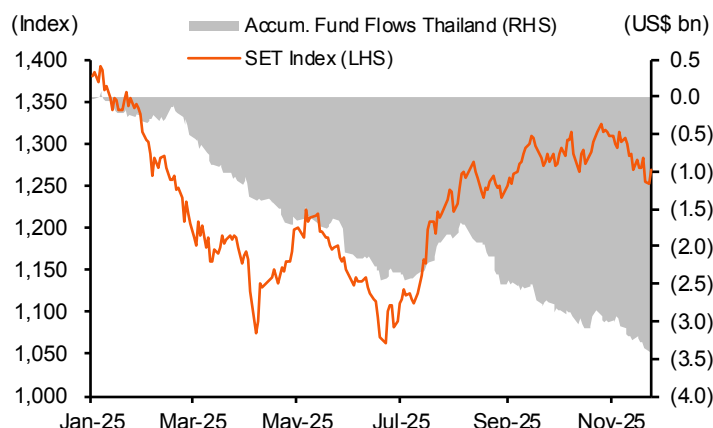
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

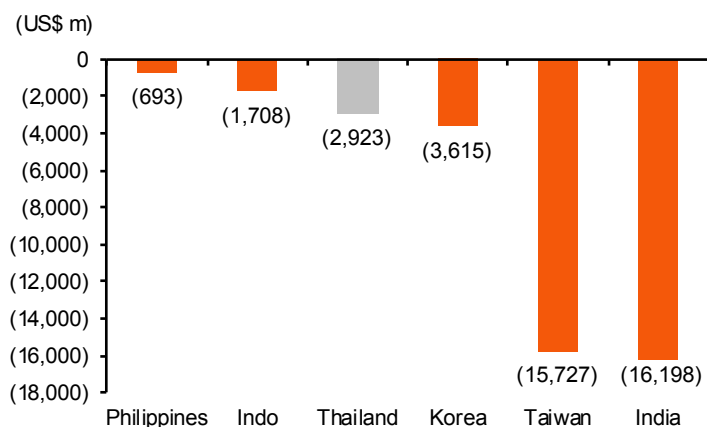
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



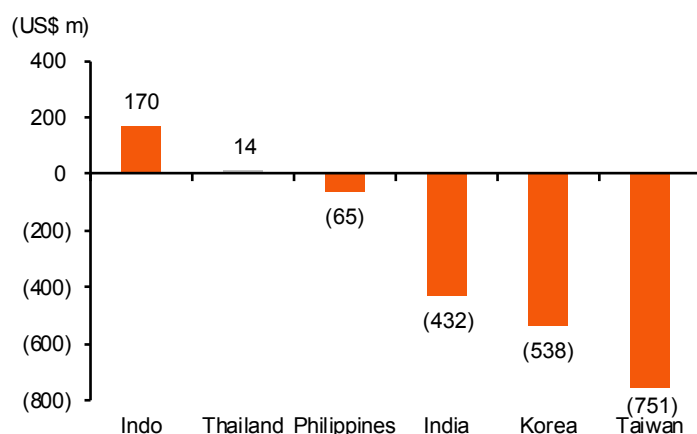
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 24-25 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	(2,923)	(16,198)	(1,708)	(3,615)	(693)	(15,727)	(40,865)
Monthly							
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	(338)	(185)	841	(8,993)	68	(12,231)	(20,837)
Weekly							
27-31 Oct 25	(155)	(94)	333	75	(27)	(458)	(325)
3-7 Nov 25	45	(562)	152	(4,707)	(7)	(2,547)	(7,627)
10-14 Nov 25	(203)	(668)	230	(1,284)	5	(3,156)	(5,076)
17-21 Nov 25	(108)	604	234	(2,152)	51	(4,638)	(6,010)
24-25 Nov 25	14	(432)	170	(538)	(65)	(751)	(1,601)
Daily							
19-Nov-25	(45)	366	100	(715)	(16)	(823)	(1,132)
20-Nov-25	11	51	76	502	126	419	1,185
21-Nov-25	(98)	(182)	(2)	(1,919)	(33)	(2,915)	(5,150)
24-Nov-25	(35)	(432)	189	(541)	(14)	(952)	(1,786)
25-Nov-25	48	—	(18)	3	(51)	202	184
Net Fund Flows / Market Cap (%)							
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.61)	(0.87)	(0.18)	(0.21)	(0.46)	(0.55)	(0.50)

Index Change (%)

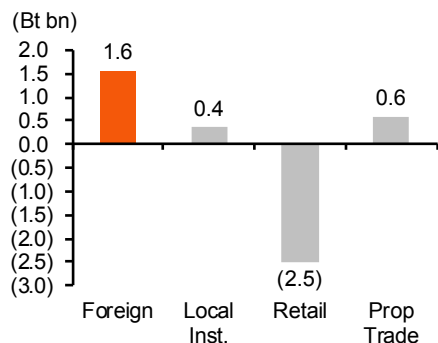
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Yearly						
2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(9.4)	8.3	20.4	60.8	(8.5)	16.8
Monthly						
Sep-25	3.0	0.6	2.9	7.5	(3.3)	6.6
Oct-25	2.8	4.6	1.3	19.9	(0.4)	9.3
Nov-25	(3.1)	0.8	4.4	(6.1)	0.8	(4.7)
Weekly						
27-31 Oct 25	(0.3)	(0.3)	(1.3)	4.2	(1.0)	2.5
3-7 Nov 25	(0.5)	(0.9)	2.8	(3.7)	(2.9)	(2.1)
10-14 Nov 25	(2.6)	1.6	(0.3)	1.5	(3.0)	(0.9)
17-21 Nov 25	(1.2)	0.8	0.5	(3.9)	7.4	(3.5)
24-25 Nov 25	1.1	(0.8)	1.3	0.1	(0.3)	1.8
Daily						
19-Nov-25	0.2	0.6	0.5	(0.6)	1.0	(0.7)
20-Nov-25	0.8	0.5	0.2	1.9	2.0	3.2
21-Nov-25	(2.1)	(0.5)	(0.1)	(3.8)	1.1	(3.6)
24-Nov-25	(0.1)	(0.4)	1.9	(0.2)	0.4	0.3
25-Nov-25	1.3	(0.4)	(0.6)	0.3	(0.8)	1.5

Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

As of 25-Nov-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	19,582	18,016	1,566	139,676	120,655	19,021	2,045	3,848	(1,804)
Institution Investors	4,225	3,866	359	68,192	101,127	(32,935)	85,565	13,899	71,666
Retail Investors	8,085	10,594	(2,509)	147,141	133,227	13,914	2,680	2,226	454
Proprietary Trading	2,610	2,026	584	—	—	—	—	—	—

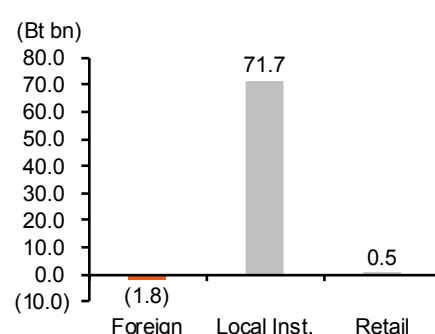
Equity Market (SET)



Futures Market



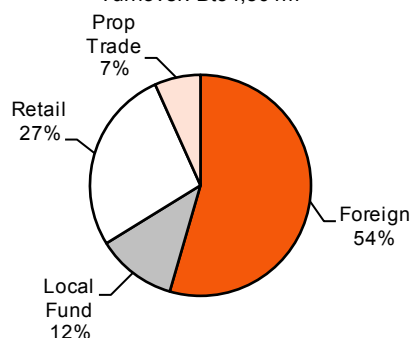
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

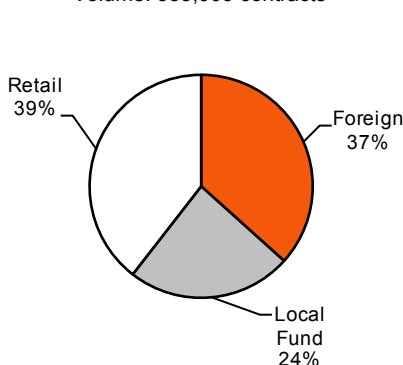
Equity Market

Turnover: Bt34,501m



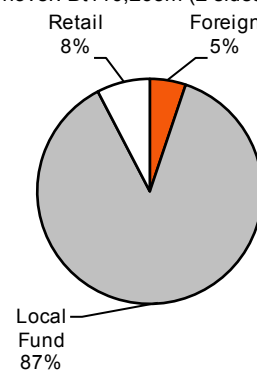
Futures Market

Volume: 355,009 contracts



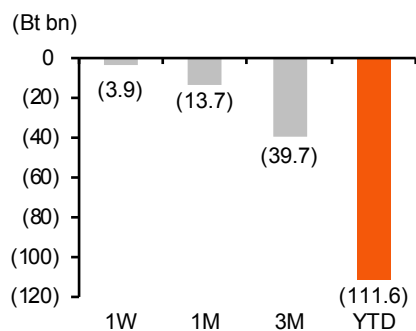
Bond Market

Turnover: Bt110,263m (2 sides B&S)

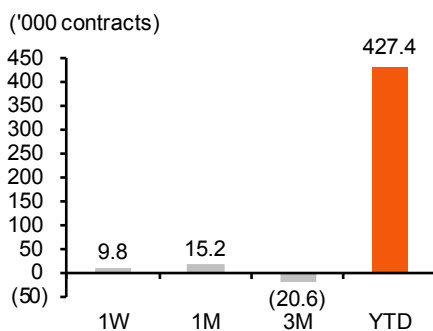


Net Foreign Fund Flows By Market

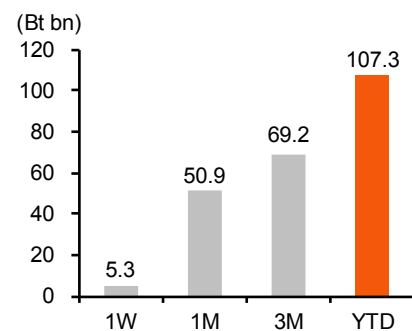
Equity Market



Futures Market



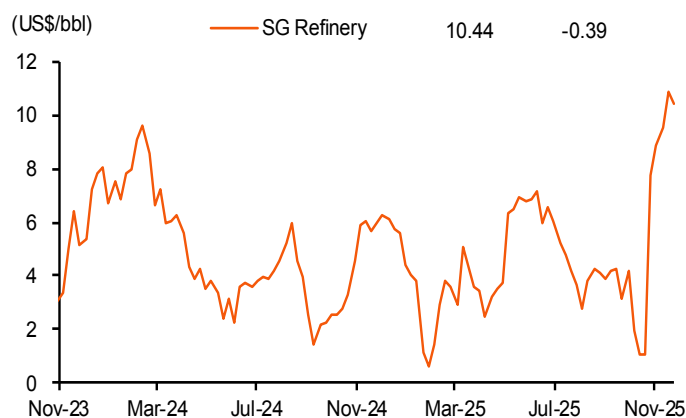
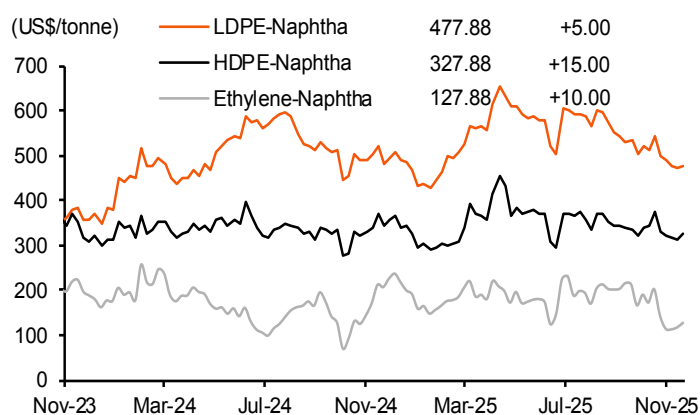
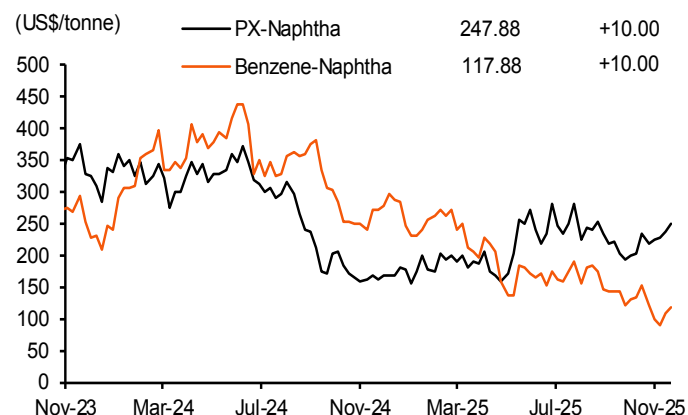
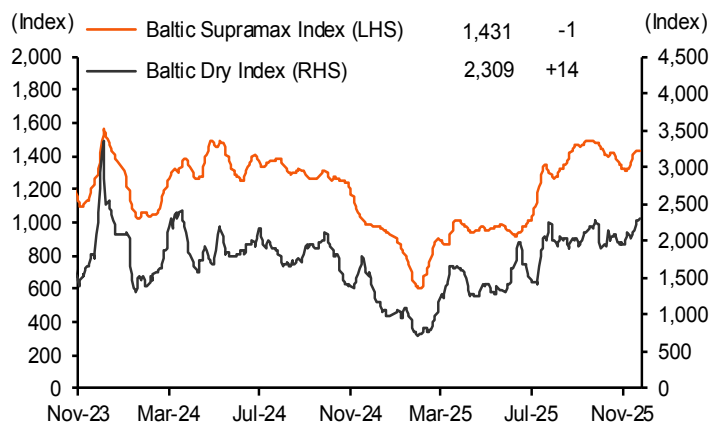
Bond Market

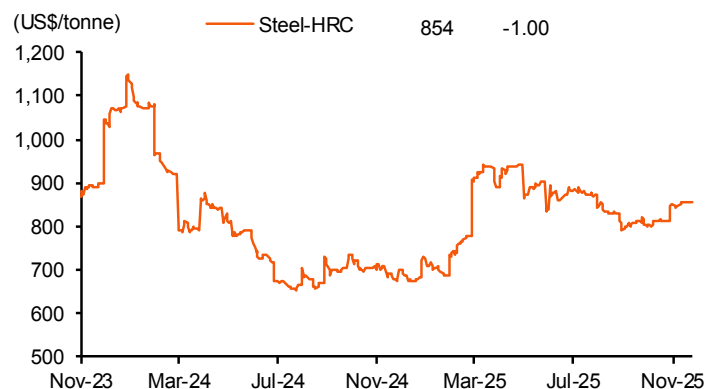
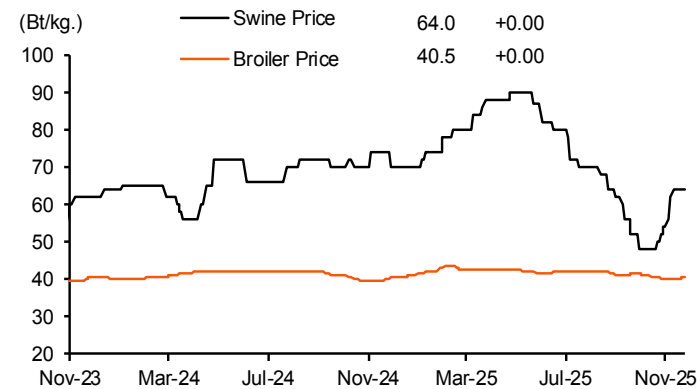


Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

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

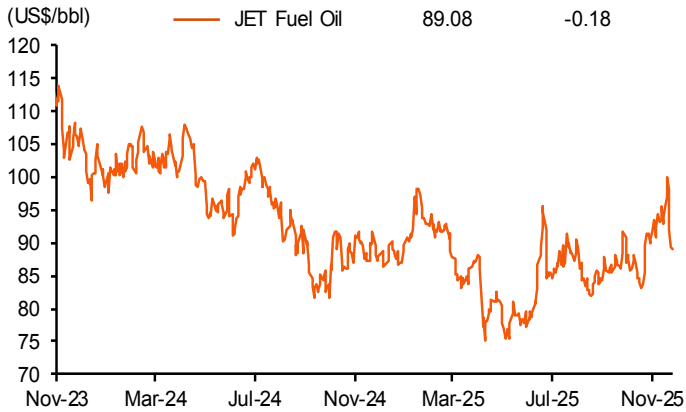
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP

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



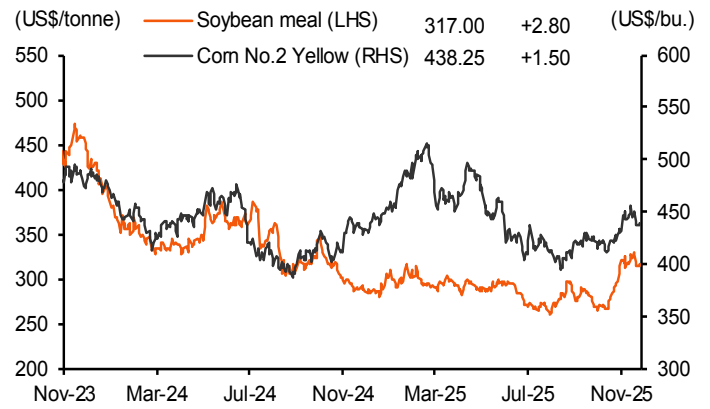
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



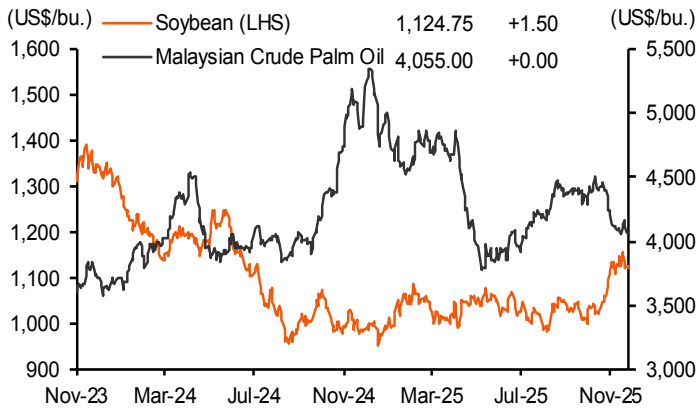
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



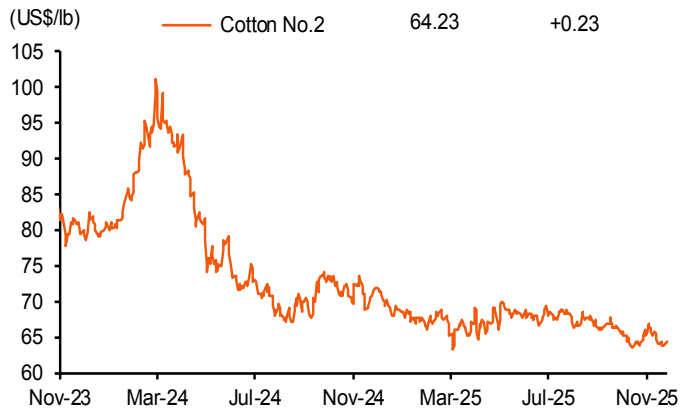
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



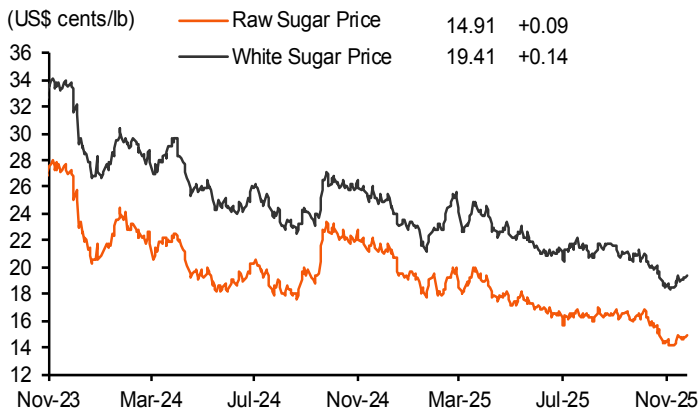
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



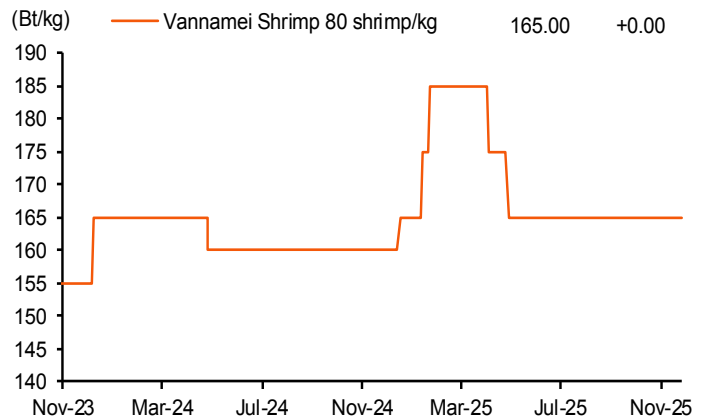
Sugar (KSL, KBS)

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)				
		Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25			Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25
1	A5	35.4	27.1	34.8	34.8	27.1	1	KTC	2,232	1,694	4,710	5,019	1,694
2	SAAM	34.7	34.5	34.5	34.5	34.5	2	SCC	3,931	4,206	3,636	4,312	4,269
3	TAKUNI	20.6	20.3	20.3	20.3	20.3	3	KCE	3,182	3,993	4,643	4,129	4,106
4	TAPAC	11.8	24.5	20.1	20.1	24.5	4	BCP	3,106	4,415	4,162	4,065	3,831
5	ACE	20.2	20.0	20.0	19.6	20.0	5	TFG	5,614	5,497	5,068	3,819	5,052
6	APCS	20.8	20.6	19.1	19.1	20.6	6	BEM	3,406	2,940	3,789	3,773	2,728
7	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	7	BBL	3,306	3,594	3,439	3,458	3,849
8	SFLEX	20.9	20.8	17.9	17.8	20.8	8	BANPU	2,678	3,379	3,300	3,167	3,379
9	EP	18.5	19.0	17.4	17.6	19.0	9	BDMS	2,594	2,788	2,875	3,074	2,451
10	NNCL	17.2	17.3	17.2	17.2	17.3	10	CPALL	1,740	2,254	2,809	2,752	2,195
11	SAMART	17.3	17.3	17.0	17.0	17.3	11	ACE	2,652	2,663	2,641	2,619	2,663
12	DITTO	17.1	13.9	17.2	16.9	13.9	12	CK	1,639	1,413	2,093	2,225	1,601
13	TPCH	16.5	16.2	16.2	16.2	16.2	13	GULF	1,545	2,231	2,049	2,202	2,089
14	STPI	15.1	15.1	15.0	15.5	15.1	14	SPALI	1,720	1,836	1,821	2,164	2,013
15	MVP	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15	SCB	2,143	2,036	2,031	2,059	2,109
16	KCE	14.8	13.6	15.4	15.3	13.6	16	TRUE	1,089	1,299	1,984	1,979	1,411
17	PDJ	15.0	14.9	14.9	14.9	14.9	17	PLANB	1,759	1,487	1,763	1,830	1,172
18	III	15.1	13.1	14.8	14.8	13.1	18	CCET	1,666	1,947	1,775	1,739	1,786
19	SA	14.0	14.2	14.2	14.5	14.2	19	PRM	1,413	1,610	1,595	1,736	1,598
20	SUSCO	14.4	12.7	14.4	14.5	12.7	20	COM7	1,240	1,446	1,673	1,735	1,658
21	AQUA	11.5	16.4	14.4	14.4	16.4	21	TLI	1,579	1,719	1,727	1,709	1,753
22	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	22	HMPRO	1,384	1,507	1,612	1,588	1,380
23	IRCP	14.5	14.4	14.3	13.9	14.4	23	AMATA	1,883	2,274	1,721	1,587	2,046
24	PCE	13.3	13.3	13.3	13.4	13.3	24	OSP	1,443	1,604	1,527	1,579	1,407
25	BR	13.0	13.1	13.1	13.2	13.1	25	DITTO	1,125	1,098	1,589	1,524	1,146
26	TFG	21.2	19.1	17.2	13.0	19.1	26	BCPG	959	205	303	1,515	253
27	NETBAY	12.1	11.3	12.7	12.8	11.3	27	KBANK	1,605	1,632	1,646	1,500	1,879
28	IMH	13.8	12.5	12.5	12.7	12.5	28	LH	1,134	1,244	1,329	1,495	1,270
29	TVDH	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	29	TU	1,222	1,390	1,410	1,464	1,640
30	TEAMG	10.6	7.4	11.9	12.4	7.4	30	PTT	945	1,036	1,218	1,377	958
31	LPH	12.3	9.7	12.3	12.3	9.7	31	EA	952	1,071	943	1,342	1,130
32	SKY	15.5	14.5	14.2	12.0	14.5	32	STPI	1,058	1,026	1,105	1,333	988
33	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	33	SA	1,227	1,222	1,231	1,233	1,205
34	MEDEZE	11.4	11.5	11.6	11.6	11.5	34	AOT	1,151	925	1,044	1,203	930
35	XO	11.4	11.3	11.4	11.5	11.3	35	SKY	1,336	1,335	1,431	1,152	1,283
36	MAJOR	11.4	11.4	11.4	11.5	11.4	36	SGP	1,555	1,546	1,107	1,132	1,477
37	SINGER	7.8	8.0	9.2	10.7	8.0	37	JMT	1,997	881	1,018	1,051	774
38	AMC	10.5	10.5	10.6	10.6	10.5	38	SAMART	1,088	1,090	1,104	1,037	1,046
39	PRM	10.0	9.9	10.0	10.1	9.9	39	RATCH	969	1,070	1,065	1,025	1,121
40	ONEE	10.4	7.0	10.1	10.1	7.0	40	KKP	834	994	1,115	972	1,183
41	JUBILE	10.0	9.8	10.0	10.0	9.8	41	TCAP	894	470	996	953	486
42	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	42	CPAXT	552	655	673	896	623
43	MAGURO	1.8	3.3	8.3	9.9	3.3	43	PCE	973	953	910	883	872
44	WARRIX	11.6	11.0	7.8	9.8	11.0	44	MEDEZE	780	920	829	861	846
45	CGH	9.9	9.8	9.8	9.8	9.8	45	BPP	714	731	923	844	1,176
46	BCP	7.4	9.4	9.4	9.6	9.4	46	SAWAD	628	823	934	827	1,146
47	SNNP	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	47	SNNP	792	900	886	815	707
48	IP	9.6	9.6	9.5	9.4	9.6	48	A5	844	620	779	800	614
49	ADVICE	9.1	7.9	9.7	9.4	7.9	49	GUNKUL	606	700	759	792	834
50	SGP	12.6	12.6	9.3	9.3	12.6	50	XO	759	869	827	791	734

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading (I)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
DEXON	นาย จาร์โน เดอ จอง	21/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	1.00	20,000
DRT	นาย วรายุ ประทีปะเสน	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.86	48,600
EASON	นาย ณัฐพล เอกแสงกุล	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	45,000	1.11	49,950
EKH	นาย สุทธิพงศ์ ตั้งสัจจะพจน์	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	4.98	124,500
EKH	นาย อำนวย เอื้ออารีมิตร	19/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	130,200	5.00	651,000
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,700	1.16	5,452
FM	นาย สนิท ดุษฎีโหนด	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	430,000	3.72	483,600
Revoked by Reporter							
FM	นาย สนิท ดุษฎีโหนด	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	130,000	3.72	483,600
FTE	นาย ทักษิณ ตันติไพจิตร	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	206,300	1.75	361,025
JR	นาย จริญญา วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	28,800	1.68	48,384
JR	นาย จริญญา วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,400	1.68	9,072
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	26,700	1.68	44,856
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	19,200	1.68	32,256
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวิทย์	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	8.05	32,200
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวิทย์	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	8.05	80,500
LPH	นาย กุณฑล นาคพรหม	24/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	3.70	37,000
LTMH	นาย ธนัฐ เตชะเลิศ	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	700	4.57	3,199
MITSIB	นาย นิติพัทธ์ ยงค์สงวนชัย	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,171,000	0.56	655,760
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทอสิมา	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,300	3.98	160,394
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทร์ภู	21/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,200	22.14	48,708
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทร์ภู	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	600	22.20	13,320
PANEL	นาง จุเลียม ดับเบิลยู เพ็ชฌู	21/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.34	13,400
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	19,100	2.70	51,570
PL	นาย สาระ ลำชา	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	122,100	1.24	151,404
PPS	นาย พงศ์ธร ธาราไชย	21/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,400	0.19	1,406
PPS	นาย พงศ์ธร ธาราไชย	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,600	0.19	28,614
PRAPAT	นาย สิบพงศ์ อติชาตการ	21/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	51,400	0.72	37,008
RBF	นาง เพ็ชรา รัตนภูมิภิญโญ	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	185,800	3.47	644,726
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบูลย์	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,400	4.86	11,664
SAFE	นาย วิวัฒน์ กว้างคณานุกรักษ์	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	14,000	7.36	103,040
SEAFCO	นาย เอนก ศรีทับทิม	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	2.00	20,000
SGC	นาย พิรนาถ โชควัฒนา	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,000	0.76	4,560
SGC	นาย อโณทัย ศรีเตี้ยเพชร	21/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	250,000	0.79	197,500
SIRI	นาย วรเดช ทิมชาติทอง	24/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000,000	1.36	1,360,000
STELLA	นาย มานพ ถนอมกิตติ	20/11/68	โอน	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	600,000	-	-
TEAM	นาง รัตนา วงษ์กระจำ	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	31,300	2.24	70,112
TMILL	นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,900	2.00	13,800
TRP	นาย กันตพัฒน์ มหามัติ	07/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	4.56	9,120
TTB	นาย ฟิลลิป จี.เจ.อี.โอ. ดามัส	21/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	5,177,675	1.91	9,889,359
WFX	นาย ขวลิต ตียาเดชาชัย	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	0.75	7,500
WFX	นาย ขวลิต ตียาเดชาชัย	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	0.75	3,750
WFX	นาย ขวลิต ตียาเดชาชัย	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	0.74	7,400
WFX	นาย ขวลิต ตียาเดชาชัย	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	19,000	0.73	13,870

Source: www.sec.or.th

Management Stock Trading (II)

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
TRV	นางสาว ฤกษ์ธัชชา ลีลาปัญญาเลิศ	จำหน่าย	หุ้น	5.21	15.38	24/11/68	
TRV	นาย วรพจน์ อำนวยพล	ได้มา	หุ้น	5.21	18.33	24/11/68	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

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	-
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	-
TTCL	TTCL-F	SET	CB	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	05 พ.ย. 2568	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นไม่ให้ข้อสรุป	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	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	25 Nov	24 Nov	21 Nov	20 Nov	19 Nov
1 AOT	1,563.9	214.9	(120.9)	247.5	(182.9)
2 BDMS	339.9	288.4	1.1	(121.9)	283.0
3 TTB	206.3	56.0	569.9	307.4	518.3
4 DELTA	165.9	298.0	(687.2)	(485.3)	(81.4)
5 AMATA	149.7	89.9	23.0	31.9	50.8
6 CPALL	110.0	382.0	16.1	(35.9)	(102.6)
7 TU	104.4	5.6	81.1	(6.1)	23.9
8 CPN	102.9	114.2	80.0	(39.3)	(3.8)
9 SCB	76.5	(225.8)	12.5	(60.8)	29.9
10 BGRIM	69.9	10.6	5.0	(16.0)	(9.9)
11 BH	68.3	123.8	(58.7)	14.0	(36.3)
12 WHA	63.2	(14.4)	(8.1)	(29.8)	(44.0)
13 HANA	47.6	57.2	10.4	27.8	4.8
14 TISCO	42.2	(16.4)	136.3	61.4	80.6
15 LH	32.9	6.8	14.7	31.4	(8.3)
16 CBG	31.1	(7.8)	23.0	(3.0)	(28.3)
17 SISB	30.9	14.7	(0.7)	0.5	18.2
18 ADVANC	29.6	82.6	(88.7)	63.3	(56.4)
19 TCAP	25.8	61.3	103.6	134.5	69.4
20 SIRI	25.4	31.5	(7.7)	(9.3)	(1.8)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 AOT	2,025.9	461.9	2,487.8	1,563.9	34.3
2 DELTA	828.0	662.1	1,490.1	165.9	31.6
3 PTT	344.1	823.0	1,167.1	(478.8)	45.7
4 ADVANC	464.4	434.8	899.1	29.6	37.0
5 BDMS	609.8	269.9	879.7	339.9	21.0
6 TRUE	397.7	394.7	792.4	3.0	54.9
7 TTB	453.7	247.4	701.2	206.3	32.2
8 KBANK	173.7	374.4	548.0	(200.7)	28.8
9 BBL	176.5	369.2	545.7	(192.7)	36.0
10 CPALL	306.4	196.4	502.7	110.0	24.7
11 GULF	175.7	220.1	395.7	(44.4)	28.8
12 KTB	129.8	227.9	357.7	(98.1)	28.7
13 SCB	204.8	128.3	333.1	76.5	17.2
14 WHA	189.1	126.0	315.1	63.2	24.6
15 PTTEP	111.7	200.9	312.6	(89.2)	23.9
16 CPF	127.3	177.1	304.5	(49.8)	36.7
17 TU	201.8	97.4	299.2	104.4	22.4
18 SCC	99.8	189.3	289.1	(89.4)	40.1
19 AMATA	219.2	69.6	288.8	149.7	25.4
20 MINT	118.1	154.8	272.8	(36.7)	25.7

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	25 Nov	24 Nov	21 Nov	20 Nov	19 Nov
1 PTT	(478.8)	(465.0)	88.0	(41.7)	(83.8)
2 KBANK	(200.7)	74.3	15.8	107.2	(442.5)
3 BBL	(192.7)	(202.0)	(393.3)	26.8	38.1
4 TOP	(146.5)	(48.8)	(28.5)	(2.3)	40.3
5 KTB	(98.1)	(75.8)	(122.8)	62.9	(88.8)
6 SCC	(89.4)	46.7	46.3	(13.5)	(6.3)
7 PTTEP	(89.2)	241.6	(0.8)	(71.2)	28.4
8 PTTGC	(54.3)	17.1	(10.2)	21.4	27.4
9 CPF	(49.8)	(30.2)	(14.1)	30.6	(155.0)
10 SPALI	(44.6)	(8.9)	2.7	4.6	0.4
11 GULF	(44.4)	(101.8)	(189.4)	(53.4)	(196.1)
12 MINT	(36.7)	260.1	85.8	(35.6)	4.1
13 JTS	(32.1)	18.2	4.6	0.9	10.7
14 BANPU	(26.9)	(20.3)	(53.4)	(38.8)	(94.1)
15 THAI	(22.3)	(38.5)	81.9	(22.0)	43.2
16 TFG	(18.1)	(25.9)	(22.0)	(26.5)	(10.2)
17 IVL	(16.9)	(6.6)	(10.5)	(36.6)	18.0
18 HMPRO	(16.0)	(14.7)	(22.5)	(23.9)	(19.4)
19 TIDLOR	(14.3)	5.7	(23.6)	(26.1)	0.0
20 CPAXT	(12.5)	(20.5)	28.9	25.6	(13.1)

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	2,122.3	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.4
4 KKP-W6	17.0	70.5	24.1
5 BBL	441.2	1,908.8	23.1
6 XBIO	66.7	299.7	22.3
7 NDR	88.5	456.9	19.4
8 KBANK	346.5	2,369.3	14.6
9 TISCO	116.3	800.6	14.5
10 AMATA	167.1	1,150.0	14.5
11 THIP	12.7	90.0	14.1
12 GBX	147.7	1,089.1	13.6
13 RCL	99.9	828.8	12.1
14 TRUE	3,990.7	34,552.1	11.6
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 KKP	93.0	846.8	11.0
17 CPF	921.4	8,407.0	11.0
18 AH	37.5	354.8	10.6
19 HFT	67.0	658.4	10.2
20 BDMS	1,525.0	15,892.0	9.6

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	DELTA	1,511,400	311,413,400	206.04	208.00	-0.94%	46	CBG	112,900	4,860,875	43.05	44.25	-2.70%
2	CPALL	1,845,700	81,422,200	44.11	44.25	-0.31%	47	AWC	2,434,700	4,735,483	1.94	1.94	0.26%
3	PTT	2,509,600	76,542,800	30.50	30.50	0.00%	48	RCL	182,700	4,704,525	25.75	25.75	0.00%
4	PTTEP	715,500	75,683,100	105.78	105.50	0.26%	49	BTS	1,814,300	4,582,026	2.53	2.54	-0.57%
5	GULF	1,620,200	66,036,975	40.76	41.00	-0.59%	50	GLOBAL	674,500	4,345,240	6.44	6.55	-1.65%
6	AOT	1,434,900	61,265,950	42.70	43.75	-2.41%	51	WHA	1,301,100	4,233,916	3.25	3.28	-0.79%
7	ADVANC	178,500	55,790,400	312.55	315.00	-0.78%	52	EGCO	37,500	4,165,300	111.07	111.50	-0.38%
8	PTTGC	2,771,100	55,040,910	19.86	20.00	-0.69%	53	BJC	251,600	4,035,230	16.04	15.60	2.81%
9	SCB	402,900	52,484,650	130.27	130.00	0.21%	54	KTC	144,600	4,030,125	27.87	27.75	0.44%
10	KBANK	255,400	47,960,300	187.79	188.00	-0.11%	55	AMATA	242,900	4,011,190	16.51	16.90	-2.29%
11	MINT	2,080,900	43,535,210	20.92	20.90	0.10%	56	TASCO	273,700	3,809,620	13.92	14.00	-0.58%
12	CPF	1,878,900	38,521,240	20.50	20.50	0.01%	57	OSP	241,300	3,794,540	15.73	15.60	0.80%
13	BDMG	1,873,400	34,993,170	18.68	18.60	0.42%	58	TLI	371,300	3,604,555	9.71	9.75	-0.43%
14	TOP	945,500	34,453,125	36.44	36.50	-0.17%	59	ITC	211,200	3,540,790	16.77	16.60	0.99%
15	SCC	176,800	32,749,650	185.24	184.50	0.40%	60	GPSC	96,800	3,375,550	34.87	35.25	-1.07%
16	CPN	583,000	30,884,650	52.98	53.00	-0.05%	61	SCGP	204,600	3,207,500	15.68	15.40	1.80%
17	KTB	923,800	25,404,500	27.50	27.25	0.92%	62	TCAP	53,100	2,927,425	55.13	55.50	-0.67%
18	HMPRO	3,664,800	22,664,990	6.18	6.25	-1.05%	63	EA	1,019,400	2,771,450	2.72	2.70	0.69%
19	BANPU	4,757,800	20,547,544	4.32	4.34	-0.49%	64	SPRC	388,600	2,425,730	6.24	6.20	0.68%
20	TTB	9,766,100	18,761,725	1.92	1.93	-0.46%	65	LH	654,500	2,339,566	3.57	3.56	0.41%
21	BH	103,800	17,922,300	172.66	174.00	-0.77%	66	PLANB	484,900	2,011,664	4.15	4.14	0.21%
22	BBL	105,600	16,654,150	157.71	157.50	0.13%	67	TPIPP	1,136,300	1,995,567	1.76	1.74	0.93%
23	IVL	1,055,000	16,571,500	15.71	15.80	-0.58%	68	BGRIM	137,700	1,940,660	14.09	14.50	-2.80%
24	TRUE	1,370,100	15,706,990	11.46	11.40	0.56%	69	QH	1,413,200	1,761,872	1.25	1.27	-1.83%
25	TU	1,154,900	15,477,130	13.40	13.20	1.52%	70	CK	129,100	1,629,290	12.62	12.70	-0.63%
26	SPALI	899,700	15,449,020	17.17	17.20	-0.17%	71	JMART	196,100	1,362,895	6.95	7.00	-0.71%
27	CPAXT	897,400	14,614,000	16.28	16.20	0.52%	72	VGI	1,249,600	1,345,412	1.08	1.09	-1.22%
28	MTC	404,500	13,764,625	34.03	33.75	0.83%	73	STA	116,500	1,317,440	11.31	11.30	0.08%
29	KCE	616,400	13,193,680	21.40	21.30	0.49%	74	IRPC	1,209,400	1,217,834	1.01	1.00	0.70%
30	AP	1,516,800	12,986,855	8.56	8.55	0.14%	75	MEGA	38,200	1,206,825	31.59	32.00	-1.27%
31	BCP	387,500	10,946,875	28.25	28.25	0.00%	76	BCH	111,000	1,129,200	10.17	10.30	-1.23%
32	RATCH	328,500	9,454,000	28.78	29.00	-0.76%	77	HKCE01	40,000	1,040,000	26.00	25.75	0.97%
33	SAWAD	348,600	9,262,050	26.57	26.00	2.19%	78	NVDA80	31,407	926,507	29.50	28.25	4.42%
34	CCET	1,645,300	8,125,006	4.94	4.84	2.03%	79	GUNKUL	434,400	816,221	1.88	1.89	-0.58%
35	CRC	418,200	8,074,950	19.31	19.30	0.05%	80	BLA	38,100	719,950	18.90	18.90	-0.02%
36	M	339,600	7,621,660	22.44	22.50	-0.25%	81	CENTEL	22,200	710,400	32.00	32.00	0.00%
37	HANA	425,400	7,080,460	16.64	16.50	0.87%	82	MAJOR	102,600	671,390	6.54	6.60	-0.85%
38	TISCO	57,800	6,155,700	106.50	107.00	-0.47%	83	MOSHI	16,700	574,275	34.39	34.25	0.40%
39	KKP	94,400	6,138,750	65.03	64.75	0.43%	84	PRM	85,900	541,170	6.30	6.30	0.00%
40	OR	441,200	5,779,530	13.10	13.10	0.00%	85	ICHI	41,000	508,400	12.40	12.40	0.00%
41	TIDLOP	284,600	5,425,270	19.06	18.80	1.40%	86	AEONTS	5,200	503,100	96.75	96.25	0.52%
42	BAM	702,300	5,332,445	7.59	7.55	0.57%	87	TOA	40,300	496,210	12.31	12.30	0.10%
43	BEM	952,000	5,296,655	5.56	5.60	-0.65%	88	META80	200,000	496,000	2.48	2.56	-3.13%
44	SIRI	3,757,300	5,249,011	1.40	1.41	-0.92%	89	JTS	14,500	443,875	30.61	28.25	8.36%
45	COM7	232,800	4,960,000	21.31	21.50	-0.90%	90	STGT	56,400	411,680	7.30	7.25	0.68%

Source: SET

Short Sell (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขายลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	PSL	60,800	367,840	6.05	6.10	-0.82%
92	JAS	280,000	364,000	1.30	1.29	0.78%
93	SJWD	44,900	330,120	7.35	7.35	0.03%
94	TSLA80	124,953	327,377	2.62	2.68	-2.24%
95	JMT	38,600	325,045	8.42	8.45	-0.34%
96	BCPG	41,300	303,520	7.35	7.30	0.67%
97	AAI	62,400	289,548	4.64	4.66	-0.43%
98	CKP	112,900	250,632	2.22	2.16	2.78%
99	TSLA01	5,879	227,137	38.64	39.50	-2.19%
100	TKN	42,000	180,098	4.29	4.30	-0.28%
101	SAT	12,400	171,120	13.80	13.70	0.73%
102	SAPPE	5,100	170,850	33.50	33.25	0.75%
103	TVO	7,400	169,460	22.90	22.70	0.88%
104	PTG	24,000	165,600	6.90	6.90	0.00%
105	DOHOME	44,500	164,650	3.70	3.72	-0.54%
106	CNSEMI23	65,227	146,048	2.24	2.30	-2.65%
107	SABINA	8,000	121,600	15.20	15.10	0.66%
108	TTA	27,600	116,472	4.22	4.20	0.48%
109	BA	6,600	99,000	15.00	15.00	0.00%
110	CNROBOAI23	42,272	96,954	2.29	0.00	0.00%
111	CHG	60,100	91,352	1.52	1.56	-2.56%
112	PR9	4,200	82,320	19.60	19.70	-0.51%
113	STECON	9,400	56,635	6.03	5.95	1.26%
114	TFG	11,600	54,290	4.68	4.64	0.87%
115	SAMART	9,800	53,420	5.45	5.55	-1.78%
116	PSH	13,000	48,564	3.74	3.78	-1.17%
117	SISB	4,100	48,380	11.80	12.00	-1.67%
118	WHAUP	11,100	47,508	4.28	4.28	0.00%
119	BAY	1,800	43,570	24.21	24.20	0.02%
120	THCOM	4,900	43,485	8.87	8.85	0.28%
121	MBK	2,300	38,620	16.79	16.70	0.55%
122	STPI	9,600	36,536	3.81	3.86	-1.40%
123	UNIQ	11,100	30,548	2.75	2.82	-2.41%
124	TIPH	1,500	29,400	19.60	19.60	0.00%
125	EPG	8,700	26,274	3.02	3.00	0.67%
126	BEC	9,900	18,353	1.85	1.85	0.21%
127	ORI	8,100	17,334	2.14	2.14	0.00%
128	AAV	3,600	3,852	1.07	1.08	-0.93%
129	AH	300	3,710	12.37	12.30	0.54%
130	AAPL01	100	2,625	26.25	26.25	0.00%
131	CN01	100	2,130	21.30	21.00	1.43%
132	EASTW	700	1,344	1.92	1.91	0.52%
133	TQM	100	1,080	10.80	10.90	-0.92%
134	ASML01	5	134	26.75	26.75	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
SCB-F	164,200	21,346,000	130.00	130.00	0.00
TOP-F	5,000	181,250	36.25	36.50	(0.68)
SIRI-F	100,000	141,000	1.41	1.41	0.00
HMPRO-F	5,000	31,000	6.20	6.25	(0.80)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
NVDA01	1,000,000	16,969,000	16.97	16.50	2.85	1.00
GULF	300,800	12,257,600	40.75	41.00	(0.61)	1.00
TSLA01	250,000	9,986,000	39.94	39.50	1.11	1.00
CHNXT5023	1,571,600	9,885,364	6.29	6.40	(1.72)	1.00
GOOGL01	250,000	7,798,000	31.19	30.75	1.43	1.00
SAMART	1,000,000	5,500,000	5.50	5.55	(0.90)	1.00
OR	295,600	3,996,512	13.52	13.10	3.21	1.00
GPI	2,000,000	3,100,000	1.55	1.59	(2.52)	1.00
DELTA13C2601A	2,000,000	880,000	0.44	0.44	0.00	1.00
AOT13C2603A	2,000,000	720,000	0.36	0.36	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 25/11/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	92.3%	08/08/2026	1.83	0.02	6.8%	0.00	n.m.	91.50	51.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	15.3%	13/05/2027	1.83	0.11	6.8%	0.00	n.m.	16.64	28.0%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	147.4%	16/05/2027	0.39	0.18	44.5%	0.01	n.m.	2.65	147.2%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	55.7%	22/05/2028	6.05	0.42	10.7%	0.01	n.m.	14.40	31.1%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	112.5%	15/01/2026	0.24	0.01	104.8%	0.00	831.1%	24.00	179.2%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	113.9%	27/02/2026	0.72	0.04	46.0%	0.00	n.m.	18.00	131.4%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	256.9%	29/02/2028	0.72	0.07	46.0%	0.01	n.m.	10.29	80.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1610.4%	31/05/2026	4.42	0.60	23.1%	0.00	n.m.	7.37	256.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	173.7%	31/03/2026	0.19	0.02	40.5%	0.00	n.m.	9.50	175.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	132.7%	15/06/2028	1.59	0.70	25.2%	0.02	n.m.	2.27	110.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	268.1%	13/02/2026	3.54	0.03	7.9%	0.00	n.m.	118.00	139.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	204.2%	01/09/2026	1.65	0.02	6.4%	0.00	n.m.	82.50	73.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	304.6%	12/07/2026	0.28	0.04	37.7%	0.00	n.m.	8.29	155.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	467.2%	21/11/2026	2.54	0.02	34.4%	0.00	n.m.	131.57	79.4%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	353.0%	0.02	-58.4%	4.00	195.3%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	75.9%	28/05/2027	0.29	0.06	62.4%	0.04	45.3%	4.83	77.9%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	130.9%	12/05/2026	0.94	0.03	56.9%	0.00	n.m.	31.33	96.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	136.7%	31/05/2026	0.49	0.16	18.0%	0.00	n.m.	3.06	190.6%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	38.9%	06/06/2027	0.54	0.25	51.1%	0.13	91.8%	2.16	111.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	544.8%	04/12/2025	1.36	0.01	53.0%	0.00	n.m.	139.67	519.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	111.0%	14/05/2027	1.36	0.37	53.0%	0.09	327.4%	3.68	104.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1900.0%	09/06/2026	0.06	0.01	167.5%	0.00	n.m.	1.20	525.2%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2533.3%	06/07/2028	0.03	0.29	366.1%	0.03	898.7%	0.10	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	366.1%	0.03	-27.1%	1.50	224.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	667.5%	24/06/2027	0.40	0.07	96.3%	0.02	344.9%	5.71	145.0%	24 Jun 2026, 24 Jun 2027
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	3366.7%	22/02/2029	0.03	0.02	227.6%	0.01	67.5%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	37.5%	17/03/2027	0.24	0.03	38.4%	0.02	54.6%	8.00	50.2%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	72.2%	13/02/2028	2.70	0.65	27.6%	0.12	462.9%	4.15	68.2%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W6	In	0.080	1:1.0000	30.0%	31/07/2026	0.10	0.05	144.8%	0.04	32.0%	2.00	217.5%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	275.0%	16/06/2027	0.04	0.02	215.7%	0.02	-16.7%	2.00	183.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	100.0%	28/01/2027	1.59	0.18	54.3%	0.07	170.9%	8.83	80.6%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	294.3%	28/01/2028	1.59	0.27	54.3%	0.05	491.1%	5.89	89.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	66.2%	16/11/2027	0.71	0.18	45.0%	0.07	167.3%	3.94	87.8%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-48.2%	05/02/2027	5.30	0.33	54.6%	0.89	-63.0%	4.27	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	67.8%	30/06/2026	3.66	0.14	18.6%	0.00	n.m.	26.14	65.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-8.5%	28/10/2026	4.68	1.28	156.6%	2.42	-47.2%	3.66	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	48.7%	28/10/2027	4.68	0.96	156.6%	2.94	-67.3%	4.88	55.7%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	72.1%	27/06/2026	1.22	0.10	79.7%	0.09	7.8%	12.20	82.3%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	159.0%	27/06/2028	1.22	0.16	79.7%	0.26	-37.5%	7.63	64.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	157.4%	10/10/2031	1.29	0.32	26.8%	0.05	609.0%	4.03	62.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	147.5%	09/12/2025	1.62	0.01	56.2%	0.00	n.m.	162.00	245.1%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1195.7%	05/06/2026	0.70	0.07	17.7%	0.00	n.m.	10.00	218.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	358.6%	01/08/2026	0.70	0.11	17.7%	0.00	n.m.	6.36	165.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	260.8%	31/07/2026	0.51	0.10	33.4%	0.00	n.m.	5.82	162.4%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	9.9%	17/03/2026	64.75	1.15	17.7%	0.54	112.4%	56.30	23.9%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	53.8%	23/03/2027	0.85	0.06	34.7%	0.03	73.5%	14.73	43.1%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	156.7%	25/06/2026	1.20	0.08	23.9%	0.00	n.m.	15.00	105.9%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	118.8%	25/05/2029	0.16	0.10	75.5%	0.05	109.2%	1.60	177.2%	28 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	63.3%	21/08/2026	6.60	0.78	52.5%	0.23	242.0%	8.46	91.2%	21 Aug 2026
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	766.7%	27/11/2025	0.03	0.01	373.6%	0.00	n.m.	3.00	3094.8%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	32.9%	15/05/2026	4.22	0.11	8.4%	0.00	n.m.	38.36	45.1%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	16.2%	18/05/2027	2.16	0.19	26.9%	0.08	134.5%	11.37	45.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	170.7%	30/09/2028	0.41	0.11	121.1%	0.18	-37.3%	3.73	88.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	103.7%	18/05/2028	2.14	0.36	32.1%	0.06	503.0%	5.94	64.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	135.2%	16/12/2025	1.28	0.01	29.1%	0.00	n.m.	128.00	194.1%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1100.0%	17/12/2026	0.11	0.02	92.3%	0.00	n.m.	5.50	194.4%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	80.0%	11/03/2027	0.70	0.26	23.9%	0.01	n.m.	2.69	112.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	88.6%	03/09/2027	0.70	0.32	23.9%	0.02	n.m.	2.19	111.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	-2.8%	19/08/2026	0.36	0.13	40.2%	0.12	4.0%	2.77	52.7%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-3.5%	17/05/2027	8.60	3.60	9.1%	3.43	4.8%	2.48	37.0%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-3.6%	15/11/2027	8.60	3.40	9.1%	3.10	9.8%	2.56	37.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	27.2%	14/10/2026	1.03	0.31	21.5%	0.08	275.9%	3.32	100.4%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	200.0%	14/05/2026	0.34	0.02	59.5%	0.00	n.m.	17.00	134.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	137.8%	13/05/2028	0.90	0.14	64.0%	0.13	11.0%	6.43	67.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	110.7%	29/04/2027	0.28	0.09	113.8%	0.10	-5.7%	3.11	109.3%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	154.1%	30/09/2028	1.96	0.98	85.4%	0.54	81.0%	2.00	138.3%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	153.3%	05/02/2027	0.60	0.02	39.1%	0.00	n.m.	30.00	62.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	1333.3%	16/01/2026	0.21	0.02	139.2%	0.00	n.m.	21.00	371.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	129.0%	15/01/2027	3.76	0.61	32.9%	0.01	n.m.	6.16	99.4%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1065.1%	14/01/2026	0.43	0.01	75.6%	0.00	n.m.	43.00	320.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	250.0%	21/01/2026	2.86	0.01	64.3%	0.00	n.m.	286.00	141.0%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	153.2%	12/09/2027	0.79	0.40	48.4%	0.04	808.0%	1.98	157.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	633.3%	01/06/2026	0.18	0.02	65.0%	0.00	n.m.	9.00	203.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	194.7%	27/07/2027	0.19	0.06	57.3%	0.01	529.5%	3.17	118.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	67.6%	30/09/2028	0.34	0.27	64.4%	0.11	154.2%	1.26	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	146.4%	24/05/2028	0.28	0.19	48.9%	0.02	907.0%	1.47	233.9%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	396.4%	22/06/2026	3.04	0.19	42.9%	0.00	n.m.	16.11	147.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29

Warrant Table (II)

As of 25/11/25

	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
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	550.0%	08/10/2027	0.34	0.21	37.4%	0.00	n.m.	1.62	199.8%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	785.6%	23/05/2027	1.09	0.02	33.9%	0.00	n.m.	67.30	85.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	11.3%	30/06/2026	7.90	0.79	17.9%	0.33	137.7%	10.00	37.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	950.0%	17/06/2027	0.02	0.01	304.0%	0.02	-34.8%	2.00	209.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIHK-W3	Out	3.914	1:1.0220	356.3%	06/05/2026	0.86	0.01	30.8%	0.00	n.m.	87.89	117.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.783	1:0.8413	1207.6%	05/01/2027	0.14	0.04	156.9%	0.01	205.3%	2.94	222.7%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	766.1%	23/12/2027	0.14	0.02	156.9%	0.02	14.4%	5.89	167.5%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	394.3%	31/03/2027	0.88	0.10	51.7%	0.00	n.m.	8.80	115.2%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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

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

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นแม่ที่อ้างอิงถึง

Calendar

NOVEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24	25	26	27	28
New listing: DW BJC13C2605A GULF19C2604A HANA19C2604B SET5013C2603D New Share Trading PSTC 1,615 shares (PSTC-W2 1:1.0566 @1.8929) XD: ISSARA@0.150000 JMART@0.130000 PLANB@0.167400 SPC@0.800000 SRIPANWA@0.059500 WHAIR@0.132500	New listing: DW AAV19C2604A BABA28C2606A BGRIM13C2605A CCET13C2604A HSI28C2601E KTC19C2604A MEITUA28C2604A NDX28C2603B NDX28P2603B SPX28C2603B SPX28P2603B WHA13C2605A XIAOMI28C2606A New Share Trading PRG 0.2 m shares (0.15 m shares PRG-W3 1:1.0724 @4.6625 0.02 m shares PRG-W4 1:1.0361 @4.8256 3,343 shares PRG-W5 1:1.0132 @4.9351) XD: AI@0.100000 AMARC@0.050000 B-WORK@0.182386 CPNREIT@0.069100 FUTURERT@0.201585 HYDROGEN@0.150000 IVL@0.175000 JNJ03@0.000000 KTBSTMR@0.151300 LHK@0.120000 SIRIPRT@0.080000 SMO@0.150000 TPRIME@0.105400 XR: JCKH 1:55@0.130000 XW: JCKH 55:20@Free	New listing: DW AAV41C2604A ADVANC41C2604A ADVANC41P2604A BBL41P2604A BCP41C2604A BCPG41C2604A BTS41C2604A CPALL41C2604A EA41C2604A GULF41C2604A HANA41C2604B HMPRO41C2604A IVL13C2605A M41C2604B MINT41C2604A OR13C2605A RCL41C2604A SCGP13C2605A SET5041C2603D SET5041P2603C SPRC41C2604A TIDLOR41C2604A New Share Trading TCAP 130 shares (Security conversion from preferred stocks to common stocks 1:1) XD: ALLY@0.110000 AMA@0.100000 AMATAR@0.160000 BRI@0.010000 DMT@0.220000 EGATIF@0.051900 KAMART@0.110000 KBSPIF@0.247000 TFG@0.100000 TNH@0.600000 TNR@0.200000 TTLPF@0.493400 XW: VIBHA 12:1@Free	XD: ADD@0.100000 ASIA@0.084000 BOFFICE@0.146800 EPG@0.070000 FTI@0.040000 FTREIT@0.193000 GUNKUL@0.040000 HANA@0.250000 ICN@0.060000 IMPACT@0.130000 LPH@0.050000 MGC@0.140000 MRDIYT@0.050000 NAM@0.100000 NIKE80@0.000000 ORI@0.021000 SAAM@0.050000 SIMAT@0.090000 SPI@0.200000 WHA@0.066900 WHAUP@0.060000 Delisted: NATION-W4	XD: ESTEE80@0.000000 K@0.025000 PROSPECT@0.215000 SEAOIL@0.080000 SPCG@1.500000 TIF1@0.150000 XR: WELL 4:1@0.300000
Events: US-ดัชนีการผลิตเดือนพ.ย. จากเฟดสาขาค้าปลีก US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนก.ย.และ ค.ค.จากเฟดสาขาชิคาโก	Events: TH-ส.อ.ท. แกลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ US-ตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์จาก ADP US-ราคาบ้านเดือนก.ย.จาก S&P/Case-Shiller US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ย. US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนค.ค.	Events: US-EIA petroleum report US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนก.ย. US-GDP 3Q25 (ประมาณการครั้งที่ 2) US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนก.ย.และค.ค. US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนก.ย.และค.ค.	Events: US-หน่วยงานราชการสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า	Events:

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1	2	3	4	5
XD: BONDAS19@0.000000 FPTVN11@0.000000 FPTVN19@0.000000 KO80@0.000000 SPBOND80@0.000000 Events:	XD: GSUS06@0.000000 LHHOTEL@0.310000 LHRREIT@0.070000 LVMH01@0.000000 Events:	XD: PEP80@0.000000 QHHRREIT@0.170000 Events: US–EIA petroleum report	XD: CRC@0.700000 FPT@0.320000 ICBC06@0.000000 ICBC19@0.000000 MJLF@0.180000 NETEASE80@0.000000 NVDA01@0.000000 NVDA03@0.000000 NVDA06@0.000000 NVDA19@0.000000 NVDA80@0.000000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:
8	9	10	11	12
XD: BAC03@0.000000 BDX06@0.000000 BKNG03@0.000000 BKNG80@0.000000 GOOG80@0.000000 GOOGL01@0.000000 GOOGL03@0.000000 NDAQ06@0.000000 SIA19@0.000000 TIDLOR@0.340000 UNH19@0.000000 Delisted: CHAYO-W3 Events:	Delisted: JSP-W2 Events:	Holiday Events: US–EIA petroleum report	XD: LENOVO13@0.000000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XB: TEGH100:1 Events:
15	16	17	18	19
XD: DISNEY19@0.000000 Events:	Delisted: PACO-W1 Events:	Events: US–EIA petroleum report	XD: SPBOND80@0.000000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
22	23	24	25	26
XD: QQQM19@0.000000 SPCOM80@0.000000 SPENGY80@0.000000 SPFIN80@0.000000 SPHLTH80@0.000000 SPTECH80@0.000000 Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SP500US19@0.000000 SP500US80@0.000000 Events:

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
29	30	31	Jan 1	Jan 2
	XR: CHO 1:100@0.250000 XW: ACC 5:1@Free CHO 100:33@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:	XW: KASET 2.5:1@Free Delisted: TFI-W1 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XW: SAAM 2:1@Free SAAM 2:1@Free Events:
12	13	14	15	16
Events:	Events:	Delisted: SCN-W2 Events: US-EIA petroleum report	Delisted: B52-W4 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ABBV19@0.000000 Delisted: RS-W5 Events:
19	20	21	22	23
Events:	XW: NCL 3:1@Free Events:	Delisted: SFLEX-W2 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
26	27	28	29	30
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: TSC@0.800000 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิสเซ จำกัด (มหาชน) (ADVANC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ครั้งที่ 1/2568” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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, บ้านเชิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, 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 ภูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, 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 รัชชาวัตร

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวณิชปรัตน์

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สภาพร

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