

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,276.6	1.6%	Foreign	+1.2	-11.2	-111.9	PE (x)	15.5	14.6	13.5
MAI Index	214.6	0.1%	Retail	-2.3	+18.7	+151.8	Norm EPS growth (%)	(0.5)	5.7	8.2
Turnover (Bt m)	36,423	18.1%	Institutes	-0.2	-9.4	-28.4	P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,157	1.6%	Proprietary	+1.2	+1.9	-11.6	Yield (%)	3.9	4.0	4.3

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,265-1,294

SET พุ่งตัวแข็งแกร่ง +1.58% ปิด 1,276.57 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.6 หมื่นล้าน โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสุทธิ 1.2 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET พุ่งตัวได้ดี และเรายังมอง Reward to Risk ของ SET น่าสนใจ หลังจากพักฐานเกือบ 100 จุดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา พร้อมกับแรงหนุนจากการลดดอกเบี้ยของ ธปท. ในการประชุม 17 ธ.ค. นี้ และคาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 1 ครั้งภายใน 1Q26 เพราะ 1) อัตราดอกเบี้ยแท้จริงของไทยสูงเกินไปที่ 2.2% สูงกว่าสหรัฐที่ 1% เสียอีก 2) เศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่ามากเกินไป และปัญหาน้ำท่วม มองเป้าหมายแรก 1,294 และถัดไปที่ 1,350 จุด... สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้ อ่อนตัว DJ -0.9%, Nasdaq -0.38% หลัง US Bond Yield 10 ปี เติบโต 4% อีกครั้ง และ Bond Yield 10 ปี ญี่ปุ่นทำ High ที่ 1.88%

ท่าจะไรดี: 1) กลุ่มหุ้นที่มีขนาด Market Cap ใหญ่กว่า 2 หมื่นล้านบาท ที่ราคาปรับลดลงมามากในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา แนะนำ "ซื้อ" CPALL GULF BDMS CPN MINT BCPG CPAXT TRUE (Update วันนี้) OSP 2) Rate Sensitive Play ที่จะได้รับผลดีจากดอกเบี้ยที่ปรับลดลงทั้งในสหรัฐฯ-ไทย ชอบ DIF 3BBIF CKP GPSC TIDLOR ADVANC



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษนนท์ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

TRUE "ซื้อ" พื้นฐาน 16.0 บาท (เดิม 15.0) เราปรับกำไรปี 2025-27 ขึ้นจากคาดเดิม 8-13% และปรับเป้าหมายพื้นฐานขึ้นเป็น 16.0 บาท มองหุ้นจะ Outperform กลุ่มจาก 1) Valuation Gap กับ ADVANC มากไป ทั้งที่ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานดีขึ้นมาก 2) TRUE เริ่มจ่ายปันผลปีนี้ และคาดว่าจะผลตอบแทนจากเงินปันผลจะเพิ่มเป็น 3.6-3.9% ในปี 2026-27 3) แนวโน้มการลดต้นทุนการดำเนินงานยังดำเนินต่อไป คาดกำไรเติบโตเด่น 75% ปีนี้ และ 59% ปีหน้า

กลุ่มพลังงาน "Neutral" (ไม่เปลี่ยน) สต็อกน้ำมัน US ทุกประเภทเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ OPEC+ คงระดับการผลิตน้ำมันใน 1Q26 ขณะที่ซาอุดีอาระเบียมีแนวโน้มลดราคาน้ำมันดิบส่งมอบมาที่เอเซียอีกครั้งสำหรับการส่งมอบเดือน ม.ค. นี้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มโรงกลั่น ชอบ SPRC TOP

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	47,289	↓	-0.9
Nasdaq	23,276	↓	-0.4
DAX	23,589	↓	-1.0
Brent (US\$/bbl)	63.17	↓	-0.0
GRM (US\$/bbl)	7.77	↓	-25.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	108.35	↓	-2.5
Gold (US\$/oz)	4,259	↑	+0.1
US 10-Year	4.09	↑	+1.8
US 2-Year	3.53	↑	+1.2
TH 10-Year	1.74	↑	+1.7
Bt/US\$	31.98	↓	-0.4

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,265-1,278

SET เด้งล้นที่ต้องคอยทำค้อยไป: (The Technical Story)

SET เด้งล้นขึ้นมาที่ด้าน 1,278-1,281 จุด ทะลุได้มีเป้าหมายถัดไปที่ 1,287-1,294 จุด ที่ยังต้องคอยทำค้อยไป และแนะนำให้เลือกเล่นเป็นตัวย่อยในวงเงินที่ทนความผันผวนต่อไปก่อน เพราะความเสี่ยงยังคงอยู่

แนะนำ TCAP ซื้อที่ 56 เล็งไปขายที่ 59/60

OSP ซื้อเพิ่มอีกส่วน เล็งไปขายที่ 16.7/17.1

ERW ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที่ 2.48/2.58

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

SET "ซื้อเพิ่ม" มีสัญญาณกลับตัว ด้าน 1,294/1,310

CENTEL "ซื้อเพิ่ม" พื้นฐานจาก EMA200 วัน ด้าน 33.5/34.75

AOT "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 45/47

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "รอเปิด" สถานะ Long สัญญา S50Z25 ที่ 832 จุด โดยมีเป้าหมายที่ 844/852 จุด ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 824 จุด

Block Trade:

TRUE (Lev.9.6x ด้าน 11.5/12.0 วางเงิน 115,500 บาท)

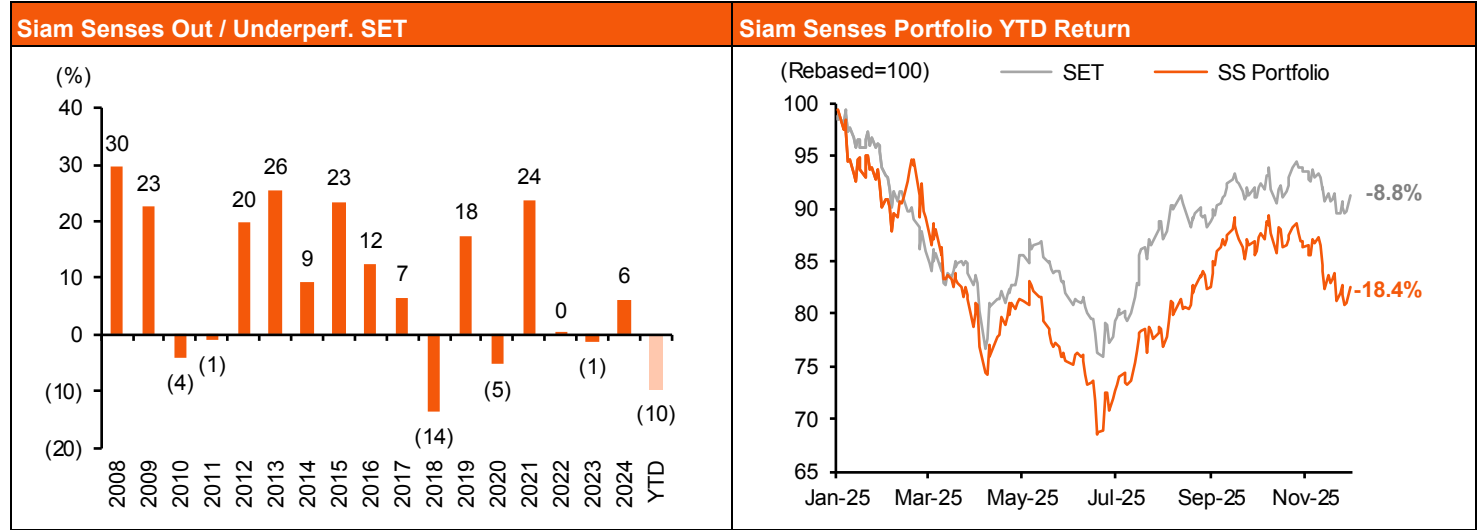
เราปรับกำไรปี 2025-27 ขึ้นจากคาดเดิม 8-13% และปรับเป้าหมายพื้นฐานขึ้นเป็น 16.0 บาท มองหุ้นจะ Outperform กลุ่มจาก 1) Valuation Gap กับ ADVANC มากไป 2) TRUE เริ่มจ่ายปันผลปีนี้ และคาดว่าจะผลตอบแทนจากเงินปันผลจะเพิ่มเป็น 3.6-3.9% ในปี 2026-27 3) แนวโน้มการลดต้นทุนการดำเนินงานยังดำเนินต่อไป คาดกำไรเติบโตเด่น 75% ปีนี้ และ 59% ปีหน้า เป้าหมายระยะสั้น 11.5/12.0 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	16.7	27.0	61.7	28.2	25.2	5.9	4.7	5.1	6.3
CPALL	BUY	44.0	64.0	45.5	12.8	15.9	14.0	12.1	3.6	4.1
CPN	BUY	54.0	66.0	22.2	(5.7)	15.7	15.6	13.5	3.9	4.3
DELTA	BUY	207.0	270.0	30.4	38.1	47.5	104.8	71.0	0.3	0.5
GPSC	BUY	35.8	45.0	25.9	19.6	29.2	20.5	15.9	2.8	3.5
GULF	BUY	40.8	56.0	37.4	20.6	21.2	22.9	18.9	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	33.5	45.0	34.3	12.9	15.2	10.7	9.3	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	11.1	16.0	44.1	75.4	58.7	22.1	13.9	2.3	3.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 1-Dec-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

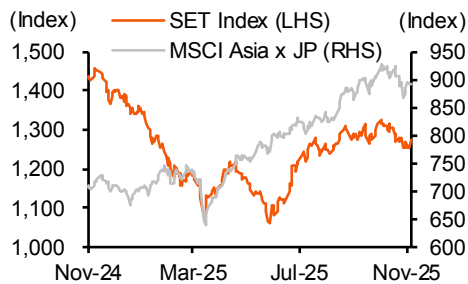
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,276.6	+19.9	+1.6	36,423
SET50 Index	836.9	+14.1	+1.7	28,619
SET100 Index	1,792.0	+30.1	+1.7	32,632
SETHD Index	1,172.2	+12.5	+1.1	11,979
MAI Index	214.6	+0.3	+0.1	230

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.24	-11.25	-111.87
Retail	-2.28	+18.67	+151.84
Institutes	-0.19	-9.36	-28.39
Proprietary	+1.22	+1.94	-11.57

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+39	+39	-2,897
India	—	+0	-15,583
Indonesia	-7	-7	-1,766
Korea	+152	+152	-3,004
Philippines	-32	-32	-702
Taiwan	-775	-775	-15,680
Asia-6	-623	-623	-39,631

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.5	14.6	13.5
Norm EPS gw (%)	(0.5)	5.7	8.2
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	9.8
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	47,289.33	-427.09	-0.9
NASDAQ	23,275.92	-89.77	-0.4
FTSE	9,702.53	-17.98	-0.2
SHCOMP	3,914.01	+25.41	+0.7
Hang Seng	26,033.26	+174.37	+0.7
FTSSI (Sing)	4,526.22	+2.26	+0.0
KOSPI	3,920.37	-6.22	-0.2
JCI (Indonesia)	8,548.79	+40.08	+0.5
MSCI Asia	207.87	-0.39	-0.2
MSCI Asia x JP	891.02	+0.48	+0.1
MSCI World	4,378.36	-20.08	-0.5

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.41	-0.05	-0.1
Bt/US\$ - on shore	31.98	-0.13	-0.4
EUR/US\$	0.86	+0.00	+0.2
100JPY/US\$	155.46	+0.20	+0.1
10Y bond yield – TH	1.74	+0.03	+1.7
10Y bond yield – US	4.09	+0.07	+1.8

Commodities

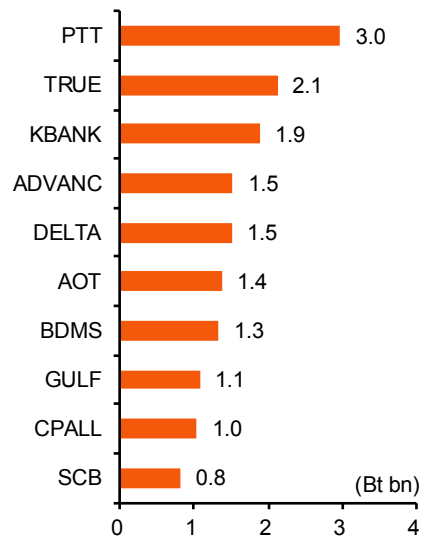
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	59.53	+0.21	+0.4
BRENT (US\$/bbl)	63.17	-0.03	-0.0
DUBAI (US\$/bbl)	63.59	+0.57	+0.9
JET Fuel (US\$/bbl)	89.37	+0.42	+0.4
Baltic Dry Index	2,583.00	+23.00	+0.9
Baltic Supramax Index	1,442.00	+1.00	+0.1
SG GRM (US\$/bbl) **	7.77	-2.67	-25.6
Gold (US\$/oz)	4,274.80	+19.90	+0.5
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	108.35	-2.75	-2.5
Cotton (US\$/bbl)	64.63	-0.08	-0.1

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

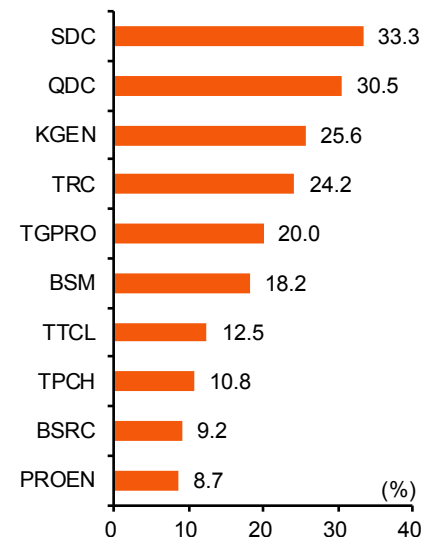
HDPE-Naphtha	308.00	-19.88	-6.1
Ethylene-Naphtha	128.00	+0.13	+0.1
PX-Naphtha	248.00	+0.13	+0.1
BZ-Naphtha	103.00	-14.88	-12.6
Steel-HRC	903.00	-5.00	-0.6
Rubber SICOM TSR20	1,719.00	-81.00	-4.5
Rubber TOCOM	2,125.52	-30.18	-1.4
Soybean (US\$/bu)	1,128.00	-9.75	-0.9
Malaysian Crude Palm	4,090.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	65.00	+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)	14.76	-0.45	-3.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.10	-0.65	-3.3

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

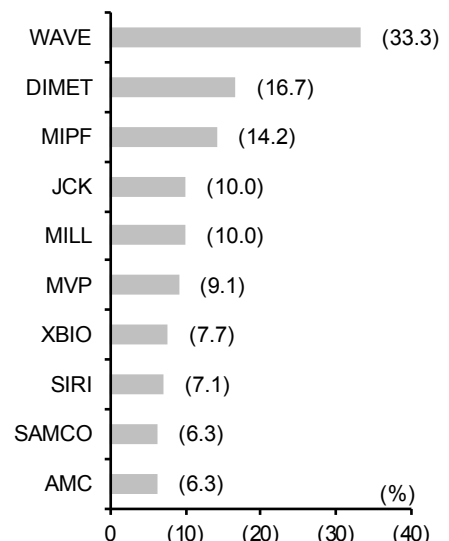
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

CHOW +	ส่งสัญญาณปี 2026 เดินหน้าโซลาร์ชุมชนเต็มสูบ เร่งปิดดีล M&A ดันกำลังผลิตฟุ้งแตะ 300 เมกะวัตต์ พร้อมลุ้น ผลประมูลปลายมกราคมนี้ ฟากผู้บริหาร "ปรมัตต์ จุพนนิช" ลั่นธุรกิจเหล็กเริ่มฟื้นแรง คาด 4Q25 พลิกกำไร	(ทันหุ้น)
COCOCO +	มองสถานการณ์ ปี 2026 กำไรขยับสูง ผลดีมะพร้าวต้นทุนต่ำ-ครึ่งหลังปีหน้าโรงงานฟิลิปปินส์เริ่มผลิต 3Q26 ซึ่ง มีวัตถุดิบราคาถูกรองรับ ด้านยอดขายในสหรัฐคาดโต 25% ได้อานิสงส์ดีมอเมริกากลับมากำหนดภาษีสินค้า อาหารเท่ากับ 0% ฟากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงปีหน้าค้ายอดขยายโต 50-60%	(ทันหุ้น)
HTECH +	เดินเกมปรับโครงสร้าง ผ่านโครงการ "HalcyONE" เข้าถือหุ้นบริษัทย่อย 100% ปลดล็อกสิทธิการค้าข้าม ประเทศ เพิ่มอำนาจต่อรอง ยกกระตือรือร้นศูนย์กลาง บั้มมาร์จิ้นฟู พร้อมลุยเทคโนโลยีใหม่-ระบบดิจิทัลทั้ง MES และ IIMS ต้นปี 2026 โดรง	(ทันหุ้น)
IROYAL +	รุกธุรกิจโซลูชัน UAV และความปลอดภัยทางอากาศ สร้าง New S-curve ใหม่ มือขึ้นคว้าสัญญา "ระบบป้องกัน โดรน" ในนิคมอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ มูลค่า 70 ล้านบาท ดันแบ็กล็อกแตะ 680 ล้านบาท จ่อบุกยอดเข้าพอร์ต 2Q26	(ทันหุ้น)
KCG +	ขานรับนโยบาย "เที่ยวดีมีคืน" ซึ่งเป็นผลบวกช่วยผลักดันดีมานด์วัตถุดิบฟุ้ง ฟุ้งได้แรงหนุนคนละครึ่งพลัสเสริม พร้อมแถมโค้งท้ายแจว อานิสงส์เข้าช่วงไฮซีซั่นท่องเที่ยว แถมยืนปีนี้รายได้ทะยาน 8% จากปีก่อน รับพอร์ต ลูกค้าขยายตัว	(ทันหุ้น)
KKP +	ตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อใหม่ให้ผู้ประกอบการสงหา ปี 2025 ไว้ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท ลดลงราว 20% ต่ำกว่า เป้าหมายที่ตั้งไว้ 1.5 หมื่นล้านบาท สอดคล้องกับสถานะตลาดและการชะลอตัว อสังหาไทยปี 2026 ฟื้นตัวช้า กำลังซื้ออ่อน ตลาดคอนโดและบ้านหรูยังน่าห่วง	(ทันหุ้น)
MASTER -	ซื้อทกภัยใหญ่ภาคใต้กระทบฐานลูกค้าหลักในสงขลา พื้นที่ใกล้เคียง ส่งผลจำนวนผู้รับบริการชะลอตัวชั่วคราว ระบุโรงพยาบาล TYP หาดใหญ่เสียหายหนัก ลุยฟื้นฟูระบบ หยุดให้บริการชั่วคราวประมาณ 2-3 เดือน	(ทันหุ้น)
PTG +	ส่งสัญญาณโค้งท้ายยังแรงต่อ รับผิดชอบท่องเที่ยวปลายปีหนุนปริมาณใช้น้ำมันฟุ้ง ขณะที่ธุรกิจ Non-Oil โตเด่น โชว์แผนพันธูไทย เร่งขยายสาขาสู่ 5 พันแห่งในปี 2028 นำท่วมได้กระทบเพียงบางส่วน ล่าสุดผนัก Disney เปิด แคมเปญ "Magic Box" บันแลนด์มาร์คใหม่ ดันยอดขายเพิ่ม 10-15%	(ทันหุ้น)
QTC +	ส่งซิกโค้งท้ายแรงต่อ โชว์แบ็กล็อกกว่า 700 ล้าน ด้านบอสใหญ่ "พูลพิพัฒน์ ตันธนสิน" ใส่เกียร์รุก "พลังงานสี เขียว" เต็มกำลัง ชู Super Low Loss Transformer ตัวท็อปช่วยประหยัดไฟ ลดคาร์บอน พร้อมรับอานิสงส์ดี มานด์หม้อแปลงปี 2026 ฟุ้งตามนโยบายพลังงานสะอาดของรัฐ	(ทันหุ้น)
SUPER +	แกร่ง "ทริส" คงเครดิตองค์กรระดับ "BBB" ตอกย้ำคุณภาพพอร์ตโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ 1.4 กิกะวัตต์ หนุนกระแส เงินสดมันคง เดินหน้าขยายการลงทุนโรงไฟฟ้าหมุนเวียน ดันอนาคตเติบโตยั่งยืน ด้านแผนขายสินทรัพย์คาด เสร็จ 1Q26 รับรู้กำไรราว 2 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
TSE +	รุกขยายพลังงานสะอาด-โรงไฟฟ้าขยะ ลุยประมูล 1,500 MW หนุนโตต่อเนื่องปี 2025-26 ล่าสุดปิดดีลซื้อกิจการ PACE1 ครบ 100% เดินหน้าพัฒนาโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 9.9 MW สัญญาสัมปทานยาวกว่า 28 ปี ลั่นพร้อมเข้า ร่วม Direct PPA ป้อนพลังงานสะอาดให้กลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์-คลาวด์ที่ต้องลดคาร์บอนตามเป้า Net Zero	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 16.00

(From: Bt 15.00)

1 DECEMBER 2025

Upside : 44.1%

True Corporation Pcl (TRUE TB)

โอกาสในมุมมองค่าพื้นฐาน

เรามองมูลค่าพื้นฐานของ TRUE มีโอกาสปรับขึ้นด้วยเหตุผลสองประการ 1) ส่วนต่างของตัวเลขทางการเงินต่อ ADVANC ททยอยปรับแคบลง และ 2) ราคาหุ้นยังอยู่ที่ EV/EBITDA เดียวกับช่วงที่ยังมีผลขาดทุนก่อนการควบรวมแม้ผลกำไรดีขึ้นมากแล้ว ยังแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 16 บาท

มองส่วนต่างมูลค่าพื้นฐานจะแคบลง แนะนำ "ซื้อ"
เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" TRUE โดยคาดส่วนต่างเชิงมูลค่าพื้นฐานจะแคบลงเมื่อเทียบกับ ADVANC ด้วยเหตุผลสองประการ 1) อัตราการเติบโต EPS และ EBITDA รวมถึงอัตราผลตอบแทนปันผลใกล้เคียงกับ ADVANC มากขึ้นแต่ยังมีส่วนลดเชิง EV/EBITDA สูงถึง 2.0 เท่า และ 2) ราคาหุ้น TRUE ยังซื้อขายที่ EV/EBITDA ต่ำกว่า 6 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่บริษัทมีผลขาดทุนก่อนการควบรวมกิจการ ทั้งที่ปัจจัยพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้งสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น กระแสเงินสดที่สูงขึ้นจากการลดต้นทุนหลังการควบรวมและต้นทุนคลื่อนความถี่ที่ลดลง การเร่งลดภาระหนี้บนอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และการเริ่มจ่ายปันผล เราปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2026F) ขึ้นเป็น 16 บาท (จาก 15 บาท) หลังปรับกำไรปี 2025-27F ขึ้น 9/13/10% จากการลดต้นทุนหลังการควบรวมที่มากกว่าที่เราคาด

ส่วนลดเชิงมูลค่าพื้นฐานมากเกินไปสำหรับเรา
เราประเมินว่าตัวเลขทางการเงินของ TRUE จะเข้าใกล้กับ ADVANC มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญภายในปี 2028F โดยคาดการณ์เติบโตกำไรของ TRUE ที่ 59/10/9% ในปี 2026-28F เทียบกับ ADVANC ที่เติบโต 12/9/7% ส่วน EBITDA เติบโต 11/2/2% เทียบกับ 4/4/3% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของ TRUE ททยอยเพิ่มขึ้นเป็น 4% เทียบกับของ ADVANC ที่ 6% ในปี 2028F ทั้งนี้แม้ TRUE จะยังมี ROE ต่ำกว่า ADVANC อยู่มากแต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 23% ในปี 2025F เป็น 28% ในปี 2028F เทียบกับ ADVANC ที่ 46% หากเทียบผลการดำเนินงานของตัวเองในอดีต เราคาดฐานกำไรของ TRUE เพิ่มขึ้นเป็น 3.3 หมื่นลบ. ในปี 2028F หลังมีผลขาดทุนมากกว่า 10 ปี ก่อนควบรวมกิจการ ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 1.22 แสนลบ. ในปี 2028F จาก 1.05 แสนลบ. ในปี 2025F เราจึงมองว่า TRUE ยังซื้อขายที่ EV/EBITDA 6 เท่า ในปี 2026F นั้นไม่สมเหตุผล

การลดต้นทุนยังทำได้ต่อ

เราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิของ TRUE จะเพิ่มขึ้นจาก 7% ในปี 2025F เป็น 15% ในปี 2028F จาก 1) การรวมเครือข่ายซึ่งเป็นปัจจัยลดต้นทุนหลักจากการควบรวมกิจการเสร็จสมบูรณ์ไปแล้วเมื่อ 3Q25 และจะเป็นแรงหนุนกำไรของ TRUE เต็มปีในปี 2026F 2) หลังเครือข่าย 5G ครอบคลุมกว่า 95% ของประชากรแล้ว เราคาดการณ์การลงทุนเครือข่ายจะชะลอลง ซึ่งจะชะลอการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการดำเนินงานด้วยเช่นกัน 3) เราคาดว่ากำไรประมุลคลื่อนความถี่จะมีขึ้นในปี 2027 จะทำให้ราคาใบอนุญาตคลื่อนความถี่ลดลง ในขณะที่ TRUE มีโอกาสที่ลดจำนวนคลื่อนความถี่ที่เข้าซื้อลดลง 4) เราคาดว่าดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการเร่งชำระคืนหนี้และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

คาดการณ์ได้การให้บริการหยุดไหลลง

รายได้การให้บริการรวมของ TRUE ลดลง 1% y-y ใน 9M25 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการเกิดเครือข่ายล้มครั้งใหญ่ช่วงกลางปี อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศไทยที่อ่อนแอ และการเสียชีวิตการถ่ายทอดสดกีฬาที่สำคัญหลายรายการ แต่เรามองว่าผลลบเหล่านี้ได้ถูกสะท้อนในผลการดำเนินงานและราคาหุ้นของบริษัทไปแล้ว เราจึงคาดว่ากำไรกลับมาเติบโตรายได้การให้บริการได้เฉลี่ย 2% ต่อปี ในปี 2026-28F จากราคาแพ็คเกจที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและการทยอยฟื้นตัวของการท่องเที่ยว จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นที่สำคัญได้ในระยะสั้น



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

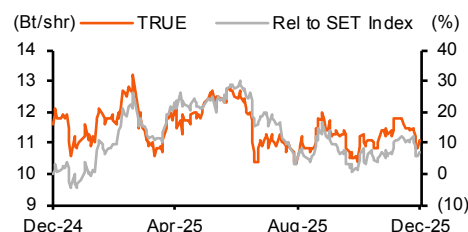
662-779-9119

nuttapol.pra@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	206,020	195,218	187,367	190,287
Net profit	(10,966)	7,337	27,506	30,224
Consensus NP	—	11,895	21,125	24,708
Diff frm cons (%)	—	(38.3)	30.2	22.3
Norm profit	9,885	17,337	27,506	30,224
Prev. Norm profit	—	15,968	24,375	27,369
Chg frm prev (%)	—	8.6	12.8	10.4
Norm EPS (Bt)	0.3	0.5	0.8	0.9
Norm EPS grw (%)	na	75.4	58.7	9.9
Norm PE (x)	38.8	22.1	13.9	12.7
EV/EBITDA (x)	6.9	6.7	5.9	5.8
P/BV (x)	5.2	5.0	4.1	3.5
Div yield (%)	0.0	2.3	3.6	3.9
ROE (%)	12.4	23.0	32.3	29.9
Net D/E (%)	421.7	417.5	327.0	278.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 1-Dec-25 (Bt)	11.10
Market Cap (US\$ m)	11,990.9
Listed Shares (m shares)	34,552.1
Free Float (%)	31.5
Avg Daily Turnover (US\$ m)	35.6
12M Price H/L (Bt)	13.20/10.30
Sector	Telecom
Major Shareholder	CP Group 30.3%, Telenor Asia 30.3%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P6

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

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

ราคาน้ำมันที่มีความเสถียรมากขึ้น

- สต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นทุกประเภท
- OPEC+ คงระดับการผลิตน้ำมันใน 1Q26
- ระบบโควตาใหม่ตามกำลังการผลิต
- ขาดดุลการเบี่ยงเตรียมลดราคาน้ำมันดิบในเอเชียลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นทุกประเภท

- น้ำมันดิบ: สต็อกน้ำมันดิบในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.8 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 21 พฤศจิกายน หลังจากลดลง 3.4 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นนี้ทำให้สต็อกเชิงพาณิชย์รวมอยู่ที่ 426.9 ล้านบาร์เรลตามข้อมูลของรัฐบาล ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยห้าปีในช่วงเวลานี้ของปีประมาณ 4%.
- น้ำมันเบนซิน: EIA รายงานว่าสต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 2.5 ล้านบาร์เรล หลังจากเพิ่มขึ้น 2.3 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า ตัวเลขล่าสุดแสดงให้เห็นว่าการผลิตน้ำมันเบนซินเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 9.6 ล้านบาร์เรล.
- น้ำมันกลั่น: สต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาร์เรล โดยการผลิตเพิ่มขึ้น 87,000 บาร์เรลต่อวันจนถึงค่าเฉลี่ย 5.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะนี้สต็อกน้ำมันกลั่นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยห้าปีในช่วงเวลานี้ของปีประมาณ 5%

OPEC+ คงระดับการผลิตน้ำมันใน 1Q26

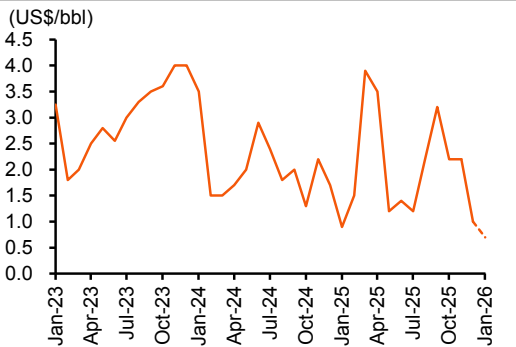
- นโยบายการผลิตไม่เปลี่ยนแปลง: OPEC+ จะรักษาระดับการผลิตน้ำมันที่คงที่ตลอด 1Q26 ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับอุปทานล้นตลาด และความอ่อนแอของความต้องการในฤดูกาลนี้ กลุ่ม OPEC+ ได้ยุติการลดการผลิตน้ำมันที่ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวันของปีนี้เกือบทั้งหมดแล้ว และจะดำเนินยกเลิกมาตรการลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก 1.65 ล้านบาร์เรลต่อวันภายในสิ้นปี โดยยังคงติดตามความไม่แน่นอนเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันของรัสเซียภายใต้การคว่ำบาตรใหม่ของสหรัฐฯ.
- ระบบโควตาผลิตตามความสามารถใหม่: OPEC+ ได้อนุมัติกลไกประจำปีในการประเมินความสามารถในการผลิตสูงสุดที่ยั่งยืน (MSC) ของแต่ละประเทศสมาชิก ซึ่งจะใช้เป็นเกณฑ์ในการตั้งโควตาผลิตน้ำมันตั้งแต่ปี 2027 เป็นต้นไป การประเมิน MSC ครั้งแรกจะเริ่มในเดือนมกราคม 2026 และเสร็จสิ้นภายในเดือนกันยายน โดยจะมีการอัปเดตทุกปีหลังจากนั้น.
- ผลกระทบ: เสถียรภาพด้านอุปทานที่คงที่และเส้นทางโควตาที่ชัดเจนขึ้นน่าจะช่วยลดความผันผวนของราคา ช่วยหนุนราคาน้ำมันในระยะสั้น และเป็นพื้นฐานรองรับราคาน้ำมันที่อ่อนตัวในช่วงต้นปี 2026 คงคำแนะนำ "ซื้อ" PTTEP

US Weekly data (as of 26 Nov 2025)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	2.774	-1.300	-3.426
Gasoline	2.513	0.700	2.327
Distillates	1.147	0.600	0.171

Source: EIA

Ex 1: Saudi OSP To Reach 5-Year Low



Source: Bloomberg

Fundamental Story

ซาอุดีอาระเบียเตรียมลดราคาน้ำมันดิบในเอเชียลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี

- คาดว่าจะมีการลดราคาเพิ่มเติม: ซาอุดีอาระเบียอาจลดราคาน้ำมัน OSP (Official Selling Price) สำหรับ Arab Light ในเดือนมกราคมลง 30-40 เซนต์ต่อบาร์เรล เหลือราคาพรีเมียมเล็กน้อยประมาณ US\$0.6-0.7/bbl เมื่อเทียบกับ Oman/Dubai ซึ่งจะเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 5 ปี สาเหตุหลักมาจากการมีอุปทานน้ำมันมากและความต้องการที่ชะลอตัวลง เนื่องจาก OPEC+ เพิ่มการผลิตน้ำมัน.
- ผลกระทบ: พรีเมียมของน้ำมันดิบตะวันออกกลางที่ลดลงจะช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบ โดยราคาน้ำมันในเดือนมกราคม 2026 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ US\$0.7/bbl เทียบกับค่าเฉลี่ยใน 4Q25 ที่ประมาณ US\$1.8/bbl ซึ่งจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไร.

Ex 2: Prices And Spreads

Unit		This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly		
					3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	63	62	1.1%	79	74	76	66	68	64	81	80	71
Brent	(US\$/mmbtu)	63	63	1.0%	79	74	75	67	68	64	82	80	71
Henry hub	(US\$/mmbtu)	4.9	4.6	5.9%	2.2	3.0	3.9	3.5	3.1	3.9	2.6	2.4	3.7
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	11.1	11.3	-2.3%	13.0	14.0	14.0	12.4	11.8	11.1	13.9	11.9	13.2
Dutch TTF	(EUR/MWh)	29	30	-4.6%	36	43	47	36	33	31	41	35	41
NEX coal price	(US\$/tonne)	111	111	0.2%	140	139	108	100	109	107	188	136	104
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	17.7	17.2	3.1%	11.1	11.4	7.7	11.5	10.3	15.9	16.7	13.0	10.3
Jet fuel	(US\$/bbl)	25.0	25.6	-2.4%	13.1	14.8	13.2	14.2	16.1	25.7	22.5	15.7	15.3
Diesel	(US\$/bbl)	23.7	24.1	-1.9%	12.7	14.7	13.2	15.8	18.7	26.5	21.9	15.8	16.7
HSFO	(US\$/bbl)	(9.1)	(8.8)	3%	(5.3)	(2.3)	(2.0)	1.7	(5.5)	(6.4)	(10.3)	(5.2)	(2.2)
SG GRM	(US\$/bbl)	8.8	9.0	-2.1%	4.8	6.4	4.6	7.0	5.9	9.8	7.9	6.1	6.2
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	238	248	-4.0%	262	174	188	207	236	226	378	274	188
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	108	118	-8.4%	352	271	245	173	158	121	267	335	245
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	318	328	-3.0%	336	333	324	374	348	334	390	338	324
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	468	478	-2.1%	550	489	497	587	568	499	427	503	497
PP-naphtha	(US\$/tonne)	278	288	-3.4%	331	339	338	414	373	308	359	326	338
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	106	110	-3.7%	145	145	116	134	113	121	161	140	123
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	141	146	(0.0)	68	47	41	55	56	132	80	6	75
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	297	297	0.0%	271	307	325	337	337	293	294	300	337

Sources: TOP, Bloomberg

Fundamental Story

Ex 3: Valuation

	Rating	Current price	Target price	Upside/ (Downside)	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	25F (%)	26F (%)	25F (x)	26F (x)	25F (x)	26F (x)	25F (x)	26F (x)	25F (%)	26F (%)	25F (%)	26F (%)
BANPU	HOLD	4.72	4.00	(15.3)	1,478	na	400.4	84.0	16.8	7.1	6.0	0.4	0.4	0.7	3.6	0.5	2.5
BCP	BUY	26.75	37.00	38.3	1,151	(16.5)	25.6	6.6	5.3	2.4	2.7	0.6	0.5	4.2	5.7	9.0	10.5
BSRC	BUY	3.10	5.20	67.7	335	51.8	43.4	6.6	4.6	4.5	2.6	0.4	0.4	3.6	6.2	6.3	8.8
IRPC	SELL	1.00	0.77	(23.0)	639	na	na	na	na	11.8	8.6	0.3	0.3	3.0	3.0	na	na
IVL	SELL	15.50	14.00	(9.7)	2,720	na	na	na	18.4	7.3	6.2	0.7	0.7	4.5	4.5	0.0	4.4
OR	BUY	13.90	15.50	11.5	5,213	37.1	7.4	15.8	14.7	6.2	5.8	1.5	1.4	3.8	3.7	9.5	9.7
PTG	HOLD	7.20	7.90	9.7	376	(9.1)	11.7	12.9	11.6	3.8	3.3	1.3	1.2	4.9	5.6	10.1	10.8
PTT	BUY	31.25	40.00	28.0	27,898	(7.9)	6.6	10.6	9.9	4.1	3.6	0.8	0.8	6.7	6.7	7.3	7.7
PTTEP	BUY	108.00	125.00	15.7	13,401	(18.5)	(8.7)	6.7	7.4	2.0	2.2	0.7	0.7	7.4	7.2	11.5	9.9
PTTGC	SELL	20.40	18.00	(11.8)	2,875	na	na	na	23.5	13.3	8.6	0.4	0.4	2.5	2.5	na	1.5
SCC	SELL	190.50	128.00	(32.8)	7,145	(9.7)	18.9	31.4	26.4	19.4	17.5	0.6	0.6	3.1	3.7	2.1	2.4
SPRC	BUY	5.95	5.70	(4.2)	806	(18.3)	(52.9)	13.4	28.5	5.9	7.1	0.7	0.7	4.2	4.2	4.9	2.4
TOP	BUY	36.75	41.00	11.6	2,566	(27.5)	(21.2)	6.6	8.3	5.9	7.2	0.4	0.4	6.0	4.1	6.8	5.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

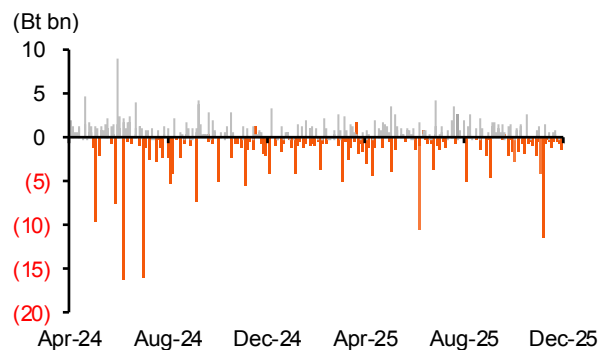
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	72,982	(806)
Last Week	76,188	(3,206)
Last Month	79,715	(6,732)
Last Year	74,673	(1,691)

Market Outstanding Short Sell Value



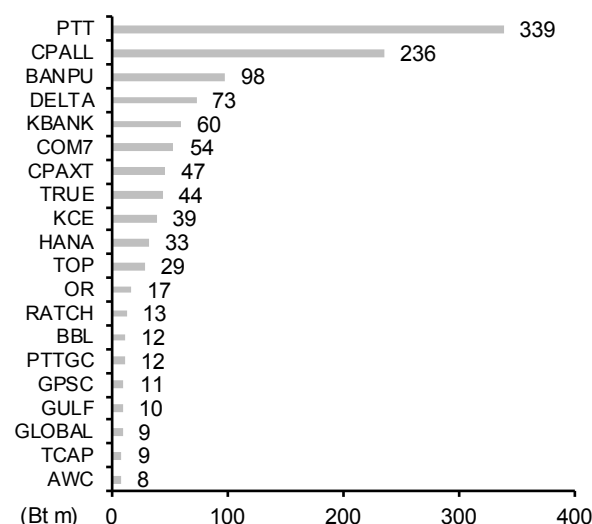
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1042.9	(94.3)	(135.4)	(89.3)	1178.3
AWC	247.1	(6.0)	(8.8)	4.3	255.9
BTS	238.3	(7.9)	(18.6)	(0.8)	256.9
BANPU	218.9	11.1	21.9	31.1	197.0
WHA	201.2	(7.8)	(42.7)	(55.5)	243.9
HMPRO	110.6	0.1	4.0	(11.5)	106.6
BEM	106.8	(4.7)	(6.0)	1.2	112.8
MINT	106.4	(6.3)	(13.9)	9.4	120.4
AOT	105.1	(11.6)	(32.1)	(18.0)	137.2
LH	88.6	(4.6)	(15.3)	(14.8)	103.9
BDMS	87.0	(10.1)	(18.3)	(53.8)	105.4
PTT	84.1	9.6	10.1	10.7	74.0
EA	83.9	(2.4)	(2.6)	(12.6)	86.5
CPF	80.2	(1.7)	(3.3)	(1.1)	89.5
CPALL	77.7	4.1	0.9	4.5	76.8
KTB	62.1	(6.6)	(5.3)	(0.7)	67.4
TRUE	51.4	2.7	(5.3)	3.8	56.7
PTTGC	45.5	(0.6)	(6.4)	(12.4)	51.9
GLOBAL	40.6	0.5	1.1	(4.4)	39.5
IVL	40.3	(1.8)	(5.6)	(13.9)	46.0

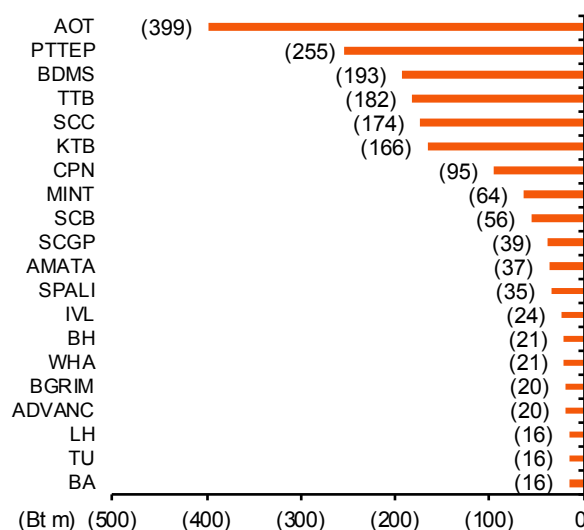
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	7,680	73	1.0	(1.6)	(12.4)
AOT	4,678	(399)	(7.9)	(16.9)	(7.9)
KBANK	4,091	60	1.5	1.4	(8.2)
SCC	3,943	(174)	(4.2)	(10.0)	(15.0)
PTTEP	3,574	(255)	(6.7)	(10.1)	(12.4)
CPALL	3,419	236	7.4	3.5	1.5
PTT	2,629	339	14.8	17.4	16.5
MINT	2,416	(64)	(2.6)	1.4	8.3
ADVANC	2,040	(20)	(1.0)	(10.2)	19.0
TTB	2,013	(182)	(8.3)	(11.0)	(3.9)
BH	1,948	(21)	(1.1)	0.8	31.2
KTB	1,723	(166)	(8.8)	(7.1)	0.7
BDMS	1,654	(193)	(10.4)	(16.5)	(37.9)
CPF	1,652	(11)	(0.6)	(14.1)	(3.7)
MTC	1,205	(1)	(0.1)	3.9	(3.1)
BBL	1,180	12	1.0	0.9	(40.5)
SCB	1,121	(56)	(4.8)	(5.8)	(8.8)
CPN	1,119	(95)	(7.9)	(10.5)	(28.4)
BANPU	1,033	98	10.5	22.0	8.9
PTTGC	929	12	1.3	(6.3)	(36.5)

Top 20 Short Covering (Daily)

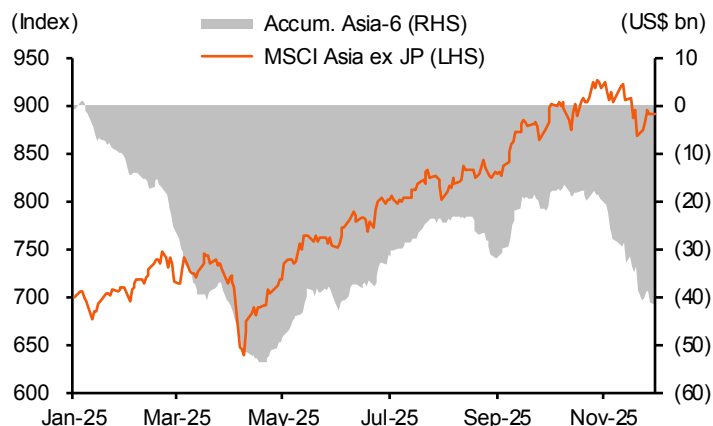


Source: SET data , * Last Trading Day as of 01-Dec-25

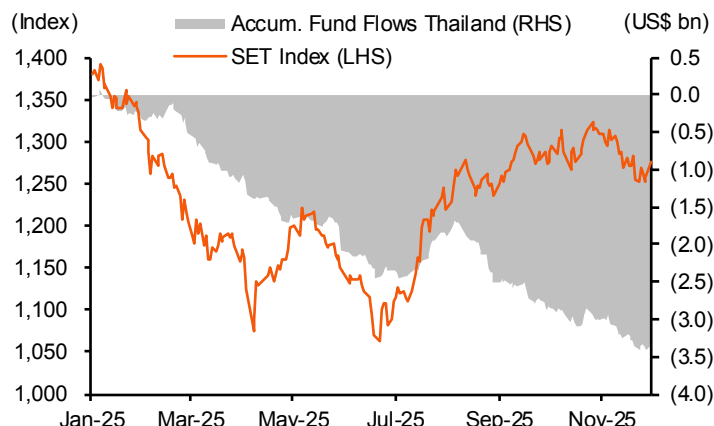
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

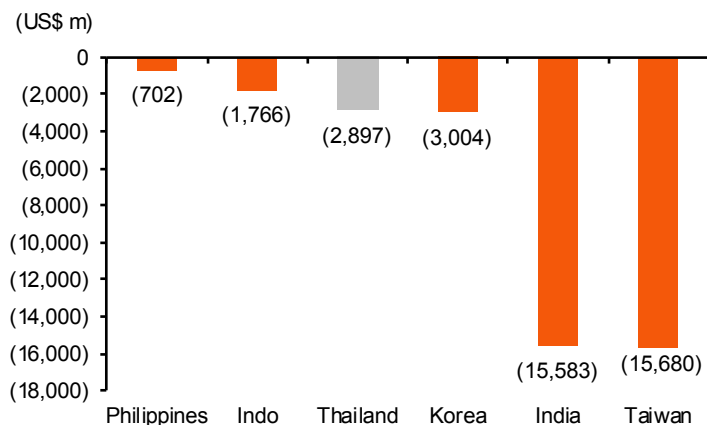
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



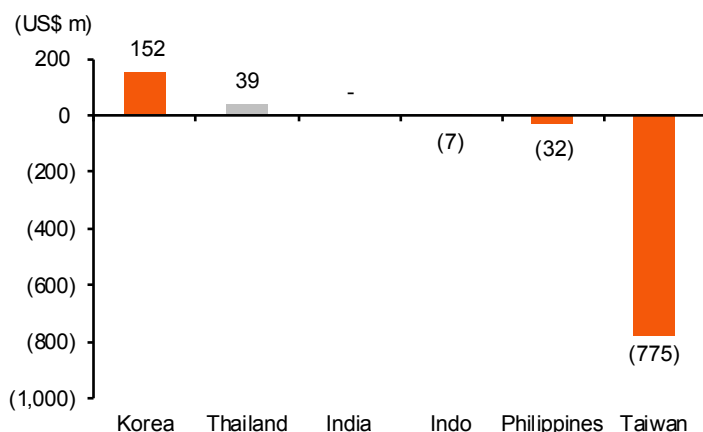
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 1-2 Dec 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	(2,897)	(15,583)	(1,766)	(3,004)	(702)	(15,680)	(39,631)

Monthly

Oct-25	(136)	1,255	781	3,787	(100)	(3,211)	2,376
Nov-25	(349)	430	791	(8,535)	92	(11,409)	(18,980)
Dec-25	39	0	(7)	152	(32)	(775)	(623)

Weekly

3-7 Nov 25	44	(562)	152	(4,708)	(7)	(2,548)	(7,629)
10-14 Nov 25	(203)	(668)	230	(1,281)	5	(3,157)	(5,074)
17-21 Nov 25	(109)	604	234	(2,153)	51	(4,638)	(6,010)
24-28 Nov 25	(35)	(207)	59	(1,469)	(55)	(546)	(2,251)
1-2 Dec 25	39	0	(7)	152	(32)	(775)	(623)

Daily

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)	(56)	(17)	106	(17)	429	417
28-Nov-25	(36)	(390)	(61)	(1,388)	(13)	(620)	(2,509)
01-Dec-25	39	—	(7)	152	(32)	(775)	(623)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.60)	(0.86)	(0.19)	(0.24)	(0.47)	(0.56)	(0.51)

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	(8.8)	9.6	20.7	63.4	(8.3)	18.7

m-m %

Oct-25	2.8	4.6	1.3	19.9	(0.4)	9.3
Nov-25	(4.0)	2.1	4.2	(4.4)	1.6	(2.1)
Dec-25	1.6	(0.1)	0.5	(0.2)	(0.5)	(1.0)

w-w %

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)
24-28 Nov 25	0.2	0.6	1.1	1.9	0.4	4.5
1-2 Dec 25	1.6	(0.1)	0.5	(0.2)	(0.5)	(1.0)

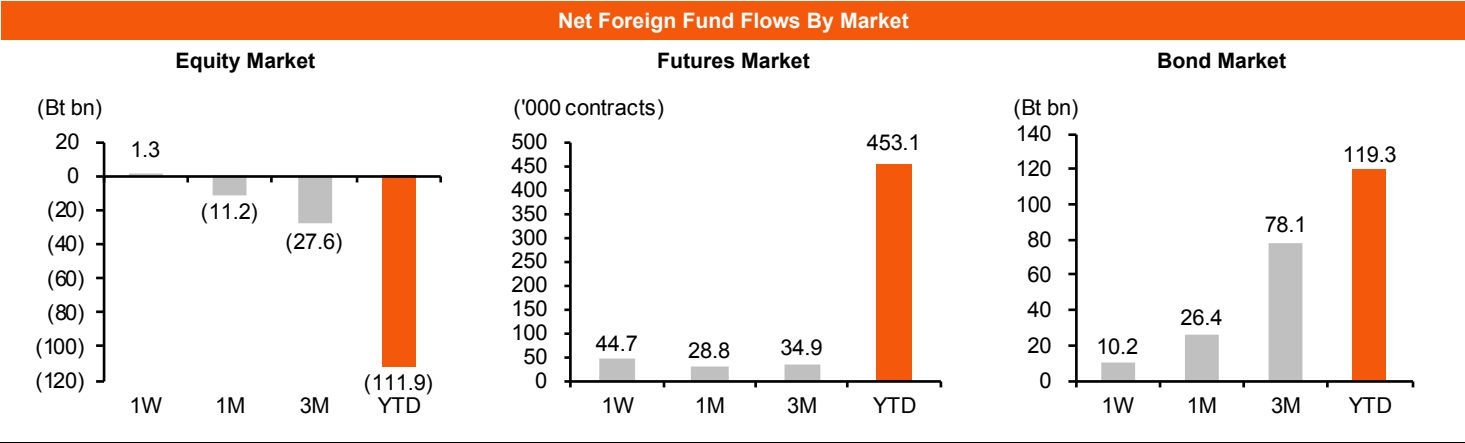
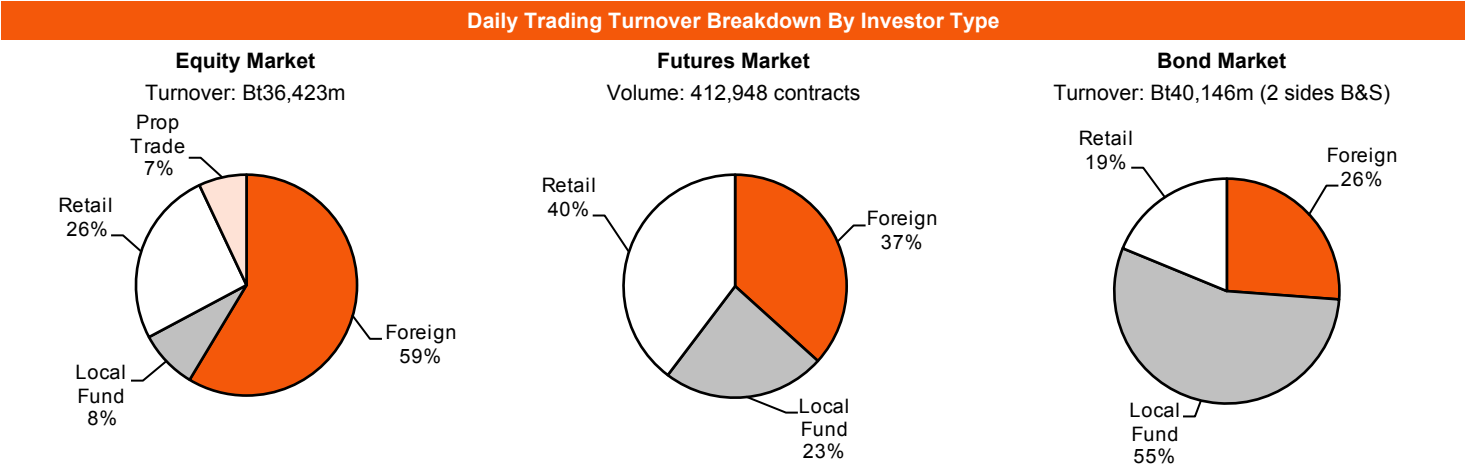
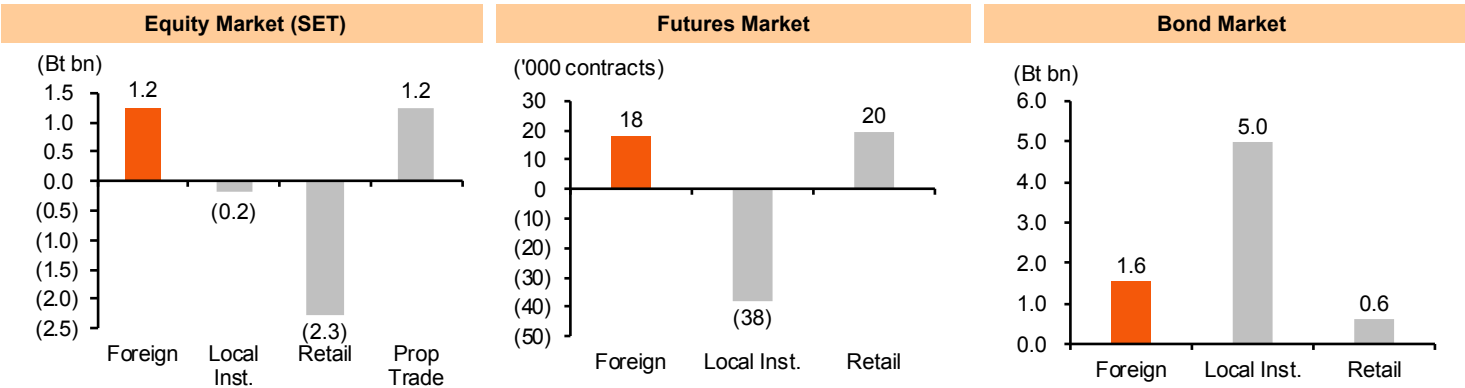
d-d %

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
28-Nov-25	0.3	(0.0)	(0.4)	(1.5)	0.9	0.3
01-Dec-25	1.6	(0.1)	0.5	(0.2)	(0.5)	(1.0)

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

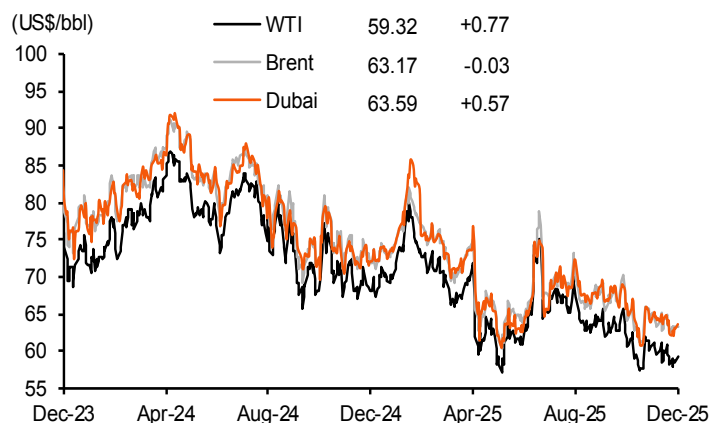
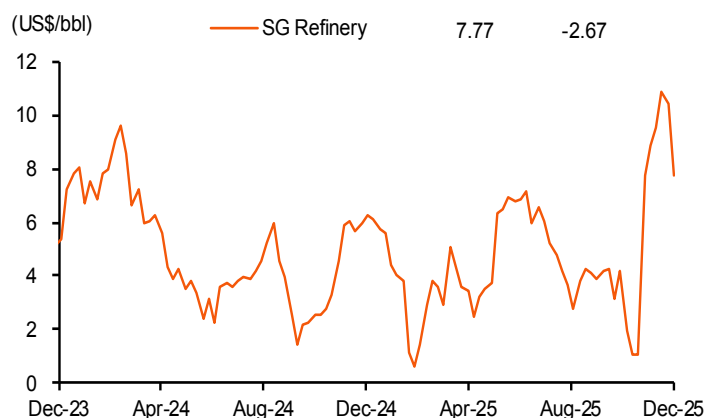
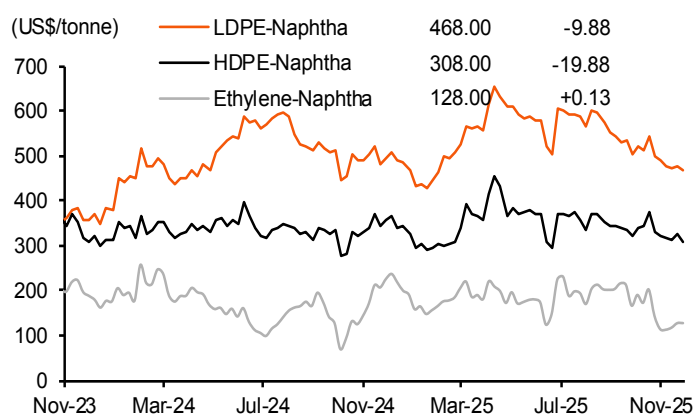
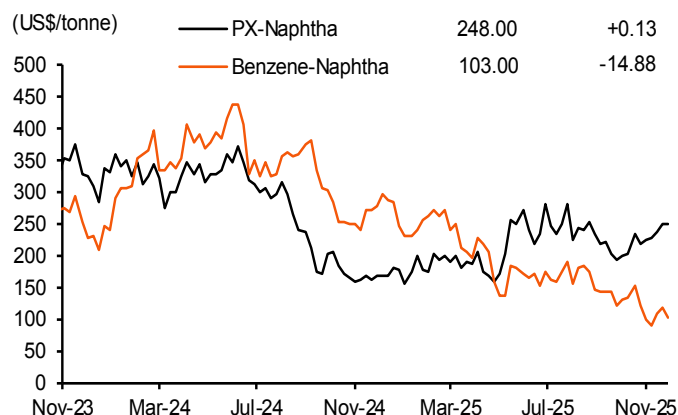
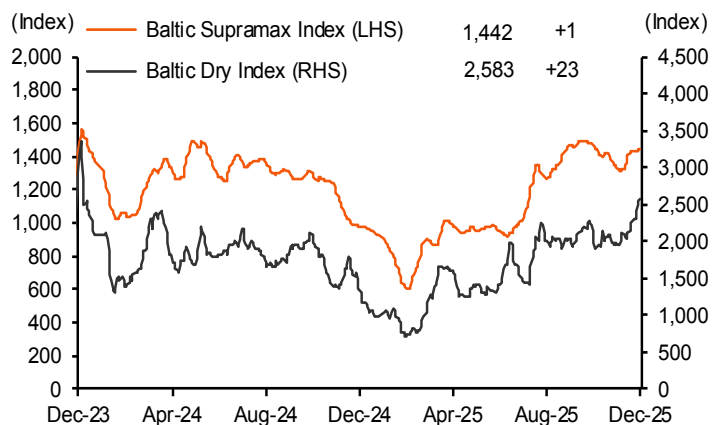
Thailand Fund Flows

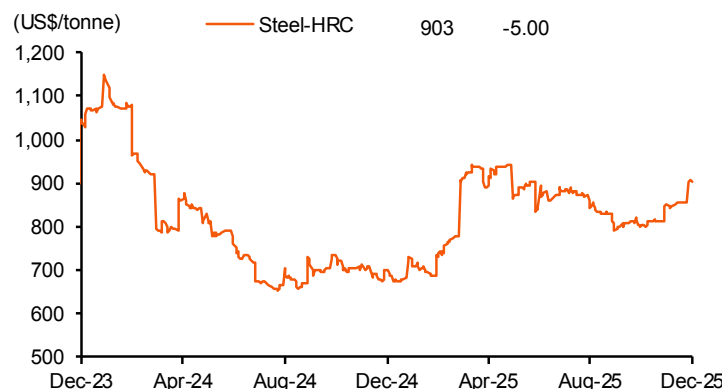
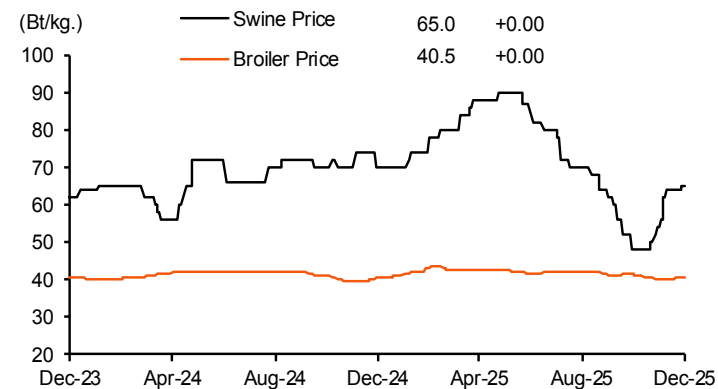
Daily Fund Flows									
As of 01-Dec-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	21,965	20,726	1,239	160,643	142,422	18,221	6,852	5,293	1,559
Institution Investors	3,038	3,223	(185)	78,554	116,508	(37,954)	15,248	10,273	4,975
Retail Investors	8,257	10,535	(2,278)	173,751	154,018	19,733	1,552	928	624
Proprietary Trading	3,162	1,938	1,224	—	—	—	—	—	—



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

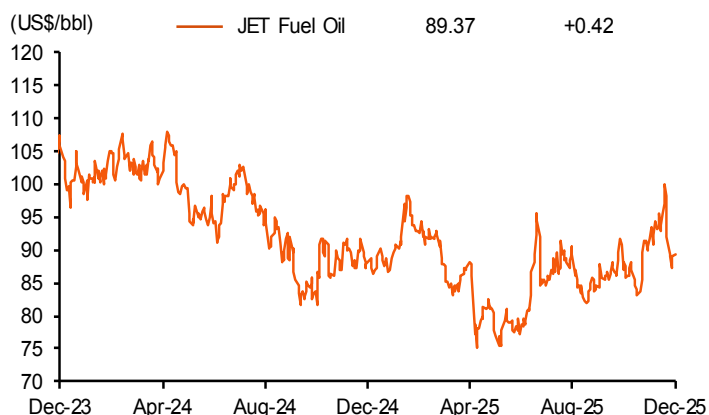
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg

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)

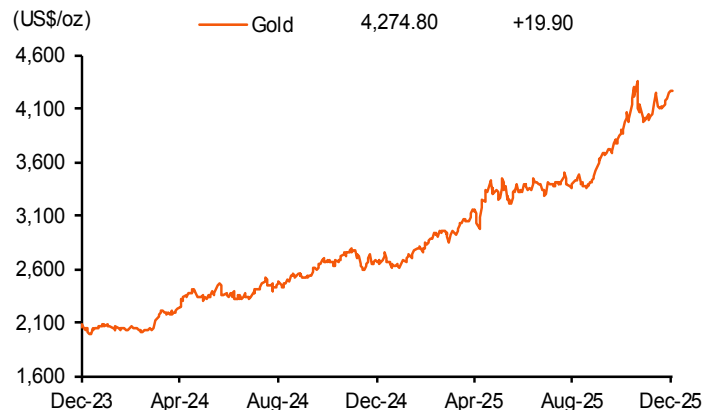
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



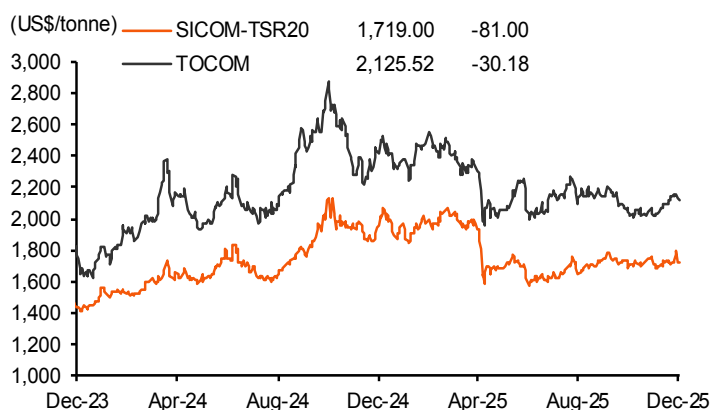
Gold

Source: Bloomberg



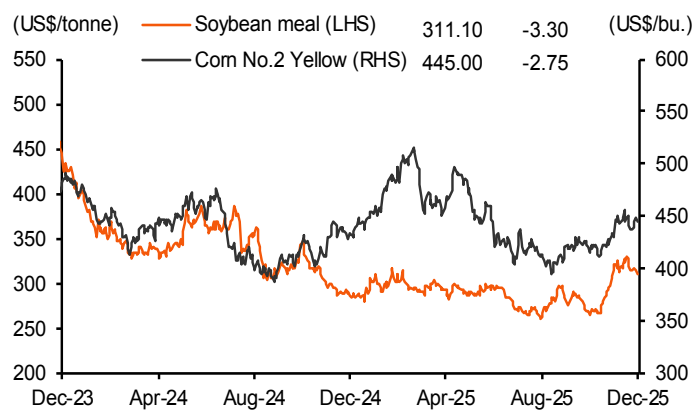
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



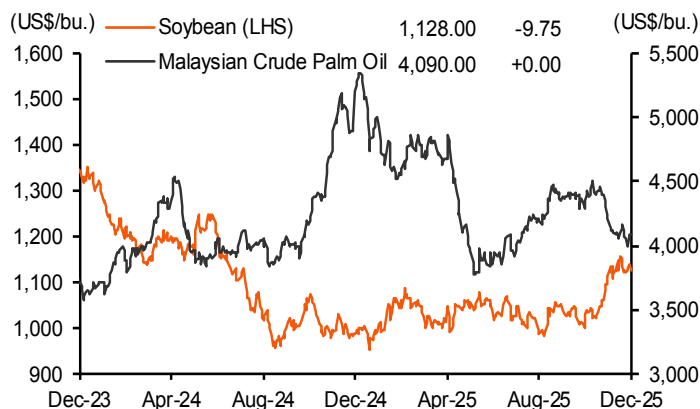
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



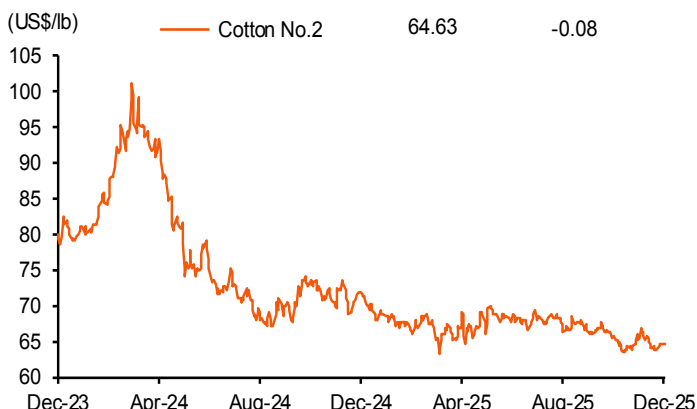
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



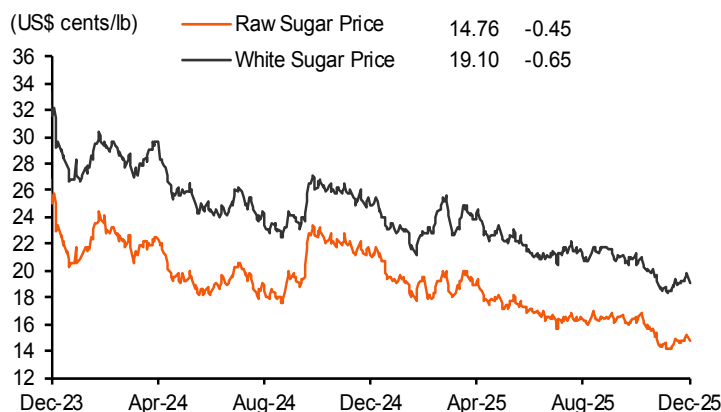
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



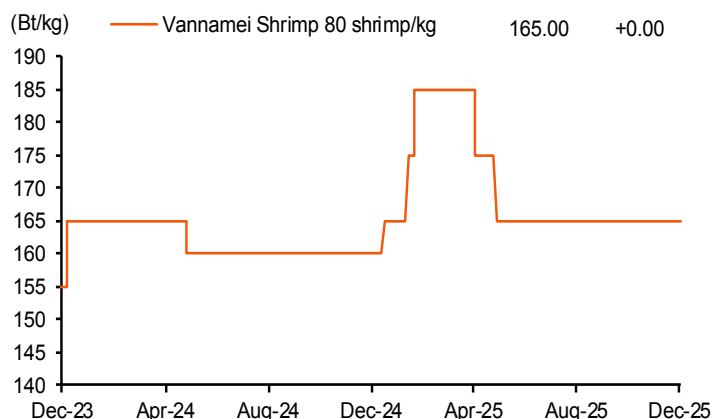
Sugar (KSL, KBS)

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)
A5	นาย โชติกร บัญจทรัพย์	01/12/68	ขาย	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	250,000	0.10	25,000
AQUA	นาย ฉาย บุนนาค	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	0.15	150,000
EASON	นาย ณัฐพล เอกแสงกุล	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,000	1.09	11,990
EKH	นาย สุทธิพงศ์ ตั้งสัจจะพจน์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	5.00	50,000
ERW	นาย กวิน ว่องกุลกิจ	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	2.20	66,000
ERW	นาย กวิน ว่องกุลกิจ	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	2.22	111,000
ERW	นาย กวิน ว่องกุลกิจ	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	2.24	112,000
FM	นางสาว ภคศรินทร์ สิริพิเศษสรณ์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,500	3.66	42,090
FM	นาย สุเมธ มาลีสีรังสี	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	3.68	7,360
ITTHI	นาย ธนเสฏฐ์ อัครบุญญาพัฒน์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	41,000	1.35	55,350
JDF	นาย สุรพล นิติไกรพจน์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	280,000	1.44	403,200
JR	นาย จรัญ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,400	1.67	84,168
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	24,100	1.67	40,247
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,100	1.67	25,217
JSP	นาย พิษณุ แดงประเสริฐ	14/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.62	162,000
JSP	นาย พิษณุ แดงประเสริฐ	19/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.62	162,000
JSP	นาย พิษณุ แดงประเสริฐ	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	27,300	1.62	44,226
JSP	นาย พิษณุ แดงประเสริฐ	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	18,500	1.61	29,785
JSP	นาย พิษณุ แดงประเสริฐ	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,200	1.60	6,720
KCG	นาย ชัยวัฒน์ วิบูลย์สวัสดิ์	25/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	8.00	80,000
KCG	นาย ชัยวัฒน์ วิบูลย์สวัสดิ์	26/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	8.00	160,000
LPH	นาย กุณฑล นาคพรหม	27/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	20,500	3.66	75,030
LPH	นาย กุณฑล นาคพรหม	28/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	19,300	3.66	70,638
MASTEC	นาย ดุษฎี มีชัย	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,000	1.07	535,000
MASTEC	นาย ดุษฎี มีชัย	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	250,000	1.07	267,500
MITSIB	นาย นิติพัทธ์ ยงค์สงวนชัย	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	130,000	0.58	75,400
MTI	นาง นวลพรรณ ล่ำซำ	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	521,000	15.00	7,815,000
PCE	นาย พรพิพัฒน์ ประสิทธิ์ศุภผล	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	2.40	240,000
PL	นาย สาระ ล่ำซำ	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	120,300	1.24	149,172
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000,000	0.18	7,200,000
PYLON	นาย บดินทร์ แสงอาระกุล	27/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	2.46	738,000
					Revoked by Reporter		
PYLON	นาย บดินทร์ แสงอาระกุล	27/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,000	2.46	369,000
SAAM	นางสาว กฤติยา หงส์หิรัญ	27/11/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	102,000	-	-
SAAM	นาย พดด้วง คงคามิ	27/11/68	โอน	หุ้นสามัญ	102,000	-	-
SAFE	นาย วิวัฒน์ กว้างคณานุรักษ์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	7.30	7,300
SALEE	นาย สาทิส ตัฒวรร	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.37	18,500
SALEE	นาย สาทิส ตัฒวรร	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	95,500	0.37	35,335
SEAFCO	นาย เอนก ศรีทับทิม	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.98	19,800
SNNP	นาย วิโรจน์ วชิรเดชกุล	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	7.10	710,000
STARM	นางสาว นิชานันท์ ลาวัณย์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	65,000	0.91	59,150
TLI	นาย เคียน อิน ลิม	01/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	9.65	965,000
TMILL	นาย ประภาส ชุตติमारพันธ์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	600	2.00	1,200
TSTE	นาย ประภาส ชุตติमारพันธ์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	600	10.90	6,540
TU	นาย เชง นิรุตตินานนท์	28/11/68	ขาย	หุ้นสามัญ	19,200	13.10	251,520
VL	นาง ชุติภา กลั่นสุวรรณ	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	130,000	0.80	104,000
VL	นาย ทวีศิลป์ ชินะพัฒน์วงศ์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.80	80,000
WFX	นาย ขวลิต ตียาเดชาชัย	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,800	0.73	3,504
WICE	นาย พัทธดน คงสุนทร	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	2.34	46,800

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
TWPC	บริษัท บีบาเซ่ (กรุงเทพ) จำกัด	ได้มา	หุ้น	6.50	6.50	26/11/68	

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	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	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 บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกักกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AE	AE-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EVER	EVER-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GEL	GEL-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GENCO	GENCO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
GJS	GJS-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 พ.ย. 2567	-
ITD	ITD-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
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	1 Dec	28 Nov	27 Nov	26 Nov	25 Nov
1 PTT	411.6	205.3	(20.1)	111.6	(478.8)
2 DELTA	309.5	13.5	(197.8)	(133.7)	165.9
3 SCB	230.9	(103.3)	124.6	132.8	76.5
4 TISCO	206.5	105.7	(4.3)	177.1	42.2
5 AOT	178.1	51.0	120.1	314.1	1,563.9
6 PTTEP	148.7	102.5	(23.9)	85.8	(89.2)
7 BDMS	107.8	(0.4)	431.9	(95.6)	339.9
8 BCP	90.4	74.3	10.1	16.7	6.1
9 KTC	83.2	38.1	1.6	20.8	(10.6)
10 SIRI	71.2	8.6	18.2	4.2	25.4
11 KCE	67.8	6.4	3.1	16.5	(7.5)
12 ADVANC	67.7	(27.6)	(209.1)	(447.9)	29.6
13 TCAP	51.5	48.2	16.5	36.9	25.8
14 BBL	44.4	(76.0)	(53.8)	161.8	(192.7)
15 GULF	41.9	(74.5)	1.4	24.4	(44.4)
16 BJC	39.0	5.3	8.5	6.5	1.4
17 HANA	38.7	9.3	(7.4)	26.2	47.6
18 MRDIYT	38.6	4.9	3.0	3.9	1.3
19 CPF	37.6	(4.9)	(45.8)	(34.6)	(49.8)
20 BTS	37.1	25.8	5.6	(0.4)	10.0

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	1,524.4	1,638.0	3,162.4	(113.6)	61.7
2 PTT	1,377.2	965.6	2,342.8	411.6	39.3
3 DELTA	821.5	512.0	1,333.4	309.5	44.2
4 ADVANC	606.5	538.8	1,145.2	67.7	37.5
5 AOT	580.6	402.6	983.2	178.1	35.8
6 KBANK	329.5	414.0	743.5	(84.6)	19.7
7 BDMS	401.3	293.5	694.8	107.8	26.0
8 SCC	299.4	262.8	562.2	36.6	44.2
9 PTTEP	334.0	185.3	519.3	148.7	32.3
10 SCB	362.9	132.0	494.8	230.9	30.2
11 GULF	254.0	212.1	466.1	41.9	21.3
12 TTB	224.9	239.0	463.9	(14.1)	31.9
13 BBL	222.6	178.2	400.9	44.4	29.0
14 CPF	219.0	181.4	400.4	37.6	46.0
15 MINT	150.8	243.8	394.5	(93.0)	26.2
16 KTB	150.3	226.4	376.7	(76.1)	32.0
17 PTTGC	172.8	198.5	371.3	(25.6)	30.9
18 BANPU	177.2	148.0	325.2	29.2	26.0
19 SIRI	181.4	110.3	291.7	71.2	23.3
20 CPALL	150.4	134.6	285.0	15.8	12.0

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	1 Dec	28 Nov	27 Nov	26 Nov	25 Nov
1 TRUE	(113.6)	8.6	(204.2)	(49.4)	3.0
2 MINT	(93.0)	(39.7)	(38.6)	(39.7)	(36.7)
3 KBANK	(84.6)	(261.5)	(48.0)	42.4	(200.7)
4 TOP	(83.0)	8.6	(83.1)	(62.3)	(146.5)
5 KTB	(76.1)	(120.0)	(28.6)	20.8	(98.1)
6 CPN	(67.6)	104.0	41.5	108.4	102.9
7 BH	(37.0)	0.3	10.7	(76.2)	68.3
8 HMPRO	(30.7)	14.5	(18.2)	(46.6)	(16.0)
9 PTTGC	(25.6)	27.7	(19.4)	5.9	(54.3)
10 OR	(23.1)	(32.8)	(4.6)	0.1	(11.8)
11 BA	(22.8)	4.4	29.0	(2.4)	1.4
12 WHA	(16.1)	(2.7)	(25.0)	(36.2)	63.2
13 BAM	(15.8)	(5.0)	(2.0)	(3.2)	5.0
14 PTG	(15.2)	(5.3)	(1.5)	(3.5)	(3.0)
15 TTB	(14.1)	(30.4)	(27.1)	350.6	206.3
16 AMATA	(13.3)	3.6	13.5	73.4	149.7
17 SPALI	(11.9)	(14.1)	(6.3)	(13.6)	(44.6)
18 EA	(11.5)	0.0	8.8	5.0	(2.2)
19 IVL	(10.9)	32.6	28.8	10.6	(16.9)
20 ADVICE	(7.8)	1.0	0.3	(7.6)	1.2

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	2,122.1	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	439.1	1,908.8	23.0
6 XBIO	66.7	299.7	22.3
7 NDR	88.5	456.9	19.4
8 AMATA	186.2	1,150.0	16.2
9 TISCO	118.1	800.6	14.8
10 KBANK	347.4	2,369.3	14.7
11 THIP	12.7	90.0	14.1
12 GBX	147.7	1,089.1	13.6
13 RCL	99.4	828.8	12.0
14 TRUE	3,977.9	34,552.1	11.5
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 KKP	93.7	846.8	11.1
17 CPF	911.6	8,407.0	10.8
18 AH	37.5	354.8	10.6
19 HFT	67.6	658.4	10.3
20 BDMS	1,572.0	15,892.0	9.9

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	PTT	11,681,400	361,267,925	30.93	31.25	-1.03%	46	GLOBAL	579,400	3,884,680	6.70	6.70	0.07%
2	MINT	4,347,800	97,586,790	22.45	22.70	-1.12%	47	PTTGC	191,800	3,881,520	20.24	20.40	-0.80%
3	GULF	1,727,300	70,144,175	40.61	40.75	-0.35%	48	CRC	177,900	3,632,740	20.42	20.60	-0.87%
4	DELTA	339,600	69,945,400	205.96	207.00	-0.50%	49	BAM	445,900	3,420,325	7.67	7.75	-1.02%
5	AOT	1,436,800	63,523,775	44.21	44.50	-0.65%	50	M	154,200	3,294,580	21.37	21.30	0.31%
6	BANPU	12,844,900	60,254,184	4.69	4.72	-0.62%	51	AWC	1,590,800	3,138,363	1.97	2.00	-1.36%
7	CPALL	1,354,600	59,410,975	43.86	44.00	-0.32%	52	WHA	958,400	3,136,236	3.27	3.26	0.38%
8	TRUE	5,143,300	57,056,710	11.09	11.10	-0.06%	53	PLANB	738,300	2,954,390	4.00	4.02	-0.46%
9	BH	264,500	44,983,250	170.07	170.50	-0.25%	54	LH	748,100	2,647,754	3.54	3.50	1.12%
10	SCC	219,600	41,718,650	189.98	190.50	-0.28%	55	KKP	37,700	2,431,075	64.48	64.50	-0.02%
11	CPAXT	2,465,000	40,603,080	16.47	16.60	-0.77%	56	AAV	2,103,600	2,348,494	1.12	1.12	-0.32%
12	HANA	2,352,500	39,089,340	16.62	16.90	-1.68%	57	OSP	145,200	2,315,830	15.95	16.00	-0.32%
13	CPF	1,513,000	31,161,180	20.60	20.60	-0.02%	58	ITC	137,500	2,244,780	16.33	16.50	-1.06%
14	KTB	1,031,800	28,888,350	28.00	27.75	0.89%	59	BJC	139,200	2,161,560	15.53	15.70	-1.09%
15	KBANK	150,100	28,292,850	188.49	189.00	-0.27%	60	BGRIM	140,300	1,964,620	14.00	14.10	-0.69%
16	SIRI	20,827,700	27,475,621	1.32	1.31	0.70%	61	BCH	192,100	1,942,190	10.11	10.00	1.10%
17	CPN	395,300	21,267,150	53.80	54.00	-0.37%	62	BCPG	256,200	1,813,360	7.08	7.15	-1.01%
18	TTB	10,651,600	20,543,129	1.93	1.93	-0.07%	63	BEM	304,600	1,694,500	5.56	5.65	-1.54%
19	COM7	851,500	18,682,370	21.94	22.20	-1.17%	64	SCGP	103,100	1,625,750	15.77	15.90	-0.83%
20	BCP	687,900	18,017,140	26.19	26.75	-2.09%	65	STECON	259,400	1,478,580	5.70	5.90	-3.39%
21	HMPRO	2,738,900	17,675,140	6.45	6.45	0.05%	66	TLI	143,300	1,418,570	9.90	9.85	0.50%
22	IVL	1,053,700	16,398,300	15.56	15.50	0.40%	67	WHAUP	322,500	1,378,838	4.28	4.36	-1.94%
23	PTTEP	131,900	14,192,400	107.60	108.00	-0.37%	68	TIDLOR	68,300	1,318,010	19.30	19.20	0.51%
24	MTC	348,600	11,700,400	33.56	33.50	0.19%	69	MEGA	29,200	963,400	32.99	33.50	-1.51%
25	OR	774,400	10,548,580	13.62	13.90	-2.00%	70	QH	729,800	941,026	1.29	1.31	-1.57%
26	ADVANC	32,800	10,223,300	311.69	313.00	-0.42%	71	TFG	201,000	924,036	4.60	4.66	-1.35%
27	TOP	286,600	10,130,950	35.35	36.75	-3.81%	72	CHNXT5023	140,663	913,260	6.49	6.60	-1.63%
28	GPSC	281,800	10,039,250	35.63	35.75	-0.35%	73	CENTEL	28,400	904,750	31.86	32.00	-0.45%
29	BBL	54,100	8,633,200	159.58	159.50	0.05%	74	DOHOME	222,300	842,806	3.79	3.80	-0.23%
30	RATCH	278,100	8,316,650	29.91	30.00	-0.32%	75	IRPC	787,700	789,061	1.00	1.00	0.17%
31	BTS	3,042,500	8,002,102	2.63	2.64	-0.37%	76	PSL	120,600	785,205	6.51	6.60	-1.35%
32	EA	2,810,000	7,510,084	2.67	2.62	2.01%	77	TASCO	54,500	768,450	14.10	14.10	0.00%
33	BOMS	323,800	6,211,360	19.18	19.00	0.96%	78	TVO	32,500	732,150	22.53	22.40	0.57%
34	TU	475,100	6,113,370	12.87	12.90	-0.25%	79	MOSHI	19,700	664,350	33.72	34.00	-0.81%
35	SPALI	363,800	6,077,750	16.71	16.60	0.64%	80	AMATA	39,500	658,240	16.66	16.70	-0.21%
36	TISCO	55,500	5,938,500	107.00	106.50	0.47%	81	CHG	422,900	647,188	1.53	1.54	-0.63%
37	SCB	44,600	5,862,800	131.45	130.50	0.73%	82	STA	42,500	504,930	11.88	12.00	-0.99%
38	TCAP	98,000	5,477,525	55.89	57.00	-1.94%	83	VGI	434,900	467,402	1.07	1.08	-0.49%
39	AP	644,700	5,364,550	8.32	8.30	0.25%	84	JMT	50,500	446,615	8.84	8.95	-1.19%
40	JMART	704,400	5,140,955	7.30	7.30	-0.02%	85	SISB	31,900	401,940	12.60	12.50	0.80%
41	CCET	1,026,200	4,813,631	4.69	4.94	-5.05%	86	RCL	14,700	385,975	26.26	26.75	-1.84%
42	EGCO	40,700	4,632,400	113.82	114.50	-0.60%	87	GUNKUL	205,500	371,511	1.81	1.83	-1.21%
43	KCE	212,900	4,521,960	21.24	21.90	-3.01%	88	PTG	50,600	362,745	7.17	7.20	-0.43%
44	CBG	98,500	4,430,275	44.98	44.75	0.51%	89	SPRC	58,900	353,380	6.00	5.95	0.83%
45	SAWAD	161,800	4,135,500	25.56	26.00	-1.69%	90	SAPPE	10,700	351,975	32.89	32.50	1.21%

Source: SET

Short Sell (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	ERW	152,400	342,360	2.25	2.38	-5.61%
92	STGT	44,900	341,445	7.60	7.70	-1.24%
93	BA	23,300	335,420	14.40	14.40	-0.03%
94	GFPT	32,500	320,125	9.85	9.80	0.51%
95	CK	21,900	273,770	12.50	12.60	-0.79%
96	EPG	75,200	223,344	2.97	3.00	-1.00%
97	MBK	12,500	216,250	17.30	17.30	0.00%
98	MAJOR	29,400	197,215	6.71	6.70	0.12%
99	TIIPP	92,900	162,219	1.75	1.74	0.35%
100	TQM	13,800	162,130	11.75	11.60	1.28%
101	CNROBIA2	66,145	152,210	2.30	2.36	-2.49%
102	TTA	34,400	149,646	4.35	4.40	-1.13%
103	TKN	29,000	117,538	4.05	4.06	-0.17%
104	COCOCO	21,400	111,280	5.20	5.15	0.97%
105	AEOINTS	1,100	106,375	96.70	97.00	-0.30%
106	JTS	2,900	99,875	34.44	34.50	-0.17%
107	CKP	41,500	90,468	2.18	2.18	0.00%
108	ICHI	6,300	76,860	12.20	12.20	0.00%
109	PR9	3,700	70,110	18.95	19.40	-2.33%
110	PRM	10,100	62,115	6.15	6.20	-0.81%
111	AURA	4,200	59,640	14.20	14.10	0.71%
112	SAMART	10,800	57,780	5.35	5.35	0.00%
113	SJWD	6,500	46,885	7.21	7.25	-0.51%
114	ORI	19,300	38,986	2.02	2.02	0.00%
115	TDEX	4,500	36,786	8.17	8.24	-0.79%
116	BLAND	73,400	32,296	0.44	0.44	0.00%
117	STPI	6,800	25,898	3.81	3.90	-2.35%
118	BEC	11,500	21,850	1.90	1.90	0.00%
119	TSLA01	452	18,193	40.25	40.25	0.00%
120	BAY	500	12,100	24.20	24.30	-0.41%
121	UNIQ	4,000	11,760	2.94	2.80	5.00%
122	BMSCITH	1,000	9,833	9.83	9.89	-0.58%
123	PSH	2,600	9,822	3.78	3.76	0.47%
124	THCOM	1,100	9,715	8.83	8.90	-0.77%
125	BTG	300	5,220	17.40	17.50	-0.57%
126	BLA	200	3,850	19.25	19.40	-0.77%
127	KTC	100	2,750	27.50	27.75	-0.90%
128	AAPL01	49	1,286	26.25	26.25	0.00%
129	CNSEMI23	471	1,074	2.28	2.32	-1.72%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BDMS-F	702,000	13,365,020	19.00	19.00	0.00
PTT-F	229,900	7,107,725	31.25	31.25	0.00
SCB-F	52,100	6,822,450	130.50	130.50	0.00
PTTEP-F	32,000	3,445,800	108.00	108.00	0.00
GULF-F	58,900	2,384,075	40.50	40.75	(0.61)
CPN-F	28,000	1,502,675	53.75	54.00	(0.46)
CPALL-F	22,900	1,001,525	43.75	44.00	(0.57)
TTB-F	246,700	473,664	1.92	1.93	(0.52)
TASCO-F	3,000	42,000	14.00	14.10	(0.71)
SCC-F	200	37,900	189.50	190.50	(0.52)
MRDIYT-F	3,200	28,480	8.90	8.70	2.30

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
TRUE	39,964,598	443,607,038	11.10	11.10	0.00	2.00
CPALL	3,453,500	151,358,697	43.83	44.00	(0.39)	2.00
AQUA	190,000,000	30,400,000	0.16	0.16	0.00	1.00
LH	7,000,000	24,700,000	3.53	3.50	0.86	2.00
GULF	500,000	20,250,000	40.50	40.75	(0.61)	1.00
PTT	192,500	6,015,625	31.25	31.25	0.00	1.00
PLE	10,000,000	1,700,000	0.17	0.17	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 1/12/25

	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	8.9%	0.00	n.m.	91.50	52.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	14.2%	13/05/2027	1.83	0.09	8.9%	0.01	n.m.	20.33	25.0%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	153.9%	16/05/2027	0.38	0.18	53.5%	0.02	807.2%	2.58	152.3%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	56.7%	22/05/2028	6.00	0.40	7.5%	0.00	n.m.	15.00	31.0%	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	56.1%	0.00	n.m.	23.00	196.6%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	116.9%	27/02/2026	0.71	0.04	50.8%	0.00	n.m.	17.75	138.3%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	263.4%	29/02/2028	0.71	0.08	50.8%	0.01	733.4%	8.88	85.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1660.2%	31/05/2026	4.30	0.69	23.1%	0.00	n.m.	6.23	273.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	188.9%	31/03/2026	0.18	0.02	63.5%	0.00	n.m.	9.00	185.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	138.7%	15/06/2028	1.55	0.70	25.5%	0.02	n.m.	2.21	114.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	268.4%	13/02/2026	3.54	0.04	9.0%	0.00	n.m.	88.50	151.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	206.1%	01/09/2026	1.64	0.02	6.1%	0.00	n.m.	82.00	74.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	322.7%	12/07/2026	0.27	0.05	53.8%	0.00	n.m.	6.39	173.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	445.7%	21/11/2026	2.64	0.02	29.7%	0.00	n.m.	136.75	78.0%	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	310.8%	0.02	-52.0%	4.00	204.7%	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	82.1%	28/05/2027	0.28	0.06	54.9%	0.03	108.3%	4.67	82.1%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	129.8%	12/05/2026	0.94	0.02	47.3%	0.00	n.m.	47.00	87.8%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	130.0%	31/05/2026	0.50	0.15	15.2%	0.00	n.m.	3.33	182.1%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	45.3%	06/06/2027	0.53	0.27	28.8%	0.08	257.1%	1.96	127.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	526.3%	04/12/2025	1.40	0.01	32.5%	0.00	n.m.	143.78	886.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	105.0%	14/05/2027	1.40	0.37	32.5%	0.02	n.m.	3.78	102.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1614.3%	09/06/2026	0.07	0.01	157.2%	0.00	n.m.	1.40	476.3%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2333.3%	06/07/2028	0.03	0.23	204.0%	0.02	n.m.	0.13	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	204.0%	0.02	9.9%	1.50	217.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	646.3%	24/06/2027	0.41	0.06	43.8%	0.00	n.m.	6.83	136.2%	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	68.0%	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	50.0%	0.03	1.2%	8.00	50.0%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	76.7%	13/02/2028	2.62	0.63	24.2%	0.07	853.0%	4.16	69.8%	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	-6.7%	31/07/2026	0.15	0.06	211.6%	0.08	-25.4%	2.50	100.0%	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	215.7%	0.02	17.8%	1.50	239.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	98.7%	28/01/2027	1.59	0.16	29.5%	0.00	n.m.	9.94	76.9%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	294.3%	28/01/2028	1.59	0.27	29.5%	0.00	n.m.	5.89	89.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	71.4%	16/11/2027	0.70	0.20	33.5%	0.04	458.3%	3.50	98.6%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-51.7%	05/02/2027	5.45	0.30	49.8%	0.93	-67.6%	4.83	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	72.2%	30/06/2026	3.56	0.13	13.1%	0.00	n.m.	27.38	67.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-10.0%	28/10/2026	4.72	1.25	56.4%	1.57	-20.4%	3.78	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	47.2%	28/10/2027	4.72	0.95	56.4%	0.99	-4.1%	4.97	54.7%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	71.3%	27/06/2026	1.22	0.09	75.5%	0.08	14.4%	13.56	79.9%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	159.0%	27/06/2028	1.22	0.16	75.5%	0.23	-29.9%	7.63	64.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	136.9%	10/10/2031	1.41	0.34	35.6%	0.13	159.8%	4.15	59.0%	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	33.0%	0.00	n.m.	162.00	328.3%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1194.3%	05/06/2026	0.70	0.06	10.6%	0.00	n.m.	11.67	214.2%	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	161.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	92.2%	31/07/2026	0.98	0.15	174.0%	0.35	-57.0%	7.46	105.9%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	10.2%	17/03/2026	64.50	1.05	21.1%	0.76	37.4%	61.43	24.1%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	53.8%	23/03/2027	0.85	0.06	41.3%	0.05	12.6%	14.73	43.4%	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	18.6%	0.00	n.m.	14.88	108.5%	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	95.9%	0.06	60.0%	1.60	177.6%	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	68.7%	21/08/2026	6.35	0.71	38.0%	0.06	n.m.	8.94	92.5%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	26.5%	15/05/2026	4.42	0.09	13.4%	0.00	n.m.	49.11	37.7%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	17.8%	18/05/2027	2.14	0.20	24.4%	0.06	218.5%	10.70	48.1%	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%	0.17	-37.1%	3.73	88.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	114.4%	18/05/2028	2.02	0.33	34.7%	0.06	451.1%	6.12	66.2%	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	32.0%	0.00	n.m.	128.00	233.6%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1000.0%	17/12/2026	0.12	0.02	113.0%	0.00	894.7%	6.00	187.7%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	79.7%	11/03/2027	0.69	0.24	26.2%	0.01	n.m.	2.88	108.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	91.3%	03/09/2027	0.69	0.32	26.2%	0.02	n.m.	2.16	114.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	5.6%	19/08/2026	0.36	0.16	68.5%	0.14	16.9%	2.25	108.0%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-3.7%	17/05/2027	9.00	3.98	18.1%	3.86	3.2%	2.34	36.5%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-7.9%	15/11/2027	9.00	3.40	18.1%	3.51	-3.3%	2.68	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	20.4%	14/10/2026	1.13	0.36	46.7%	0.21	72.4%	3.14	98.9%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	200.0%	14/05/2026	0.34	0.02	57.3%	0.00	n.m.	17.00	135.5%	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	48.4%	0.06	142.8%	6.00	69.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	107.1%	29/04/2027	0.28	0.08	103.8%	0.08	-2.9%	3.50	101.8%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTECH-W1	Out	4.000	1:1.0000	153.0%	30/09/2028	1.83	0.63	81.2%	0.44	41.9%	2.90	102.3%	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	21.7%	0.00	n.m.	30.00	63.5%	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	123.1%	0.00	n.m.	20.00	408.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	123.5%	15/01/2027	3.88	0.67	24.9%	0.00	n.m.	5.79	101.2%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1092.9%	14/01/2026	0.42	0.01	41.5%	0.00	n.m.	42.00	348.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	260.1%	21/01/2026	2.78	0.01	62.2%	0.00	n.m.	278.00	150.5%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	124.7%	12/09/2027	0.89	0.40	54.0%	0.09	370.0%	2.23	137.5%	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	72.9%	0.00	n.m.	9.00	205.6%	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	70.2%	0.02	230.5%	3.17	118.3%	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	53.8%	0.10	176.1%	1.30	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	49.4%	0.02	882.6%	1.47	233.9%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	389.3%	22/06/2026	3.08	0.17	21.2%	0.00	n.m.	18.24	144.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-1.5%	15/05/2027	4.66	0.79	27.5%	0.75	5.8%	5.90	30.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFI-W1	Out	0.150											

Warrant Table (II)

As of 1/12/25

	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	793.8%	23/05/2027	1.08	0.02	30.8%	0.00	n.m.	66.68	85.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	6.7%	30/06/2026	8.25	0.80	22.1%	0.60	32.7%	10.31	30.5%	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	430.0%	0.02	-43.9%	2.00	217.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIK-W3	Out	3.914	1:1.0220	345.9%	06/05/2026	0.88	0.01	13.6%	0.00	n.m.	89.94	119.7%	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	163.4%	0.01	256.9%	2.52	245.9%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	910.4%	23/12/2027	0.12	0.02	163.4%	0.02	30.8%	5.05	187.5%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	383.3%	31/03/2027	0.90	0.10	56.5%	0.00	n.m.	9.00	114.3%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ถ้าไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอแรนต์แล้วไปแปลงสิทธิเป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

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

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

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

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นที่พ่วงด้วย

Calendar

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1	2	3	4	5
New listing: DW BANPU01C2605A BGRIM01C2604A BGRIM41C2605A BTS01C2604A CENTEL13C2605A EGCO41C2612T GPSC01C2605A GPSC01P2605A IVL41C2605A JMT01C2605A M41C2612T MINT01C2605A OR41C2605A SCGP41C2605A SET01P2604A STGT41C2612T TTB01C2605A VGI41C2605A 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.	New listing: DW BH13C2605A COM713C2605A DOHOME19C2604A HSTECH28C2603A HSTECH28P2603A PTT13C2606A SIRI13C2605A 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 US-ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนพ.ย.จาก ADP US-ราคานำเข้าและราคาส่งออกเดือนก.ย. US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนพ.ย. จาก S&P Global US-ดัชนีภาคบริการเดือนพ.ย.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM)	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 US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนก.ย.	Holiday Events: US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนก.ย. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนธ.ค.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนก.ย.และเดือนค.ค.

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
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 TFFIF@0.114000 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: ABFTH@20.000000 AOT@0.810000 LENOVO13@0.000000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XB: TEGH100:1 Events:
15	16	17	18	19
XD: DISNEY19@0.000000 Events:	XD: TAIWANAI13@0.000000 TAIWANHD13@0.000000 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:
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, เติบโตเร็ว

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

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, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล
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 ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th