

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,252.7	-0.7%	Foreign	-0.9	-16.4	-111.9	PE (x)	15.2	14.4	13.2
MAI Index	213.7	0.3%	Retail	+1.3	+31.9	+154.0	Norm EPS growth (%)	(0.7)	5.5	8.2
Turnover (Bt m)	23,181	-33.7%	Institutes	-0.7	-15.6	-28.0	P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,855	-0.7%	Proprietary	+0.2	+0.0	-14.0	Yield (%)	4.0	4.1	4.4

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,248-1,266

SET อ่อนแอกว่าที่คาด ด้วยแรงขายปลายตลาดกดดัน -0.67% ที่ 1,252.71 ด้วยมูลค่าซื้อขายต่ำเพียง 2.3 หมื่นล้าน ต่างชาติขาย 874 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้นสหรัฐ ปิดทำการเมื่อคืนนี้ ขณะที่การประชุม ECB เมื่อคืนนี้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และคณะกรรมการบางส่วนส่งสัญญาณ “จบรอบ” การลดดอกเบี้ยแล้ว โดยตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่แกว่งแคบเมื่อคืนที่ผ่านมา ...สำหรับ SET ยังมอง Downside เทียบกับ Upside ดูน่าสนใจหลัง “พักฐาน” มาแล้ว 100 จุดจากจุดสูงสุดเมื่อปลายเดือน ต.ค. คาด ropic ลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม 17 ธ.ค.นี้ ขณะที่หุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดีหลายตัวเริ่มให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2025-26 น่าสนใจ 4-5% ต่อปี เช่น ADVANC BDMS CPN CPALL

ทำอะไรได้: 1) กลุ่มหุ้นที่มีขนาด Market Cap ใหญ่กว่า 2 หมื่นล้านบาท ที่ราคาปรับลดลงมามากในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา แนะนำ “ซื้อ” CPALL GULF BDMS CPN MINT BCPG และ CPAXT
2) Rate Sensitive Play ที่จะได้รับผลดีจากดอกเบี้ยที่ปรับลดลงทั้งในสหรัฐ-ไทย ชอบ DIF 3BBIF CKP GPSC TIDLOR ADVANC



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)

THAI “ขาย” พื้นฐาน 7.7 บาท (เดิม 11.0) การแข่งขันในธุรกิจการบินที่รุนแรง กดกำไรหดตัวต่อเนื่องไตรมาส 2026-27 นอกจากนี้ความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างกรรมการ และแรงขายหลังจบ lock-up เดือน ก.พ.นี้ จะยิ่งเพิ่มแรงกดดันต่อราคาหุ้นไปอีก เราคงคำแนะนำ “ขาย” ปรับเป้าหมายพื้นฐานลงเหลือ 7.70 บาท

BCH “ซื้อ” พื้นฐาน 19 บาท (ไม่เปลี่ยน) การประชุมกับผู้บริหารมุมมอง “ลบ” เล็กน้อย จากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ความไม่แน่นอนต่อการเบิกจ่ายประกันสังคม และการจ่ายค่าชดเชยของฝ่ายรัฐบาล ภูเก็ต เราเห็น downside risk ต่อประมาณการกำไรปีนี้

STECON “ซื้อ” พื้นฐาน 11 บาท (ไม่เปลี่ยน) รายได้มีแนวโน้มเร่งตัวใน 4Q25 จากการเร่งงานรถไฟทางคู่ที่ล่าช้าก่อนหน้านี้ งานก่อสร้าง data center ซึ่งเป็นงานอัตรากำไรขั้นต้นสูง ขณะที่เหตุการณ์ทรุดตัวโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีม่วงได้ยังอยู่ในขั้นตอนสอบสวน แต่มีประกันครอบคลุม แนะนำ “ซื้อ” PE26 ต่ำ 7x

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	47,427	+0.0	+0.0
Nasdaq	23,215	+0.0	+0.0
DAX	23,768	+41.7	+0.2
Brent (US\$/bbl)	63.34	+0.2	+0.3
GRM (US\$/bbl)	10.44	-0.4	-3.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	111.00	-0.2	-0.1
Gold (US\$/oz)	4,202	+0.0	+0.0
US 10-Year	3.99	+0.0	+0.0
US 2-Year	3.48	+0.0	+0.0
TH 10-Year	1.69	+0.0	+0.0
Bt/US\$	32.24	+0.0	+0.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,248-1,252

SET ยังต้องขอดูอาการต่อไป: (The Technical Story)

SET ยังต้องขอดูอาการต่อไปก่อน โดยกรณีที่ไม่สามารถยืนได้เหนือ 1,248-1,252 จุด อาจถ่วงต่อไปที่ 1,241 หรือต่ำกว่านั้น แนะนำให้รอดูอาการด้วยวงเงินที่ทนความผันผวนได้ไปก่อน ขณะที่มีแนวต้านที่ 1,260-1,265 จุด

แนะนำ

AOT “ซื้อ” เพิ่มส่วนหนึ่งที่ 43 เล็งไปขายที่ 45/46.5

AMATA “ซื้อ” ที่ 16 หรือซื้อส่วนหนึ่งเมื่อทะลุ 16.9 เล็งไปขายที่ 17.8

CPN “ซื้อ” ที่ 52.75 เล็งไปขายที่ 55.5

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

MINT “เริ่มสะสม” เริ่มกลับตัวขึ้น ด้าน 22/22.4

CPN “เริ่มสะสม” ทะลุกรอบ Flag ด้าน 54/55.75

WHA “เริ่มสะสม” กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 3.38/3.56

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “ปิด” สถานะ Long สัญญา S50Z25 หลังหลุด Trailing Stop ที่ 825 จุด และแนะนำ Trading ในกรอบ 812-828 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

CPN (Lev.10x ด้าน 54/55.75 วางเงิน 106,400 บาท)

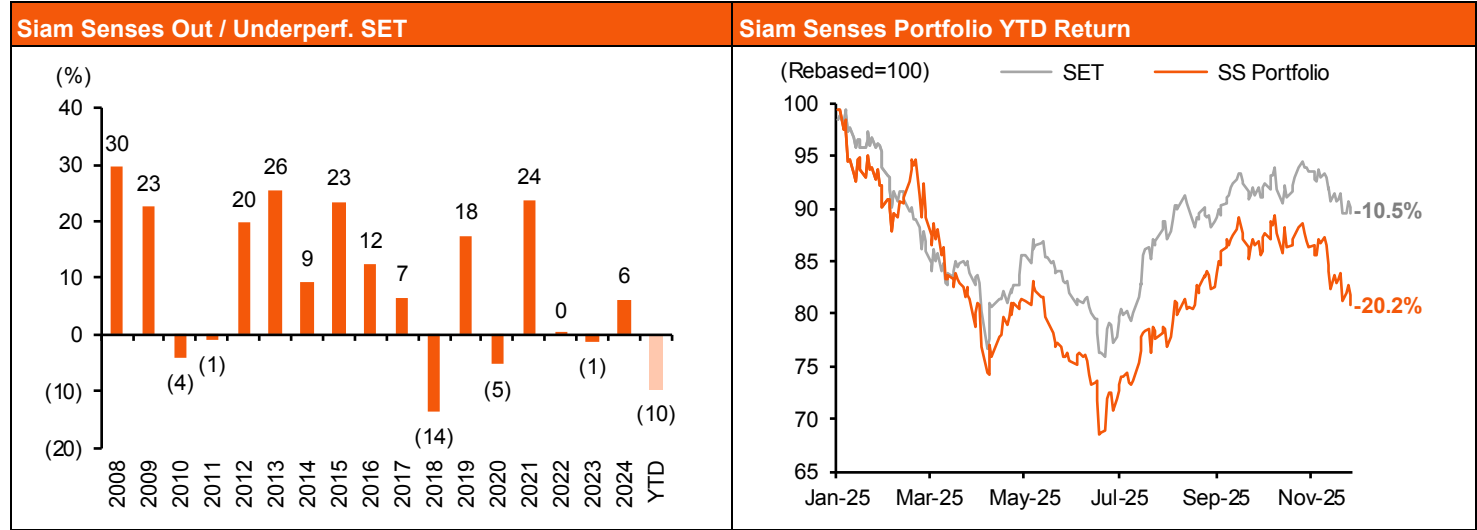
การขายสัญญาการค้ำ และการปรับปรุงสัญญาการค้ำเดิมเพื่อเพิ่มศักยภาพ-ค่าเช่า หนุนรายได้จากธุรกิจสัญญาการค้ำเติบโตต่อเนื่องล่าสุดทำกำไร 3Q25 จากการดำเนินงานที่ 4.186 พันล้าน ทำสถิติสูงสุดใหม่ ซึ่งทำให้มี Upside Risk ต่อประมาณการกำไรปีนี้ที่ 15.5 พันล้าน ที่ PE26 13.4x และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 4-4.4% ต่อปี แนะนำ “ซื้อ” ด้วยเป้าหมายระยะสั้น 54-55.75 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	16.7	27.0	61.7	28.2	25.2	5.9	4.7	5.1	6.3
CPALL	BUY	43.5	64.0	47.1	12.8	15.9	13.9	12.0	3.6	4.2
CPN	BUY	53.5	66.0	23.4	(5.7)	15.7	15.5	13.4	3.9	4.4
DELTA	BUY	199.0	270.0	35.7	38.1	47.5	100.7	68.3	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	34.0	49.0	44.1	27.6	24.5	16.9	13.6	3.0	3.7
MTC	BUY	32.8	45.0	37.4	12.9	15.2	10.5	9.1	1.4	1.6
SAWAD	BUY	25.0	36.0	44.0	(10.8)	13.6	8.4	7.4	5.4	6.1
TRUE	BUY	10.8	15.0	38.9	61.5	52.6	23.4	15.3	0.5	2.0

Source: Thanachart estimates, Closing price 27-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

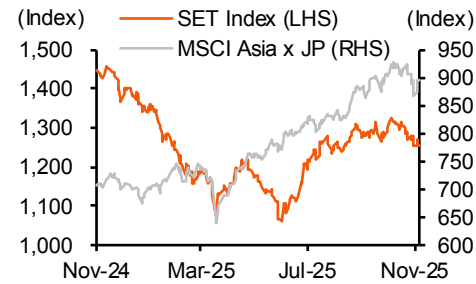
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,252.7	-8.5	-0.7	23,181
SET50 Index	820.5	-5.3	-0.6	17,500
SET100 Index	1,756.1	-11.2	-0.6	19,531
SETHD Index	1,158.6	-7.1	-0.6	5,432
MAI Index	213.7	+0.7	+0.3	301

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.87	-16.36	-111.94
Retail	+1.29	+31.91	+154.00
Institutes	-0.67	-15.58	-28.03
Proprietary	+0.25	+0.02	-14.03

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-27	-349	-2,935
India	—	+487	-15,527
Indonesia	-17	+791	-1,758
Korea	+106	-8,536	-3,158
Philippines	-17	+92	-670
Taiwan	+429	-11,406	-14,901
Asia-6	+473	-18,922	-38,949

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.2	14.4	13.2
Norm EPS gw (%)	(0.7)	5.5	8.2
EV/EBITDA (x)	8.5	8.0	7.4
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Yield (%)	4.0	4.1	4.4
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	47,427.12	+0.00	+0.0
NASDAQ	23,214.69	+0.00	+0.0
FTSE	9,693.93	+2.35	+0.0
SHCOMP	3,875.26	+11.08	+0.3
Hang Seng	25,945.93	+17.85	+0.1
FTSSI (Sing)	4,509.34	+7.78	+0.2
KOSPI	3,986.91	+26.04	+0.7
JCI (Indonesia)	8,545.87	-56.26	-0.7
MSCI Asia	208.55	+0.38	+0.2
MSCI Asia x JP	893.99	+0.43	+0.0
MSCI World	4,375.31	+2.83	+0.1

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.56	-0.04	-0.0
Bt/US\$ - on shore	32.24	+0.00	+0.0
EUR/US\$	0.86	-0.00	-0.1
100JPY/US\$	156.22	-0.07	-0.0
10Y bond yield – TH	1.69	+0.00	+0.0
10Y bond yield – US	3.99	+0.00	+0.0

Commodities

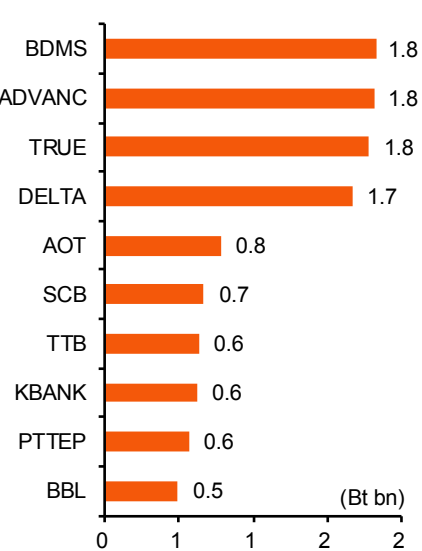
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	58.95	+0.30	+0.5
BRENT (US\$/bbl)	63.34	+0.21	+0.3
DUBAI (US\$/bbl)	63.08	+1.05	+1.7
JET Fuel (US\$/bbl)	87.24	-0.12	-0.1
Baltic Dry Index	2,480.00	+79.00	+3.3
Baltic Supramax Index	1,437.00	+2.00	+0.1
SG GRM (US\$/bbl) **	10.44	-0.39	-3.6
Gold (US\$/oz)	4,202.30	+0.00	+0.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	111.00	-0.15	-0.1
Cotton (US\$/bbl)	64.57	+0.00	+0.0

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

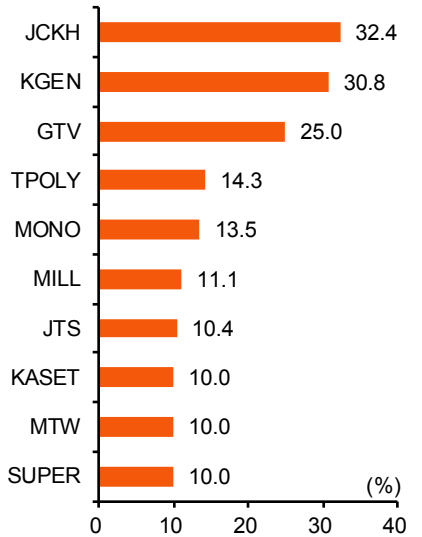
HDPE-Naphtha	327.88	+15.00	+4.8
Ethylene-Naphtha	127.88	+10.00	+8.5
PX-Naphtha	247.88	+10.00	+4.2
BZ-Naphtha	117.88	+10.00	+9.3
Steel-HRC	904.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,770.00	+39.00	+2.3
Rubber TOCOM	2,155.70	+19.01	+0.9
Soybean (US\$/bu)	1,131.50	+0.00	+0.0
Malaysian Crude Palm	3,990.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	65.00	+1.00	+1.6
Broiler Price (Bt/kg)	40.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	15.14	+0.00	+0.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.80	+0.13	+0.7

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

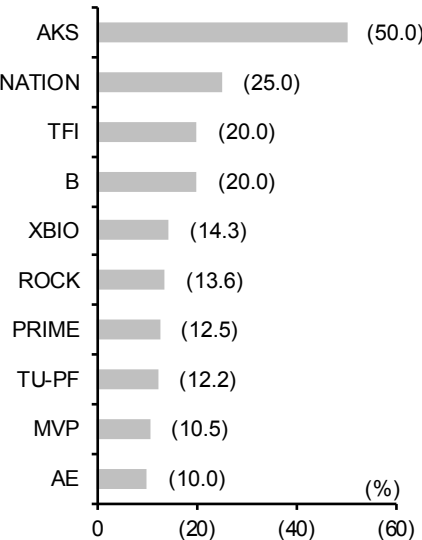
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADVICE	มั่นใจไตรมาส 4Q25 โต รับอานิสงส์ iPhone 17 และ Windows 10 พร้อมวางแผนปี 2026 รายได้พุ่ง 30% ชู Apple-Android หัวหอกหลัก เร่งปูพรมขยาย iStore ทั่วประเทศ	(ข่าวหุ้น)
+		
BCP	บอร์ดอนุมัติซื้อหุ้นคืนวงเงิน 3,800 ล้านบาท ดันความเชื่อมั่นนักลงทุนเต็มพิกัด พร้อมประกาศเฟสแรกปี 2025	(หุ้นหุ้น)
0	ทุ่มทันที 1,100 ล้านบาท ลุยเก็บคืนสูงสุด 29.5 ล้านหุ้น	
BKA	เตรียมปรับโมเดลมุ่งสู่ตลาดพรีเมียม เล็งควักงบลงทุนสร้างแบรนด์ เปลี่ยนโฉมบ้านใหม่ให้ดูแพง อัปราคาขาย	(หุ้นหุ้น)
+	พร้อมแตกไลน์ธุรกิจบริการรับรีโนเวต-อินทีเรีย ใส่เกียร์เดินหน้าขยายฐานกรุงเทพฯเติมกำลังในปีหน้า	
CRC	รับมือเศรษฐกิจท้าทายใช้จุดแข็ง Ecosystem ครอบคลุมทั้งค้าปลีก-ค้าส่ง พร้อมแพลตฟอร์ม The 1 กว่า 22 ล้าน	(หุ้นหุ้น)
+	สมาชิกจัดกิจกรรมและโปรโมชั่นต่อเนื่อง ทั้งรายเดือน-รายไตรมาส	
FSMART	ลั่นผลงานไตรมาส 4Q25 ดีสุดของปีนี้ ลุยเพิ่มบริการใหม่ ทั้งขายห่วยเกียจ-อินเจินข้ามชาติ-เพิ่มการเป็น	(ข่าวหุ้น)
+	ตัวแทนธนาคาร เดินหน้าขยายพอร์ตสินเชื่อ เตรียมเปิดตัวตู้ทำน้ำแข็งและโซดา-ตู้ทอดหมูหน้าโต๊ะ	
KSL	คาดประมาณอ้อยเข้าหีบปีการผลิต 2025/26 ของกลุ่มที่ 8.1 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 28.5% ส่วนราคาน้ำตาลตลาดโลก	(ข่าวหุ้น)
+	ปี 2026 เก่งทรงตัวอยู่ในกรอบ 14-16 เซนต์/ปอนด์ จากแรงหนุนของปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นในหลายประเทศ	
MALEE	ชูธงแผน 3 ปีดันรายได้โตเฉลี่ย 10-15% ลุยสินค้าใหม่ทำเงิน เจาะตลาดต่างประเทศ ปักหมุดยักษ์ใหญ่จีน	(หุ้นหุ้น)
+	เกาหลีใต้ ตะวันออกกลาง อินโดนีเซีย ส่งสัญญาณ OEM พื้นตัวชัด เดินหน้าดันสัดส่วนสินค้าแบรนด์มาลีเป็น	
	55% ในปี 2571	
MTC	ประสบความสำเร็จเกินคาด หุ้นกู้ 4 ชุด ใหม่มูลค่า 2.5 พันล้านบาท ขายเกลี้ยง สะท้อนความเชื่อมั่นศักยภาพ	(หุ้นหุ้น)
+	บริษัท เดินหน้าเพิ่มโอกาสประชาชนเข้าถึงแหล่งเงินทุนคุณภาพอย่างทั่วถึง รุกขยายพอร์ตสินเชื่อ	
OR	เปิดสูตรอีโคซิสเต็มอีวี สร้างรายได้ ลั่นการใช้งานจุดชาร์จเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง พร้อมลุยเอกชนสร้างชาร์จเจอร์ใช้งาน	(หุ้นหุ้น)
+	เกือบ 24 ชม. รับต้องการดึงลูกค้า ใช้เวลาในปั้มนานเป็น 45 นาทีดึงเงิน ลุยปั้มอัจฉริยะตอบโจทย์ลูกค้า ปีนี้ 200	
	แห่ง พร้อมเพิ่มสัดส่วนรายได้นอนออยล์สู่ 30% ชี้ยังสนใจลงทุนต่างแดนเล็งเมียนมาที่จะมีการเลือกตั้ง ส่วน	
	กัมพูชามีทางออกทุกสถานการณ์	
PROUD	ส่งชิกผลงานไตรมาส 4Q25 ดีสุดของปีนี้ ดุนแบ็กล็อก 6,985 ล้านบาท จ่อโอนโคง์สุดท้าย 2,013 ล้านบาท หนุน	(ข่าวหุ้น)
+	รายได้ปีนี้พุ่ง 7,000 ล้านบาท ขณะที่ปี 2026 คาดกำไรโตเกินรายได้ บุกโอนโครงการ “รมย์ คอนแวนต์”	
	พร้อมตั้งงบซื้อที่ดิน 3,000 ล้านบาท	
SAPPE	คาดผลงานไตรมาส 4Q25 พื้นตัวจากไตรมาส 3Q25 รายได้ติดลบน้อยลง มั่นใจปี 2026 กลับสู่การเติบโตที่ระดับ	(ข่าวหุ้น)
+	15% หลังตลาดในหลายภูมิภาคเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบสำคัญมีแนวโน้มลดลง	
TU	ตั้งเป้าปี 2026 ยอดขายแบรนด์ซีเล็คทุนากะบ้องโต 10%แตะ 830 ล้านบาท จากปีนี้คาดอยู่ที่ 760 ล้านบาท	(หุ้นหุ้น)
+	จากเทรนด์รักสุขภาพขยายตัว ทำให้ประชาชนหันมาบริโภคโปรตีนจากปลาทูน่ามากขึ้น ล่าสุดมาร์เก็ตแชร์	
	57.5% พร้อมเดินหน้าขยายตลาดต่างประเทศต่อเนื่อง	
UV	ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 (ต.ค.25-ก.ย.26) สูงกว่า 1.45 หมื่นล้านบาท เน้นทั้งธุรกิจที่บริษัทได้ลงทุน-บริหารร่วมกับ	(หุ้นหุ้น)
+	ผู้ร่วมทุนที่มีศักยภาพ ดันรายได้ประจำเพิ่ม พร้อมมองหาโอกาสลงทุนใหม่ๆ อัปเดตค่าธุรกิจ หนุนเติบโตต่อเนื่อง	

SELL (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 7.70

(From: Bt 11.00)

27 NOVEMBER 2025

Downside : 11.0%

Thai Airways Int'l Pcl (THAI TB)

สมควรซื้อขายที่ระดับต่ำกว่าคู่แข่ง

แม้ราคาหุ้น THAI จะปรับลงถึง 51% จากจุดสูงสุดแล้ว แต่เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” ด้วยคิดว่ากำไรจะลดลงต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า และมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนโครงสร้างคณะกรรมการ อีกทั้ง lock-up หุ้นเพื่อแปลงหนี้เป็นทุนจะสิ้นสุดลงในเดือนก.พ.และส.ค.2026 ด้วย



SAKSID PHADTHANANARAK

662 – 779 9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

สมควรซื้อขายในระดับที่มีส่วนลด คงคำแนะนำ “ขาย”

แม้ราคาหุ้นจะปรับลงแรงจากจุดสูงสุดของปีนี้ แต่เรายังคงแนะนำ “ขาย” THAI เนื่องจาก 1) เรายังคงมองลบต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมการบินจากการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้น และคาดว่ากำไรของ THAI จะลดลง 7/15/12% y-y ในปี 2026–28F ทั้งนี้แม้เราจะปรับกำไรปี 2025–27F ขึ้นแล้ว 5–9% หลังผลการดำเนินงาน 9M25 ออกมาดีกว่าคาด 2) เรากำลังต่อแผนการปรับโครงสร้างคณะกรรมการซึ่งอาจเพิ่มความเสี่ยงด้านการแทรกแซงทางการเมือง เราจึงสะท้อนความเสี่ยงนี้ด้วยการปรับสมมติฐาน WACC ขึ้น 1ppt เป็น 10.7% ทำให้ราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2026F) ลดลงมาอยู่ที่ 7.7 บาท (จาก 11 บาท) 3) ช่วง lock-up เพื่อแปลงหนี้เป็นทุน (ที่ต้นทุน 2.6 บาท/หุ้น) จะสิ้นสุดลงในเดือนก.พ. (2.7 พันล้านหุ้น) และส.ค. (8.1 พันล้านหุ้น) ปี 2026 ซึ่งอาจเพิ่มแรงกดดันต่อราคาหุ้นไปอีก และ 4) เนื่องจากความเสี่ยงข้างต้น THAI จึงสมควรซื้อขายที่ระดับต่ำกว่าคู่แข่ง ซึ่งปัจจุบันซื้อขายที่ PE เฉลี่ยที่ 11 เท่า ในปี 2026F

กำไรมีแนวโน้มลดลง

จากความล่าช้าในการส่งมอบเครื่องบินลำใหม่ THAI จึงคาดว่าปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (ASK) จะเพิ่มขึ้นเพียง 4–5% ในปี 2026F (เทียบกับเติบโต 11% y-y ใน 9M25) แม้จะช่วยให้ cabin factor คงอยู่ในระดับสูงที่ 82/80% ในปี 2026–27F (เทียบกับ 79% ใน 9M25) แต่เรายังคาดว่ากำไรการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นจะกดดัน passenger yield ซึ่งเราคาดว่าจะลดลง 4/6% y-y (ลดลง 9% ใน 9M25) ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรของ THAI จะลดลง 7/15% y-y ในปี 2026–27F

ราคาน้ำมันอากาศยานเพิ่มขึ้นในระยะสั้น

ราคาน้ำมันอากาศยานปรับขึ้น 6% q-q ใน 3Q25 สมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ (IATA) ระบุว่าสาเหตุหลักมาจากตลาดดีเซลที่ตึงตัว ทำให้โรงกลั่นให้ความสำคัญกับการผลิตดีเซลมากกว่าเชื้อเพลิงอากาศยาน และอุปสงค์การเดินทางช่วงฤดูร้อนที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเป็นปัจจัยเพียงช่วงสั้น และคาดว่าราคาน้ำมันอากาศยานจะอยู่ที่ US\$88/bbl ในปี 2025F (เทียบกับ US\$87 YTD และ US\$89 ณ ปัจจุบัน) ก่อนจะปรับลงสู่ US\$83 ในปี 2026–27F ต้นทุนน้ำมันอากาศยานคิดเป็น 35% ของต้นทุนรวมของ THAI และเราคาดว่าค่าการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันอากาศยานทุก US\$1 จะส่งผลต่อกำไรของบริษัทราว 2–3%

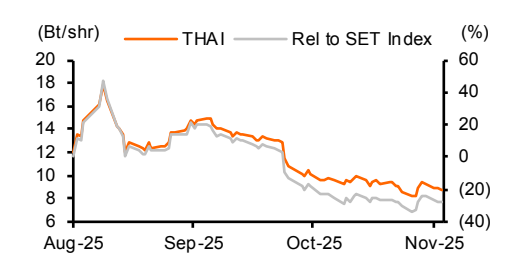
ความเสี่ยงด้านการเมืองเพิ่มขึ้น

ความไม่มีประสิทธิภาพที่ได้รับอิทธิพลจากรัฐบาลถูกอ้างถึงว่าเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ THAI ต้องยื่นขอฟื้นฟูกิจการในปี 2020 ขณะที่ผู้บริหารให้เครดิตการฟื้นตัวในช่วงสี่ปีที่ผ่านมาว่าเกิดจากความเป็นอิสระที่เพิ่มขึ้น หลังกระทรวงการคลังลดสัดส่วนการถือหุ้นลงต่ำกว่า 50% ส่งผลให้ THAI สิ้นสุดสถานะรัฐวิสาหกิจ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน THAI มีแผนจะเพิ่มจำนวนกรรมการจาก 11 คนเป็น 15 คน และแต่งตั้งกรรมการใหม่ 8 คน เพื่อทดแทนกรรมการที่ออกไป 4 คน และตามรายงานของสื่อท้องถิ่น ระบุว่าผู้ได้รับการเสนอชื่อส่วนใหญ่มาจากฝั่งภาครัฐ สถานการณ์นี้ทำให้เรากังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่จะเกิดการแทรกแซงทางการเมืองขึ้น

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	183,113	187,528	192,027	207,552
Net profit	(26,934)	33,368	30,990	26,424
Consensus NP	—	34,232	29,302	28,015
Diff frm cons (%)	—	(2.5)	5.8	(5.7)
Norm profit	21,507	33,368	30,990	26,424
Prev. Norm profit	—	31,765	28,556	24,333
Chg frm prev (%)	—	5.0	8.5	8.6
Norm EPS (Bt)	5.4	1.2	1.1	0.9
Norm EPS grw (%)	(53.5)	(78.2)	(7.1)	(14.7)
Norm PE (x)	1.6	7.3	7.9	9.3
EV/EBITDA (x)	(0.2)	3.8	4.0	4.6
P/BV (x)	5.4	3.3	2.6	2.2
Div yield (%)	0.0	4.1	3.8	3.2
ROE (%)	1,873.3	55.9	36.7	25.4
Net D/E (%)	(101.1)	(58.6)	(38.3)	(22.4)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 27-Nov-25 (Bt)	8.65
Market Cap (US\$ m)	7,593.8
Listed Shares (m shares)	28,303.3
Free Float (%)	43.1
Avg Daily Turnover (US\$ m)	20.3
12M Price H/L (Bt)	17.80/8.25
Sector	Transportation
Major Shareholder	Ministry of Finance 38.9%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P6

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไม่ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Bangkok Chain Hospital Pcl (BCH TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ข้อมูลที่ได้จากการประชุมเป็นไปในเชิงลบเล็กน้อย

- คาดกำไรเติบโตแข็งแกร่ง y-y ใน 4Q25F
- BCH ได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2025
- คาดการณ์รายได้เติบโตปานกลางในปีหน้า
- ขาวร้ายสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ BCH เมื่อวานนี้ ซึ่งบรรยากาศค่อนข้างเป็นลบ เรายังคงคาดว่า BCH จะรายงานผลประกอบการเติบโตแข็งแกร่ง y-y ใน 4Q25 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเป้าหมายของผู้บริหารต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เราจึงเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อการคาดการณ์ของเรา อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนถึงข่าวร้ายไปแล้ว เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

- รายได้จากผู้ป่วยเงินสดใน 4Q25 มีแนวโน้มเติบโต y-y เนื่องจากผลของโรคตามฤดูกาลได้ล่าช้ามาซึ่งไตรมาสนี้ ผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2025 ลงต่ำกว่า 5% (จากเดิมที่ 5-10%) เนื่องจากผลกระทบด้านลบจากกัมพูชา
- ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้จะเติบโต 5% ในปี 2026 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การเติบโตน่าจะมาจากผู้ป่วยเงินสดทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ (รวมถึงจำนวนผู้ป่วยโรคเบาหวานจากตะวันออกกลางและชาวกัมพูชาที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะย้ายมารักษาที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เรียงจันทน์ เริ่มตั้งแต่เดือนหน้าเป็นต้นไป) และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการประกันสังคม
- ยังมีความไม่แน่ชัดว่าในปีหน้าสำนักงานประกันสังคม (สปส.) จะคงอัตราการเบิกจ่ายค่ารักษาพยาบาลที่มีต้นทุนสูง ($RW \geq 2$) ที่ 12,000 บาท/RW หรือไม่ แต่ BCH คาดว่า สปส. จะคงอัตราเดิมไว้
- BCH อาจจำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 4Q25 สำหรับลูกหนี้ค้างชำระจากคูเวต เนื่องจากรัฐบาลคูเวตยังไม่ได้ชำระเงินค้างชำระทั้งหมดในปีนี อย่างไรก็ตาม รัฐบาลได้ออกหนังสืออย่างเป็นทางการยืนยันการชำระเงินค้างชำระทั้งหมดแล้ว
- รัฐบาลคูเวตจะเข้าเยี่ยมชมโรงพยาบาลในช่วงต้นเดือนธันวาคม และ BCH เป็นหนึ่งในหกโรงพยาบาลที่รวมอยู่ในโครงการเข้าเยี่ยมชมนี้
- จากคำแนะนำของผู้บริหารและผลประกอบการ 3Q25 ที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ เราจึงเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อตัวเลขของเรา

Key Valuations

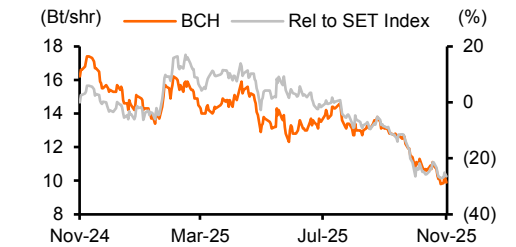
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	11,725	12,451	13,049	13,991
Net profit	1,282	1,425	1,566	1,632
Norm net profit	1,221	1,425	1,566	1,632
Norm EPS (Bt)	0.5	0.6	0.6	0.7
Norm EPS gr (%)	(13.2)	16.8	9.9	4.2
Norm PE (x)	20.2	17.3	15.8	15.1
EV/EBITDA (x)	9.3	8.3	7.7	7.1
P/BV (x)	1.9	1.8	1.8	1.7
Div. yield (%)	4.0	4.3	4.8	5.0
ROE (%)	9.6	10.8	11.5	11.7
Net D/E (%)	(3.6)	(7.0)	(7.1)	(11.4)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	9.9
Target price (Bt)	19.0
Market cap (US\$ m)	765.8
Avg daily turnover (US\$ m)	3.0
12M H/L price (Bt)	17.4/9.8

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Stecon Group Pcl. (STECON TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ประเด็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์

- คาดว่ากำไร 4Q25F แข็งแกร่ง หนุนโดย...
 - ... การเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่ง และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง
 - งานในมือจำนวนมากจะหนุนยอดขายให้เติบโต 5-10% y-y ในปีหน้า
 - มูลค่าหุ้นยังถูกที่ 7 เท่า PE และ 0.5 เท่า P/BV ในปี 2026F
- แม้รายได้ 3Q25 จะออกมาต่ำกว่าคาด เนื่องจากความล่าช้าจากสถานการณ์น้ำท่วมในโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย-เชียงของ แต่ผู้บริหารเห็นรายได้ฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 4Q25F จากการเร่งงานในโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ดังกล่าว และงานก่อสร้างโครงการ Data Center ดังนั้น ผู้บริหารจึงยังคงเป้ารายได้ปี 2025F ที่มากกว่า 3.2 หมื่นลบ. (เทียบกับ 2.3 หมื่นลบ. ใน 9M25) ด้วยสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการที่มีมาร์จิ้นสูง เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และโครงการ Data Center บริษัทจึงคาดว่าจะสามารถทำอัตรากำไรขั้นต้นได้ตามเป้าที่ 7% สำหรับทั้งปี (เทียบกับ 7.3% ใน 9M25)
 - แม้การประมูลงานโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐจะล่าช้า แต่ STECON ยังคงได้รับงานจากภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง บริษัทคาดว่าจะชนะโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนมูลค่าประมาณ 1 หมื่นลบ. ในเดือนธันวาคม ซึ่งจะช่วยให้มูลค่างานใหม่เข้าใกล้เป้าหมาย 5 หมื่นลบ. สำหรับปีนี้ (เทียบกับ 3.8 หมื่นลบ. ณ ตุลาคม 2025) นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการประมูลและเจรจาโครงการเอกชนเพิ่มเติม มูลค่าราว 4.1 หมื่นลบ. ดังนั้น แม้ไม่มีโครงการโครงสร้างพื้นฐานใหม่จากภาครัฐ งานในมือ 1 แสนลบ. ณ สิ้น 3Q25 ประกอบกับงานภาคเอกชนที่มีโอกาสได้ จะยังคงเป็นแรงหนุนการเติบโตของรายได้อย่างน้อย 5-10% y-y ในปี 2026F
 - เหตุการณ์ถนนทรุดตัวใกล้พื้นที่ก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ซึ่งมี CKST JV (CK 55%, STECON 45%) เป็นผู้รับเหมา ยังคงอยู่ระหว่างการสอบสวน ขณะนี้มีการใช้จ่ายในการซ่อมแซมเกิดขึ้นแล้วราว 10-20 ลบ. ส่วนความเสียหายต่ออุโมงค์รถไฟฟ้ายังอยู่ระหว่างการประเมิน อย่างไรก็ตาม คาดว่าค่าใช้จ่ายรวมจะอยู่ในระดับจำกัด เนื่องจากบริเวณที่ได้รับผลกระทบมีระยะทางสั้น (ประมาณ 50 เมตร) และ CKST มีประกันที่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซม.
 - STECON ถือหุ้น 20% ในบริษัท U-tapao International Aviation (UTA) ซึ่งเป็นกลุ่มกิจการร่วมค้าที่ได้รับการคัดเลือกให้ดำเนินโครงการสนามบินอู่ตะเภา มูลค่า 2.9 แสนลบ. โครงการดังกล่าวล่าช้ามานานกว่าห้าปี เนื่องจากภาครัฐยังไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบินได้ UTA ยังคงมีความสนใจในโครงการนี้ แต่กำลังรอการตัดสินใจของรัฐบาลเกี่ยวกับมาตรการหรือสิทธิประโยชน์ด้านการลงทุน
 - เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” STECON เนื่องจากกำไรของบริษัทพลิกฟื้นอย่างแข็งแกร่งในปี นี้ และมีการเติบโตของรายได้ที่มั่นคงจากมูลค่างานในมือจำนวนมาก ขณะเดียวกันมูลค่าหุ้นยังน่าสนใจที่ PE 7 เท่า และ P/BV 0.5 เท่า ในปี 2026F

Key Valuations

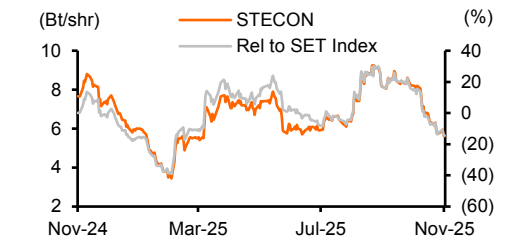
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	30,005	31,848	34,370	36,422
Net profit	(2,357)	1,255	1,153	1,267
Norm net profit	(1,268)	905	1,153	1,267
Norm EPS (Bt)	(0.8)	0.6	0.8	0.8
Norm EPS gr (%)	na	na	27.4	9.9
Norm PE (x)	na	9.4	7.4	6.7
EV/EBITDA (x)	na	5.6	4.6	4.0
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
Div. yield (%)	0.0	4.4	4.7	6.0
ROE (%)	na	5.5	7.2	7.5
Net D/E (%)	22.9	16.3	13.2	9.8

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	5.60
Target price (Bt)	11.00
Market cap (US\$ m)	264
Avg daily turnover (US\$ m)	2.9
12M H/L price (Bt)	9.25/3.44

Price Performance



Source: Bloomberg

Short Sell Outstanding

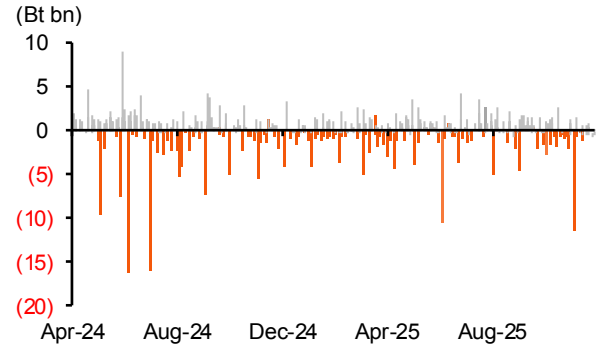
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	75,140	38
Last Week	76,188	(1,049)
Last Month	79,715	(4,575)
Last Year	74,673	467

Market Outstanding Short Sell Value



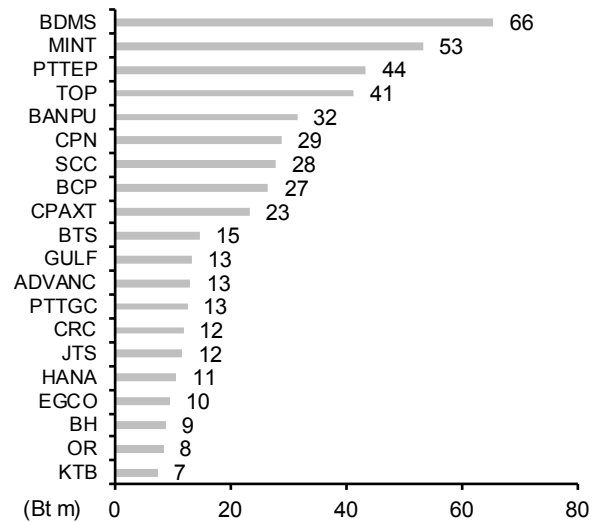
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1150.2	3.1	(28.1)	18.0	1178.3
AWC	258.5	1.6	2.6	15.7	255.9
BTS	248.7	3.9	(8.2)	9.6	256.9
WHA	211.8	2.1	(32.1)	(44.9)	243.9
BANPU	202.5	5.4	5.5	14.7	197.0
AOT	123.8	(5.3)	(13.4)	0.7	137.2
BEM	114.7	0.2	2.0	9.1	112.8
MINT	110.1	1.5	(10.2)	13.1	120.4
HMPRO	108.6	0.2	2.1	(13.4)	106.6
BDMS	102.7	0.8	(2.7)	(38.2)	105.4
LH	96.1	0.5	(7.8)	(7.4)	103.9
EA	86.6	(0.0)	0.1	(9.8)	86.5
CPF	84.1	(0.5)	(5.3)	2.9	89.5
PTT	77.8	0.0	3.8	4.4	74.0
CPALL	74.3	0.7	(2.5)	1.1	76.8
KTB	70.0	0.3	2.5	7.2	67.4
TRUE	54.3	1.8	(2.4)	6.7	56.7
PTTGC	46.3	0.4	(5.6)	(11.6)	51.9
IVL	44.3	0.1	(1.7)	(9.9)	46.0
GLOBAL	40.0	(0.5)	0.5	(5.0)	39.5

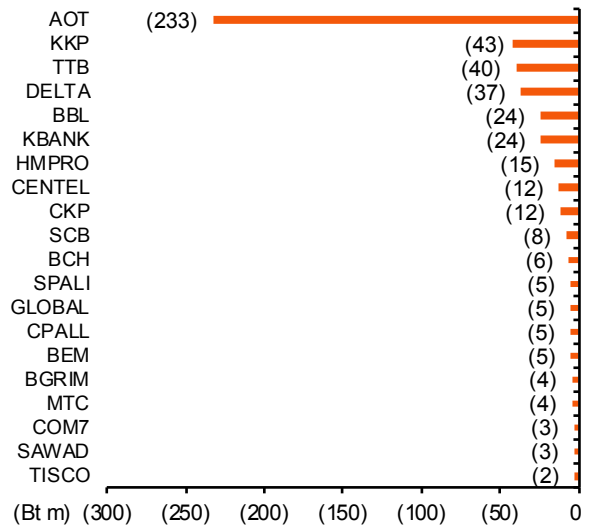
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	7,705	(37)	(0.5)	(1.3)	(12.1)
AOT	5,415	(233)	(4.1)	(3.7)	6.7
SCC	4,237	28	0.7	(3.3)	(8.7)
KBANK	4,103	(24)	(0.6)	1.8	(7.9)
PTTEP	3,887	44	1.1	(2.2)	(4.8)
CPALL	3,233	(5)	(0.2)	(2.2)	(4.0)
PTT	2,374	0	0.0	6.0	5.1
MINT	2,357	53	2.3	(1.1)	5.6
TTB	2,231	(40)	(1.8)	(1.4)	6.5
ADVANC	2,149	13	0.6	(5.4)	25.3
KTB	1,959	7	0.4	5.6	14.5
BDMS	1,941	66	3.5	(2.0)	(27.1)
BH	1,941	9	0.5	0.4	30.8
CPF	1,733	(1)	(0.1)	(9.9)	1.1
CPN	1,233	29	2.4	(1.4)	(21.1)
SCB	1,222	(8)	(0.6)	2.7	(0.5)
MTC	1,194	(4)	(0.3)	2.8	(4.1)
BBL	1,190	(24)	(2.0)	1.8	(39.9)
PTTGC	907	13	1.4	(8.5)	(38.0)
BANPU	879	32	3.7	3.7	(7.4)

Top 20 Short Covering (Daily)

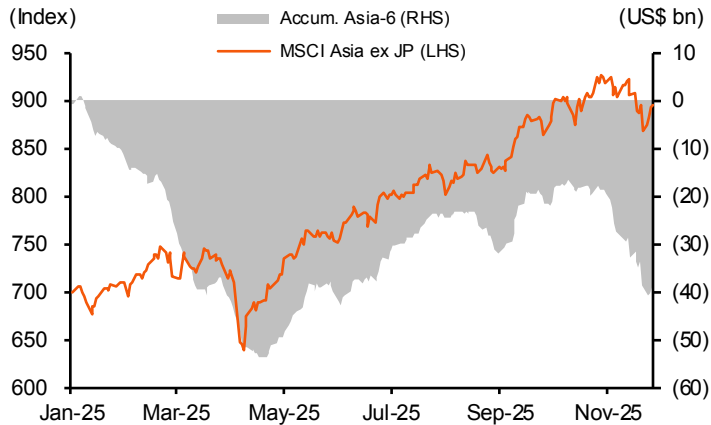


Source: SET data , * Last Trading Day as of 27-Nov-25

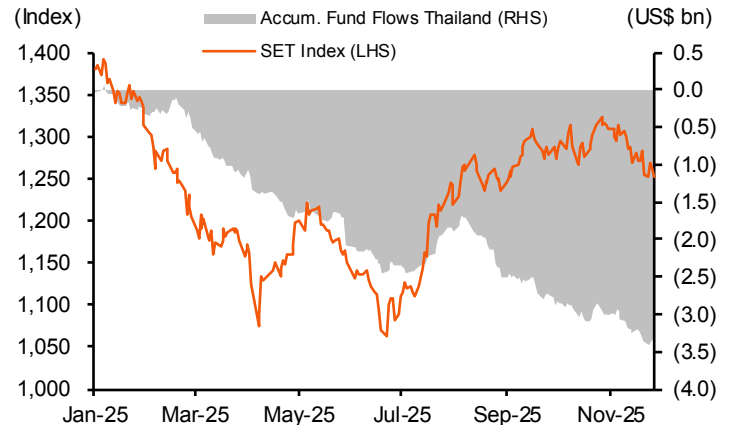
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

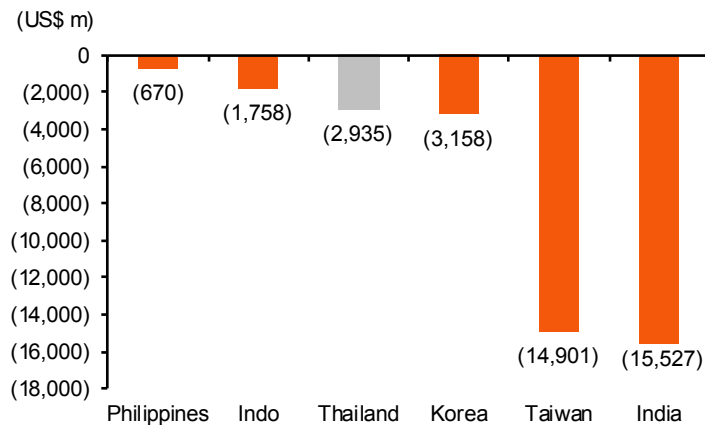
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



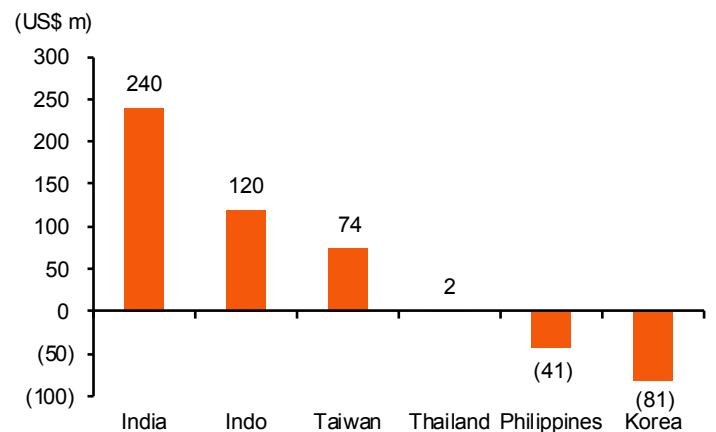
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 24-27 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	(2,935)	(15,527)	(1,758)	(3,158)	(670)	(14,901)	(38,949)

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	(349)	487	791	(8,536)	92	(11,406)	(18,922)

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)
24-27 Nov 25	2	240	120	(81)	(41)	74	314

Daily

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	109	(18)	3	(51)	202	293
26-Nov-25	15	562	(33)	351	41	396	1,333
27-Nov-25	(27)	—	(17)	106	(17)	429	473

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.62)	(0.83)	(0.18)	(0.18)	(0.45)	(0.51)	(0.46)

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	(10.5)	9.7	20.7	66.2	(8.6)	19.6

m-m %

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	(4.3)	2.1	4.7	(2.9)	0.7	(2.4)

w-w %

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)
24-27 Nov 25	(0.1)	0.6	1.6	3.5	(0.5)	4.2

d-d %

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
26-Nov-25	(0.6)	1.2	0.9	2.7	0.5	1.8
27-Nov-25	(0.7)	0.1	(0.7)	0.7	(0.6)	0.5

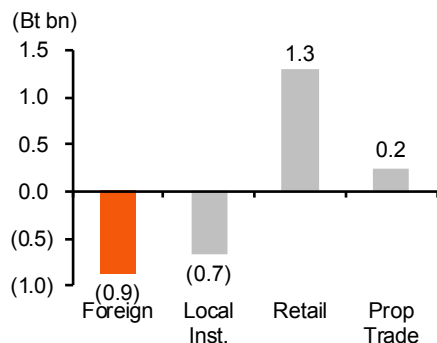
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

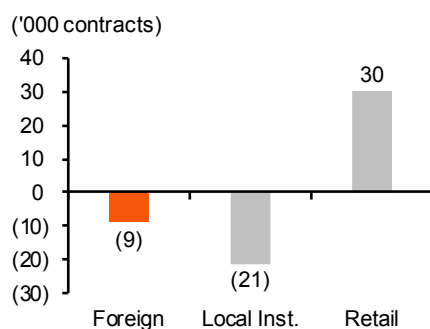
Daily Fund Flows

As of 27-Nov-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	12,051	12,925	(874)	88,615	97,695	(9,080)	2,246	5,279	(3,033)
Institution Investors	2,286	2,955	(669)	52,294	73,413	(21,119)	39,851	18,815	21,036
Retail Investors	7,271	5,977	1,294	117,202	87,003	30,199	1,282	1,096	186
Proprietary Trading	1,574	1,324	250	—	—	—	—	—	—

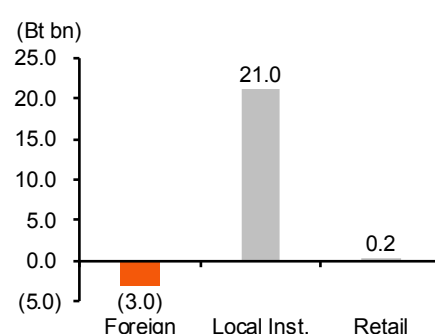
Equity Market (SET)



Futures Market



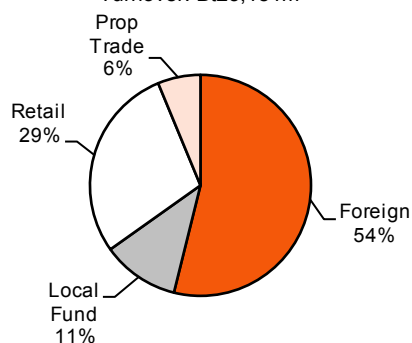
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

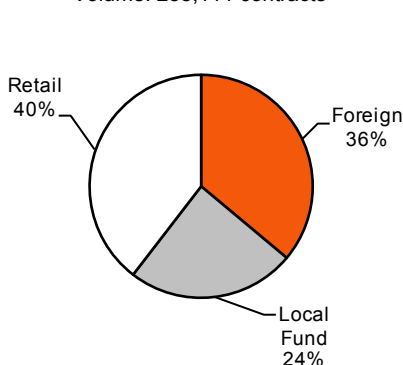
Equity Market

Turnover: Bt23,181m



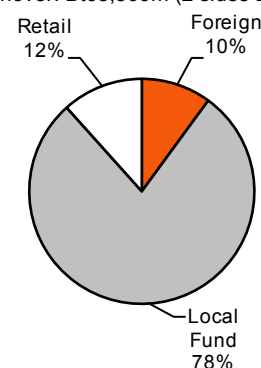
Futures Market

Volume: 258,111 contracts



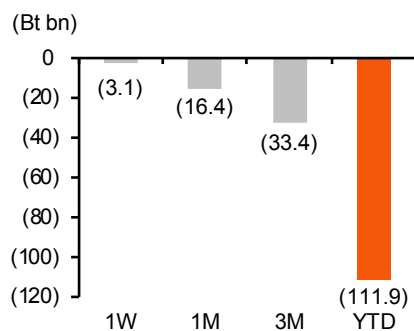
Bond Market

Turnover: Bt68,569m (2 sides B&S)

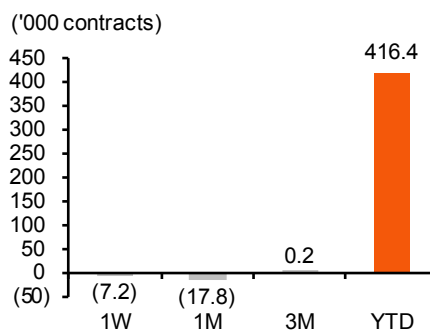


Net Foreign Fund Flows By Market

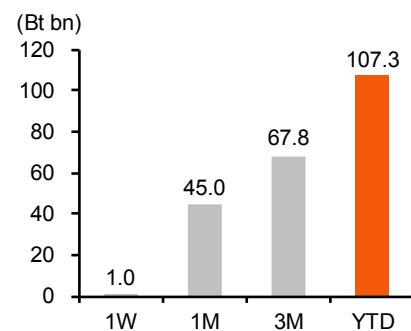
Equity Market



Futures Market

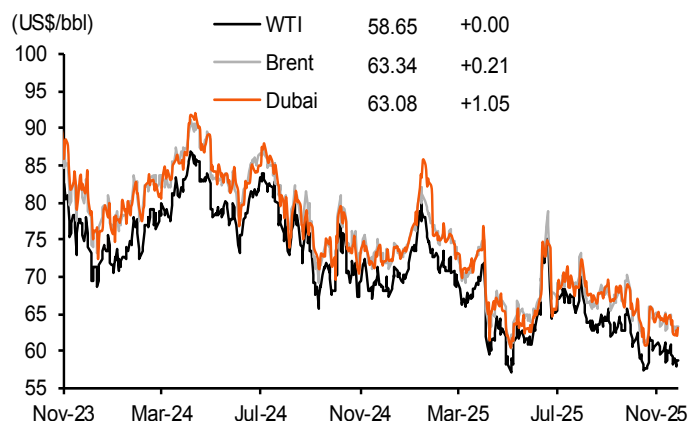
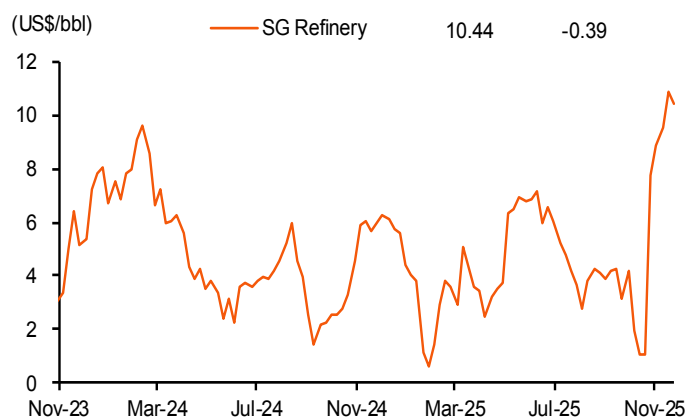
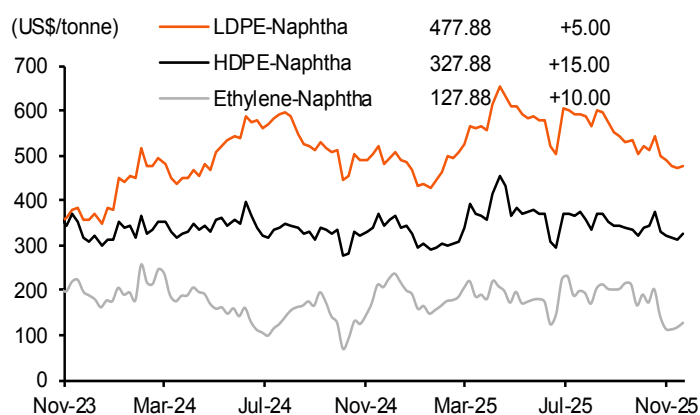
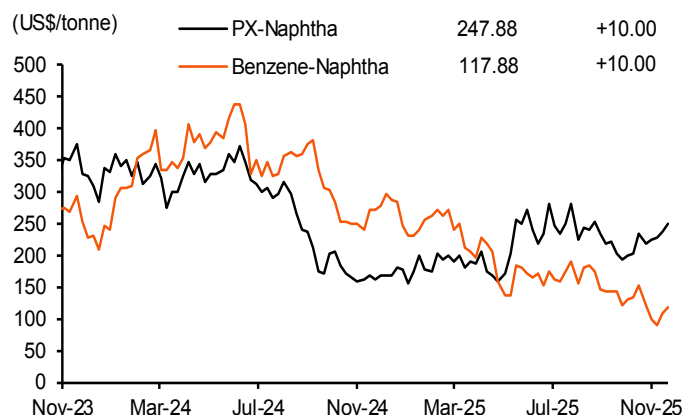
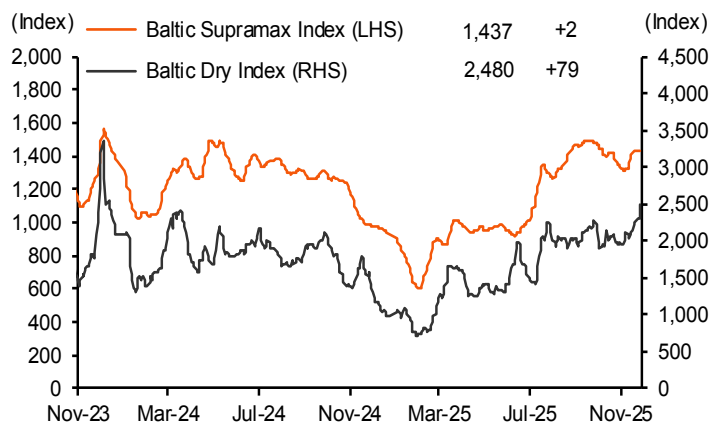


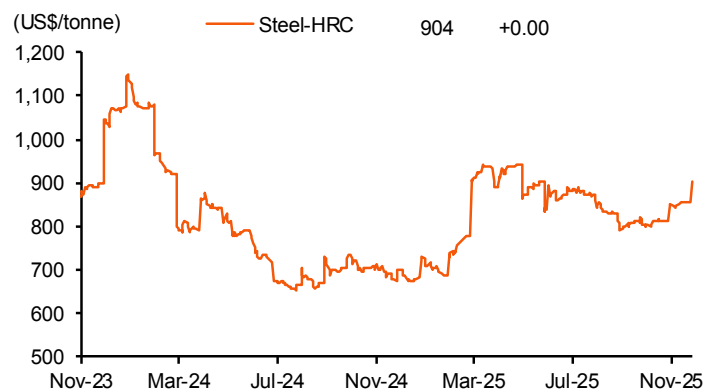
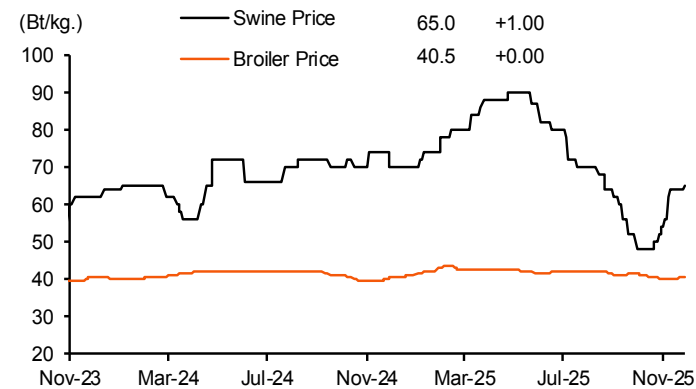
Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

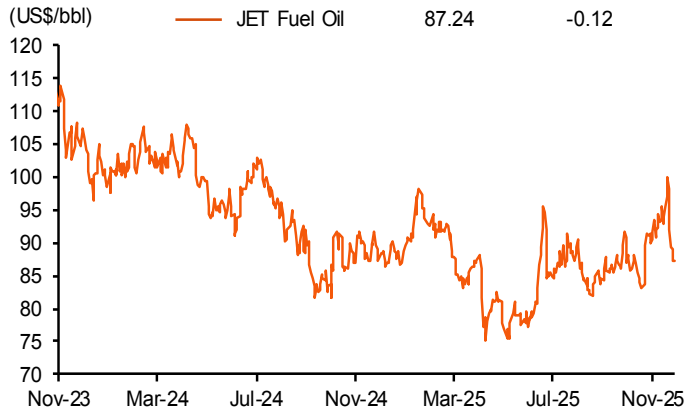
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg

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)

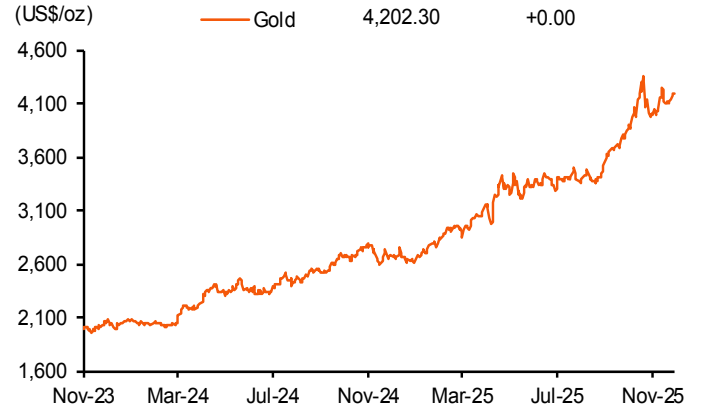
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



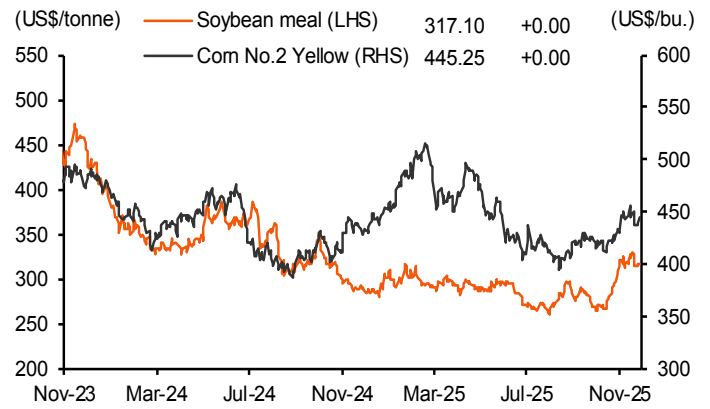
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



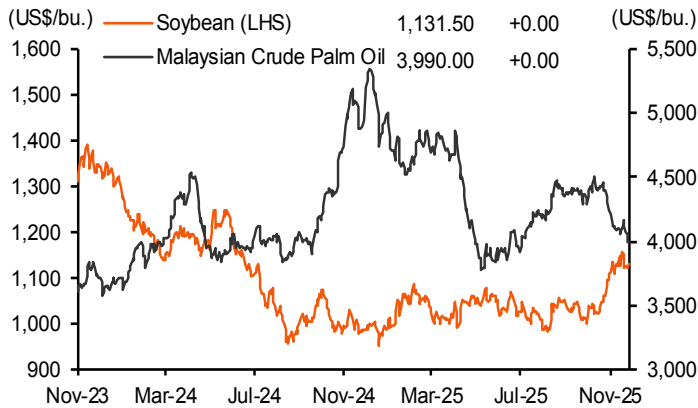
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



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

Source: Bloomberg



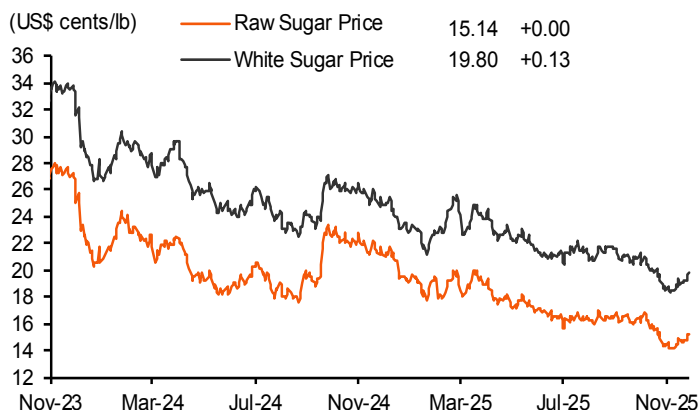
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



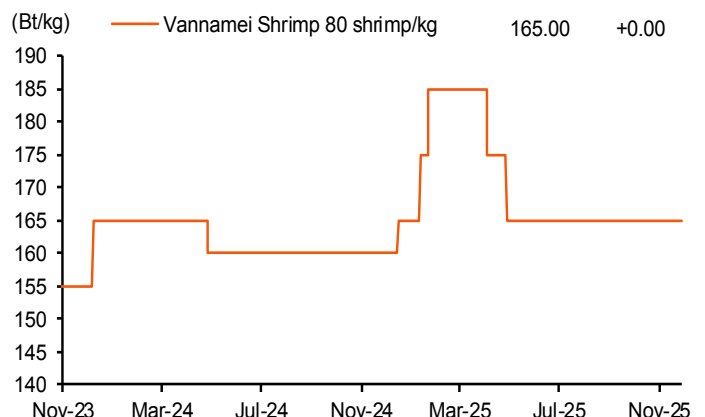
Sugar (KSL, KBS)

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)
AMARC	นาย อังกร ฉันทนวนานิช	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	2.71	54,200
AMARC	นาย อังกร ฉันทนวนานิช	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	2.65	26,500
AQUA	นาย ฉาย บุนนาค	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,500,000	0.15	525,000
ASW	นาย กรมเชษฐ์ วิพันธ์พงษ์	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	6.00	30,000
BA	นาย พุฒิพงศ์ ปราสาททอง	25/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	15.00	1,500,000
BKIH	นางสาว ลดา โสภณพนิช	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	300.50	300,500
EKH	นาง กาญจนา เอื้ออารีมิตร	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	5.00	100,000
EKH	นาย สุทธิพงศ์ ตั้งสัจจะพจน์	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	5.00	20,000
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900	1.20	1,080
ERW	นาย กวิน ว่องกุศลกิจ	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	27,300	2.16	58,968
ERW	นาย กวิน ว่องกุศลกิจ	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	2.20	110,000
ERW	นาย กวิน ว่องกุศลกิจ	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	2.26	113,000
FM	นางสาว ภคศรินทร์ สิริวิเศษสรณ์	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	12,900	3.68	47,472
FM	นาย สุเมธ มาลีสีรังสี	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	3.68	3,680
GPI	นาย อโณทัย เอี่ยมล้ำเนา	26/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000,000	1.55	3,100,000
ITC	นาย ทวี ตั้งจันสรี	26/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	16.60	166,000
ITC	นาย ทวี ตั้งจันสรี	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	16.10	161,000
LPH	นาย กุณฑล นาคพรหม	26/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	57,300	3.70	212,010
LPH	นาย อังกร ฉันทนวนานิช	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	3.71	7,420
LTMH	นาย ธวัช เตชะเลิศ	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500	4.51	6,765
MASTEC	นาย ดุษฎี มีชัย	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	1.10	1,100,000
MEDEZE	นาย วีรพล เขมะรังสรรค์	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	102,000	6.45	657,900
MEDEZE	นาย วีรพล เขมะรังสรรค์	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	190,700	6.43	1,226,201
MITSIB	นาย นิติพัทธ์ ยงค์สงวนชัย	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	330,000	0.59	194,700
MOONG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒน์วิทย์	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.87	18,700
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทร์ภู	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,100	22.29	69,099
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทร์ภู	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500	22.40	33,600
PACO	นาย กิตติศักดิ์ เลิศขจรกิตติ	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	1.30	390,000
PACO	นาย สมศักดิ์ เลิศขจรกิตติ	27/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	1.40	42,000
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	134,900	2.70	364,230
PL	นาย สาระ ล้ำชา	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	176,400	1.24	218,736
PLE	นาย พนิต วิจิตเศรษฐ์	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.17	17,000
SALEE	นาย สาทิส ตัฒวรร	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.37	18,500
SEAFCO	นาย เอนก ศรีทับทิม	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.99	19,900
SLP	นาย สาทิส ตัฒวรร	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,300	0.38	494
SMO	นาย กุศล ศรีเปารยะ	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	3.96	39,600
SMO	นาย เสกศักดิ์ พิริยะสงวรกุล	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	3.98	796,000
STX	นาย กฤตนันท์ ปิงคลาศัย	21/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	1.15	11,500
STX	นาย กฤตนันท์ ปิงคลาศัย	25/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	664,000	1.12	743,680
STX	นาย กฤตนันท์ ปิงคลาศัย	26/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	130,000	1.13	146,900
TMILL	นาย ประภาส ชุตินวาร์พนธ์	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	2.04	20,400
TU	นาย ชง นิรุตตินานนท์	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	12.70	1,270,000
VL	นาง ชุตินา กลิ่นสุวรรณ	24/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.80	40,000
WFX	นาย ขวลิต ตียาเดชาชัย	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	0.74	22,200

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
HFT	บริษัท ฮัฟฟิง รับเบอร์ อินดัสทรี จำกัด	ได้มา	หุ้น	0.04	55.01	26/11/68	
BSRC	กองทุนรวมวายุภักษ์ หนึ่ง	จำหน่าย	หุ้น	8.83	0.00	25/11/68	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย
	Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย
-	-	-			

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 บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกักกับการซื้อขาย 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	-
MADAME	MADAME-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
MONO	MONO-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิมนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	10 พ.ย. 2568	-
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	-
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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	27 Nov	26 Nov	25 Nov	24 Nov	21 Nov
1 BDMS	431.9	(95.6)	339.9	288.4	1.1
2 SCB	124.6	132.8	76.5	(225.8)	12.5
3 AOT	120.1	314.1	1,563.9	214.9	(120.9)
4 LH	52.7	(11.1)	32.9	6.8	14.7
5 SAWAD	46.3	124.1	10.7	44.5	(30.9)
6 CPN	41.5	108.4	102.9	114.2	80.0
7 TIDLOR	38.8	31.3	(14.3)	5.7	(23.6)
8 BA	29.0	(2.4)	1.4	23.8	13.2
9 IVL	28.8	10.6	(16.9)	(6.6)	(10.5)
10 CENTEL	28.5	8.9	5.1	20.6	(21.3)
11 CPALL	20.3	(30.8)	110.0	382.0	16.1
12 SPRC	19.2	65.3	7.1	8.5	26.6
13 SIRI	18.2	4.2	25.4	31.5	(7.7)
14 TCAP	16.5	36.9	25.8	61.3	103.6
15 CRC	13.7	39.4	0.1	5.0	(32.5)
16 AMATA	13.5	73.4	149.7	89.9	23.0
17 BCH	13.4	(5.1)	0.5	16.3	(2.5)
18 THG	11.3	(2.3)	2.5	5.2	9.8
19 BH	10.7	(76.2)	68.3	123.8	(58.7)
20 BCP	10.1	16.7	6.1	30.5	13.0

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	27 Nov	26 Nov	25 Nov	24 Nov	21 Nov
1 ADVANC	(209.1)	(447.9)	29.6	82.6	(88.7)
2 TRUE	(204.2)	(49.4)	3.0	68.0	159.2
3 DELTA	(197.8)	(133.7)	165.9	298.0	(687.2)
4 TOP	(83.1)	(62.3)	(146.5)	(48.8)	(28.5)
5 BBL	(53.8)	161.8	(192.7)	(202.0)	(393.3)
6 KBANK	(48.0)	42.4	(200.7)	74.3	15.8
7 CPF	(45.8)	(34.6)	(49.8)	(30.2)	(14.1)
8 MINT	(38.6)	(39.7)	(36.7)	260.1	85.8
9 BANPU	(29.3)	(21.1)	(26.9)	(20.3)	(53.4)
10 KTB	(28.6)	20.8	(98.1)	(75.8)	(122.8)
11 TTB	(27.1)	350.6	206.3	56.0	569.9
12 COM7	(26.4)	(126.0)	22.2	0.4	(9.7)
13 WHA	(25.0)	(36.2)	63.2	(14.4)	(8.1)
14 PTTEP	(23.9)	85.8	(89.2)	241.6	(0.8)
15 JTS	(22.0)	(30.2)	(32.1)	18.2	4.6
16 PTT	(20.1)	111.6	(478.8)	(465.0)	88.0
17 KKP	(20.1)	11.8	0.5	60.4	44.3
18 PTTGC	(19.4)	5.9	(54.3)	17.1	(10.2)
19 HMPRO	(18.2)	(46.6)	(16.0)	(14.7)	(22.5)
20 ICHI	(11.4)	(12.9)	(0.3)	8.5	0.6

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	945.4	1,149.6	2,095.0	(204.2)	58.9
2 ADVANC	523.7	732.8	1,256.5	(209.1)	34.5
3 DELTA	388.0	585.8	973.8	(197.8)	29.3
4 BDMS	602.6	170.7	773.3	431.9	21.1
5 SCB	381.7	257.1	638.7	124.6	47.7
6 AOT	326.8	206.7	533.5	120.1	34.2
7 TTB	164.8	192.0	356.8	(27.1)	28.3
8 KBANK	115.9	163.9	279.8	(48.0)	22.6
9 BBL	105.1	159.0	264.1	(53.8)	26.8
10 MINT	94.2	132.8	227.0	(38.6)	24.9
11 CPN	127.7	86.2	213.9	41.5	38.4
12 CPALL	112.8	92.5	205.4	20.3	15.9
13 TOP	59.8	142.9	202.7	(83.1)	22.1
14 PTTEP	85.1	108.9	194.0	(23.9)	17.2
15 IVL	101.6	72.8	174.3	28.8	31.8
16 SCC	72.5	80.0	152.5	(7.5)	24.7
17 TIDLOR	93.0	54.3	147.3	38.8	30.8
18 PTTGC	59.1	78.5	137.6	(19.4)	33.7
19 TU	51.0	62.0	113.0	(11.1)	30.4
20 HANA	51.8	59.3	111.1	(7.4)	24.3

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,122.3	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	438.6	1,908.8	23.0
6 XBIO	66.7	299.7	22.3
7 NDR	88.5	456.9	19.4
8 AMATA	181.0	1,150.0	15.7
9 KBANK	347.4	2,369.3	14.7
10 TISCO	116.6	800.6	14.6
11 THIP	12.7	90.0	14.1
12 GBX	147.7	1,089.1	13.6
13 RCL	99.6	828.8	12.0
14 TRUE	3,997.1	34,552.1	11.6
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 KKP	93.9	846.8	11.1
17 CPF	915.6	8,407.0	10.9
18 AH	37.5	354.8	10.6
19 HFT	67.1	658.4	10.2
20 BDMS	1,555.2	15,892.0	9.8

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	DELTA	1,090,100	223,059,300	204.62	199.00	2.83%	46	SPALI	183,000	3,079,350	16.83	16.90	-0.43%
2	PTTEP	653,700	68,965,350	105.50	105.50	0.00%	47	ITC	191,800	3,067,490	15.99	15.90	0.59%
3	MINT	2,819,600	60,552,740	21.48	21.40	0.35%	48	EGCO	26,100	2,916,750	111.75	113.00	-1.10%
4	ADVANC	185,100	56,559,400	305.56	304.00	0.51%	49	TCAP	51,700	2,885,650	55.82	55.25	1.02%
5	CPALL	1,173,400	51,336,250	43.75	43.50	0.57%	50	DOHOME	757,600	2,826,816	3.73	3.76	-0.76%
6	AOT	1,083,500	47,445,325	43.79	43.75	0.09%	51	BEM	499,900	2,774,445	5.55	5.50	0.91%
7	TOP	1,103,000	37,124,250	33.66	34.25	-1.73%	52	CBG	61,200	2,728,325	44.58	45.00	-0.93%
8	BOMS	1,945,700	36,808,060	18.92	18.90	0.09%	53	KKP	40,000	2,579,750	64.49	64.00	0.77%
9	CPN	681,200	36,583,025	53.70	53.50	0.38%	54	BAM	324,000	2,441,855	7.54	7.55	-0.18%
10	SCC	181,900	33,872,250	186.21	186.50	-0.15%	55	SAWAD	87,600	2,190,000	25.00	25.00	0.00%
11	PTTGC	1,692,900	33,054,030	19.53	19.60	-0.38%	56	IRPC	2,161,000	2,117,780	0.98	0.97	1.03%
12	BANPU	6,412,900	27,745,270	4.33	4.34	-0.31%	57	AP	246,600	2,098,385	8.51	8.55	-0.48%
13	WHA	7,601,200	24,637,328	3.24	3.26	-0.58%	58	CCET	443,900	2,070,984	4.67	4.60	1.42%
14	HMPRO	3,608,800	22,802,170	6.32	6.25	1.10%	59	SCGP	132,700	2,065,150	15.56	15.50	0.40%
15	BBL	137,800	21,951,650	159.30	158.50	0.51%	60	M	86,100	1,911,260	22.20	21.70	2.30%
16	BH	126,800	21,666,050	170.87	170.00	0.51%	61	VGI	1,716,900	1,896,671	1.10	1.09	1.35%
17	TRUE	1,836,700	20,251,500	11.03	10.80	2.09%	62	PLANB	431,500	1,736,598	4.02	4.00	0.61%
18	CPF	980,200	20,137,010	20.54	20.60	-0.27%	63	KTC	58,400	1,606,000	27.50	27.25	0.92%
19	HANA	1,187,300	19,476,980	16.40	16.20	1.26%	64	AMATA	88,400	1,470,600	16.64	16.70	-0.38%
20	BTS	6,312,700	16,137,746	2.56	2.54	0.65%	65	PRM	206,600	1,282,180	6.21	6.15	0.91%
21	CPAXT	961,400	15,683,170	16.31	16.40	-0.53%	66	CENTEL	39,700	1,225,925	30.88	30.50	1.24%
22	SCB	117,400	15,379,400	131.00	130.50	0.38%	67	JMT	144,500	1,217,135	8.42	8.45	-0.32%
23	BCP	521,600	15,301,800	29.34	28.75	2.04%	68	NDX01	54,976	1,170,989	21.30	21.30	0.00%
24	KBANK	81,700	15,264,500	186.84	187.00	-0.09%	69	BCPG	160,700	1,166,675	7.26	7.25	0.14%
25	TTB	7,164,400	13,990,774	1.95	1.94	0.66%	70	SPRC	199,600	1,140,755	5.72	5.70	0.27%
26	GULF	327,500	13,407,100	40.94	41.00	-0.15%	71	TISCO	10,700	1,139,550	106.50	106.00	0.47%
27	TU	894,100	11,343,370	12.69	12.70	-0.10%	72	BA	57,800	829,120	14.34	14.30	0.31%
28	CRC	510,100	9,834,420	19.28	19.40	-0.62%	73	SAPPE	23,200	759,875	32.75	33.00	-0.75%
29	MTC	286,600	9,637,775	33.63	32.75	2.68%	74	TIIPP	411,700	720,252	1.75	1.74	0.54%
30	COM7	402,600	8,982,530	22.31	22.00	1.42%	75	QH	482,800	612,786	1.27	1.26	0.73%
31	KTB	297,000	8,316,000	28.00	28.00	0.00%	76	NVDA80	18,000	522,000	29.00	29.00	0.00%
32	IVL	527,600	8,086,920	15.33	15.20	0.84%	77	PR9	25,200	487,380	19.34	19.00	1.79%
33	TIDCOR	357,000	6,812,650	19.08	18.90	0.97%	78	TOA	36,300	471,660	12.99	12.90	0.72%
34	RATCH	230,100	6,615,375	28.75	28.75	0.00%	79	AMZN80	220,000	409,200	1.86	1.88	-1.06%
35	KCE	306,500	6,485,110	21.16	21.00	0.76%	80	GUNKUL	221,600	405,458	1.83	1.83	-0.02%
36	OR	423,600	5,549,160	13.10	13.20	-0.76%	81	CK	30,000	375,000	12.50	12.40	0.81%
37	SIRI	3,971,600	5,525,458	1.39	1.37	1.55%	82	MEGA	11,500	365,125	31.75	32.00	-0.78%
38	BCH	490,400	5,004,110	10.20	9.90	3.07%	83	PTG	52,100	361,975	6.95	6.95	-0.03%
39	TLI	494,800	4,774,820	9.65	9.65	0.00%	84	BLA	18,300	339,060	18.53	18.60	-0.39%
40	GPSC	131,100	4,616,975	35.22	35.25	-0.09%	85	THANI	174,600	303,804	1.74	1.75	-0.57%
41	AWC	2,274,700	4,368,747	1.92	1.91	0.55%	86	AAV	282,800	299,768	1.06	1.06	0.00%
42	LH	1,149,500	4,006,550	3.49	3.46	0.74%	87	BGRIM	20,400	297,840	14.60	14.40	1.39%
43	OSP	252,900	3,969,590	15.70	15.70	-0.02%	88	TSLA80	108,699	297,835	2.74	2.74	0.00%
44	BJC	235,900	3,610,130	15.30	15.40	-0.63%	89	BIDU80	63,000	296,100	4.70	4.68	0.43%
45	GLOBAL	549,100	3,574,255	6.51	6.45	0.92%	90	TKN	62,700	260,268	4.15	4.12	0.75%

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	JTS	8,100	245,425	30.30	31.75	-4.57%
92	EPG	82,300	240,316	2.92	3.08	-5.19%
93	CKP	100,700	219,526	2.18	2.16	0.93%
94	EA	76,000	205,176	2.70	2.66	1.49%
95	META80	80,000	204,800	2.56	2.60	-1.54%
96	TFG	43,300	198,314	4.58	4.56	0.44%
97	TIPH	10,100	195,710	19.38	19.50	-0.63%
98	STA	17,000	192,100	11.30	11.30	0.00%
99	SAT	13,600	189,950	13.97	13.90	0.48%
100	GOOG80	35,000	182,000	5.20	5.10	1.96%
101	WHAUP	42,400	178,032	4.20	4.18	0.45%
102	JAS	120,300	158,784	1.32	1.35	-2.23%
103	JMART	19,700	140,855	7.15	7.10	0.70%
104	MAJOR	20,600	140,275	6.81	6.85	-0.59%
105	SJWD	18,100	130,320	7.20	7.15	0.70%
106	SAMART	20,200	108,075	5.35	5.50	-2.72%
107	TTA	22,900	96,180	4.20	4.24	-0.94%
108	GFPT	9,300	92,070	9.90	9.85	0.51%
109	STECON	14,700	83,055	5.65	5.60	0.89%
110	CNROBOAI2	36,044	81,594	2.26	0.00	0.00%
111	COCOCO	12,700	64,135	5.05	5.05	0.00%
112	PINGAN80	21,000	49,980	2.38	2.36	0.85%
113	BIDU01	4,670	49,969	10.70	10.70	0.00%
114	CNSEMI23	18,129	41,179	2.27	2.24	1.40%
115	TVO	900	20,340	22.60	22.70	-0.44%
116	AH	1,300	15,990	12.30	12.30	0.00%
117	THCOM	1,700	15,010	8.83	8.65	2.07%
118	CN01	444	9,457	21.30	21.30	0.00%
119	HK01	422	9,157	21.70	21.60	0.46%
120	EASTW	4,200	8,064	1.92	1.90	1.05%
121	BMSCITH	700	6,874	9.82	9.82	0.00%
122	CHNXT5023	1,011	6,622	6.55	0.00	0.00%
123	STPI	1,600	6,112	3.82	3.78	1.06%
124	ORI	2,800	5,656	2.02	2.00	1.00%
125	BEC	2,400	4,454	1.86	1.86	-0.22%
126	TSLA01	101	4,040	40.00	40.00	-0.01%
127	NCAP	700	2,086	2.98	2.96	0.68%
128	PSH	400	1,512	3.78	3.76	0.53%
129	AAPL01	2	53	26.50	26.50	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
LH-F	5,000,000	17,400,000	3.20	3.46	(7.51)
PTTEP-F	138,900	14,587,300	105.00	105.50	(0.47)
CPALL-F	239,800	10,431,300	43.50	43.50	0.00
BDMS-F	446,600	8,440,940	19.00	18.90	0.53
SCB-F	53,300	6,961,250	130.50	130.50	0.00
BBL-F	28,700	4,552,950	158.00	158.50	(0.32)
AOT-F	49,900	2,170,650	43.50	43.75	(0.57)
PTT-F	24,000	726,000	30.25	30.50	(0.82)
KTB-F	8,900	246,975	27.75	28.00	(0.89)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
RAM	22,250,000	396,050,000	17.80	17.80	0.00	6.00
CPALL	4,559,800	199,036,133	43.65	43.50	0.34	2.00
LH	20,000,000	68,600,000	3.43	3.46	(0.87)	1.00
HANA	2,000,000	32,800,000	16.40	16.20	1.23	1.00
KTC	725,900	19,780,775	27.25	27.25	0.00	1.00
SAMART	1,000,000	5,500,000	5.50	5.50	0.00	1.00
SKR	700,000	4,900,000	7.00	7.35	(4.76)	1.00
BH	28,600	4,862,000	170.00	170.00	0.00	1.00
GULF	116,300	4,768,300	41.00	41.00	0.00	1.00
WHA	1,396,000	4,550,960	3.26	3.26	0.00	1.00
BCH	375,000	3,712,500	9.90	9.90	0.00	1.00
AIA23	1,000,000	2,638,000	2.64	2.64	0.00	1.00
ADVANC13C2604A	1,400,000	364,000	0.26	0.26	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 27/11/25

	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	91.3%	08/08/2026	1.84	0.02	9.1%	0.00	n.m.	92.00	51.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	14.1%	13/05/2027	1.84	0.10	9.1%	0.01	n.m.	18.40	26.0%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	139.2%	16/05/2027	0.40	0.17	49.6%	0.02	797.3%	2.88	137.5%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	56.8%	22/05/2028	6.00	0.41	7.5%	0.00	n.m.	14.63	31.3%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	121.7%	15/01/2026	0.23	0.01	98.3%	0.00	n.m.	23.00	188.3%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	113.9%	27/02/2026	0.72	0.04	50.6%	0.00	n.m.	18.00	133.4%	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	50.6%	0.01	595.8%	10.29	80.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1650.0%	31/05/2026	4.32	0.60	23.7%	0.00	n.m.	7.20	260.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	168.4%	31/03/2026	0.19	0.01	57.3%	0.00	n.m.	19.00	136.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	135.7%	15/06/2028	1.57	0.70	23.3%	0.01	n.m.	2.24	112.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	267.8%	13/02/2026	3.54	0.02	7.9%	0.00	n.m.	177.00	134.2%	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	5.4%	0.00	n.m.	82.50	73.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	319.5%	12/07/2026	0.27	0.04	55.9%	0.00	n.m.	7.99	159.1%	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	32.5%	0.00	n.m.	131.57	79.3%	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	-58.3%	4.00	196.1%	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%	28/05/2026	0.29	0.06	58.2%	0.04	65.7%	4.83	78.0%	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	47.9%	0.00	n.m.	31.33	96.8%	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	10.2%	0.00	n.m.	3.06	191.7%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	39.6%	06/06/2027	0.53	0.24	51.2%	0.12	93.0%	2.21	109.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	559.3%	04/12/2025	1.33	0.01	41.9%	0.00	n.m.	136.59	592.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	113.5%	14/05/2027	1.33	0.34	41.9%	0.04	824.8%	3.91	102.4%	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	157.2%	0.00	n.m.	1.20	567.3%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2433.3%	06/07/2028	0.03	0.26	304.0%	0.03	831.6%	0.12	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	304.0%	0.03	-23.5%	1.50	209.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	648.8%	24/06/2027	0.41	0.07	79.9%	0.01	n.m.	5.86	143.3%	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	67.7%	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	45.1%	0.03	18.1%	8.00	50.1%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	73.7%	13/02/2028	2.66	0.62	26.2%	0.09	572.9%	4.29	67.5%	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	7.1%	31/07/2026	0.14	0.07	216.2%	0.07	-6.6%	2.00	192.5%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	400.0%	16/06/2027	0.03	0.02	259.8%	0.02	-2.5%	1.50	259.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	103.2%	28/01/2027	1.56	0.17	33.2%	0.01	n.m.	9.18	80.4%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	301.3%	28/01/2028	1.56	0.26	33.2%	0.00	n.m.	6.00	89.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	70.0%	16/11/2027	0.70	0.19	33.3%	0.04	433.2%	3.68	94.1%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-51.1%	05/02/2027	5.00	0.25	51.2%	0.82	-69.6%	5.32	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	68.7%	30/06/2026	3.64	0.14	17.8%	0.00	n.m.	26.00	66.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-6.0%	28/10/2026	4.50	1.23	157.1%	2.30	-46.6%	3.66	20.8%	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	53.8%	28/10/2027	4.50	0.92	157.1%	2.80	-67.2%	4.89	57.8%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	71.3%	27/06/2026	1.22	0.09	75.6%	0.08	11.5%	13.56	79.1%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	158.2%	27/06/2028	1.22	0.15	75.6%	0.23	-34.7%	8.13	62.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	146.7%	10/10/2031	1.35	0.33	32.5%	0.09	253.2%	4.09	60.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	155.4%	09/12/2025	1.57	0.01	31.1%	0.00	n.m.	157.00	280.2%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1195.7%	05/06/2026	0.70	0.07	10.6%	0.00	n.m.	10.00	219.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	357.1%	01/08/2026	0.70	0.10	10.6%	0.00	n.m.	7.00	160.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	175.7%	31/07/2026	0.68	0.14	144.9%	0.13	5.5%	5.54	148.5%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	11.0%	17/03/2026	64.00	1.05	21.9%	0.77	36.6%	60.95	24.8%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	53.8%	23/03/2027	0.85	0.06	31.7%	0.03	128.3%	14.73	43.3%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	158.8%	25/06/2026	1.19	0.08	22.2%	0.00	n.m.	14.88	107.4%	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	88.1%	0.06	74.9%	1.60	176.3%	28 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	62.9%	21/08/2026	6.60	0.75	38.6%	0.08	799.4%	8.80	89.5%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	31.8%	15/05/2026	4.24	0.09	6.4%	0.00	n.m.	47.11	41.8%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	18.4%	18/05/2027	2.12	0.19	28.3%	0.08	138.1%	11.16	47.3%	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	-37.2%	3.73	88.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	117.0%	18/05/2028	2.00	0.34	40.7%	0.10	248.0%	5.88	67.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	128.0%	16/12/2025	1.32	0.01	30.8%	0.00	n.m.	132.00	200.3%	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	102.1%	0.00	n.m.	5.50	195.9%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	73.2%	11/03/2027	0.71	0.23	24.9%	0.01	n.m.	3.09	100.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	73.2%	03/09/2027	0.71	0.23	24.9%	0.02	873.4%	3.09	83.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	0.0%	19/08/2026	0.35	0.13	42.7%	0.12	10.6%	2.69	69.0%	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	9.9%	3.44	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	9.9%	3.10	9.7%	2.56	37.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	25.0%	14/10/2026	1.04	0.30	20.6%	0.08	254.2%	3.47	94.7%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	191.4%	14/05/2026	0.35	0.02	57.2%	0.00	n.m.	17.50	132.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	138.9%	13/05/2028	0.90	0.15	45.6%	0.05	187.6%	6.00	69.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	126.9%	29/04/2027	0.26	0.09	102.7%	0.07	26.3%	2.89	119.1%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	156.4%	30/09/2028	1.81	0.64	86.1%	0.48	33.1%	2.83	104.5%	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	38.1%	0.00	n.m.	30.00	62.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	1405.0%	16/01/2026	0.20	0.02	138.9%	0.00	n.m.	20.00	388.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	127.2%	15/01/2027	3.78	0.59	29.5%	0.00	n.m.	6.41	97.5%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1092.9%	14/01/2026	0.42	0.01	64.8%	0.00	n.m.	42.00	336.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	257.5%	21/01/2026	2.80	0.01	62.9%	0.00	n.m.	280.00	145.2%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	135.7%	12/09/2027	0.84	0.38	46.8%	0.05	670.5%	2.21	140.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	676.5%	01/06/2026	0.17	0.02	69.8%	0.00	n.m.	8.50	211.0%	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	63.5%	0.01	346.9%	3.17	118.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	62.9%	29/07/2028	0.35	0.27	55.6%	0.10	169.2%	1.30	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	155.6%	24/05/2028	0.27	0.19	44.3%	0.01	n.m.	1.42	266.8%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	396.1%	22/06/2026	3.04	0.18	24.7%	0.00	n.m.	17.01	146.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	0.7%	15/05/2027	4.56	0.79	25.2%	0.65	22.4%	5.77	34.1%	Last business day of

Warrant Table (II)

As of 27/11/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	785.6%	23/05/2027	1.09	0.02	36.4%	0.00	n.m.	67.30	84.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	6.0%	30/06/2026	8.00	0.48	18.8%	0.40	20.3%	16.67	22.3%	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	-34.7%	2.00	209.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIK-W3	Out	3.914	1:1.0220	351.0%	06/05/2026	0.87	0.01	22.5%	0.00	n.m.	88.91	119.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.783	1:0.8413	1425.5%	05/01/2027	0.12	0.04	167.3%	0.01	217.4%	2.52	244.0%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	910.4%	23/12/2027	0.12	0.02	167.3%	0.02	23.8%	5.05	185.7%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	376.9%	31/03/2027	0.91	0.09	55.7%	0.00	n.m.	10.11	109.4%	31 Mar 2027

Sources : Companies data, Thanachart

Note:

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

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

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

*Strike - In/Out Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งค่าผลแสดงเป็น In Moneyแสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เขียวย่อย จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เขียวย่อยได้หุ้น warrant มากขึ้.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Moneyแสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เขียวย่อย จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เขียวย่อยได้หุ้น Warrant นานขึ้

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นที่พ่วงมาขั้

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	New listing: DW BCH41C2604A BEM41C2604A BJC41C2605A CCET41C2602A CENTEL41C2602A JMT19C2605A MCA5041C2603A MCA5041P2603A POPMAR41C2605A SCB41P2602A TCAP13C2605A VGI13C2605A XIAOMI41C2605A 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	New listing: DW DJI41C2603A DJI41P2603A HMPRO41C2612T HSI28C2602C HSI28C2603A HSI28P2603A PR913C2605A SET5019C2603C TOA13C2605A 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. จากเฟดสาขาดีลส์ US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนก.ย.และค.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 NIKE80@0.000000 SPBOND80@0.000000 Name & symbol change: JCK Hospitality Pcl. (JCKH) > Quantum D C Pcl (QDC) Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนพ.ย. จาก S&P Global US-ดัชนีภาคการผลิตเดือนพ.ย.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM) US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนค.ค.	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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	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:	XD: GVREIT@0.182500 HPF@0.133000 MII@0.162300 MNIT@0.033000 MNIT2@0.090000 MNRF@0.030000 M-STOR@0.110000 XR: MVP 1:1.5@0.450000 XW: MVP 2:1@Free Delisted: JSP-W2 Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	XD: LENOVO13@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Events:

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
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:
29	30	31	Jan 1	Jan 2
Events:	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, 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 ผู้พัฒนาทรัพยากร, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลีย์ 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 รักษาวัตร

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวณิชปราชญ์

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