

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,269.9	0.7%	Foreign	+0.9	-5.7	-107.5	PE (x)	15.4	14.4	13.3
MAI Index	213.2	-0.4%	Retail	+1.2	+15.4	+153.8	Norm EPS growth (%)	(0.5)	6.3	8.6
Turnover (Bt m)	25,889	-30.8%	Institutes	-1.6	-11.2	-32.6	P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,067	0.7%	Proprietary	-0.6	+1.4	-13.6	Yield (%)	4.0	4.1	4.4

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,262-1,276

SET ปรับสูงขึ้น +0.67% ปิดที่ 1,269.87 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายต่ำเพียง 2.6 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 911 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อวันนี้ ขณะที่เราคงมอง Reward to Risk ของตลาดยังน่าสนใจเหมือนเดิมจาก Valuation หุ่นขนาดใหญ่หลายตัวอยู่ในโซนต่ำ-ปันผลสูงกว่า 4% ต่อปี เป้าหมาย 1,276/1,294/1,316 จุด 1) กนง. ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สัปดาห์หน้า 2) ครม.พิจารณา “คนละครึ่ง” เฟส 2 + TISA (Thailand Individual Savings Account) วันที่ 16 ธ.ค.นี้ 3) ตลาดหุ้นโลก Risk-On เมื่อคืน โดย DJ +1.05%, Nasdaq +0.33% แม้ Fed “เสียงแตก” มีมติ 9-3 ลดดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด กังวลการจ้างงาน แต่ส่งสัญญาณ “รอดู” ตัวเลขเศรษฐกิจก่อนที่จะทำอะไรเพิ่มเติม นอกจากนี้ยังมีการปรับเพิ่ม GDP Growth ปี 2026-27 ขึ้นจากเดิมเป็น 2.3%-2.0%

ทำอะไรดี: 1) “ซื้อ” กลุ่มหุ้น Dividend Playมาตรการ TISA ที่คาดว่าจะยกเว้นภาษีปันผล 200,000 บาท และผลดีดอกเบี้ยขาลง แรก ชอบ DIF 3BBIF KTB PTT ADVANC CPAXT CPN EGCO AMATA TIDLOK OSP 2) ราคา LNG ปรับลดลงต่อเนื่อง ล่าสุด JKM LNG ต่ำกว่า US\$10/mmbtu แนะนำ “ซื้อ” โรงไฟฟ้า SPP อย่าง GSPC BGRIM WHA



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)

AAV “ขาย” พื้นฐาน 0.95 บาท (เดิม 1.00) แม้นักท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในปีหน้า แต่การแข่งขันในอุตสาหกรรมสายการบินที่รุนแรง และต้นทุนการดำเนินงานที่สูงกว่าคาด ทำให้เราปรับกำไรปี 2025 ลงจากคาดเดิม 78% และกำไรปี 2026-27 ลงจากคาดเดิม 8-2% คงคำแนะนำ “ขาย”

Wealth Strategy เราแนะนำ 4 กองทุนเด่นปีหน้า รับมือความผันผวน พร้อมกับความโอกาสการเติบโตระยะยาว

- 1.K-GDBOND-A(A) เน้นตราสารหนี้คุณภาพสูงทั่วโลก
- 2.MRENEW-A เน้นหุ้นพลังงานสะอาด
- 3.MEGA1AICHINA-A เน้น AI จีน หนุนโดยยุทธศาสตร์รัฐบาล
- 4.ES-INDAE เศรษฐกิจอินเดียอยู่ในภาวะ Goldilocks

Today's News:

Fed ลดอัตราดอกเบี้ยลงตามคาด: Fed มีมติ 9-3 ลดดอกเบี้ยลงเหลือ 3.5-3.75% ตามคาด มองการจ้างงานชะลอตัวลง แต่ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026-27 ขึ้นเป็น 2.3-2.0% (เดิม 1.8-1.9%) แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงเล็กน้อย และคาดดอกเบี้ยปีหน้าอยู่ที่ 3.4% ปี 2027 ที่ 3.1%

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	48,058	↑	+497.5 +1.0
Nasdaq	23,654	↑	+77.7 +0.3
DAX	24,130	↓	-32.5 -0.1
Brent (US\$/bbl)	62.21	↑	+0.3 +0.4
GRM (US\$/bbl)	7.65	↓	-0.1 -1.5
Newcastle Coal (US\$/ton)	109.40	↓	-0.7 -0.6
Gold (US\$/oz)	4,225	↓	-11.5 -0.3
US 10-Year	4.15	↓	-0.0 -1.0
US 2-Year	3.54	↓	-0.0 -2.1
TH 10-Year	1.71	↑	+0.0 +1.1
Bt/US\$	31.85	↑	+0.0 +0.1

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,258-1,279

SET เริ่มทรงตัวที่ต้องคอยทำไปทีละด่าน: (The Technical Story)
SET ทรงตัวขึ้นมาที่ด่าน 1,270 จุด ทะลุได้มีลุ้นปรับขึ้นต่อไปที่ 1,275-1,279 จุด ที่ต้องคอยดู ดูไปที่ด่าน โดยยังแนะนำให้เลือกเล่นเป็นตัวๆ ในวงเงินที่ทนความผันผวนได้ต่อไป ขณะที่แนวรับให้ดูที่ 1,265/1,258 จุด

แนะนำ

BDMS ซื้อที่ 18.8 หรือเมื่อทะลุ 19.3 เล็งไปขายที่ 20.3/21.1

AOT ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง และเพิ่มอีกเมื่อทะลุ 54.5 เล็งไปขายที่ 57/59

GPSC ซื้อเพิ่มอีกส่วนที่ 34.5 เล็งไปขายที่ 36/37.75

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CPN “ซื้อเพิ่ม” พื้นหลัง Throwback ด้าน 54.25/55.75

CKP “เริ่มสะสม” กลับตัวทำ Double Bottom ด้าน 2.4/2.52

ADVANC “Let Profit Run” กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 315/320

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50Z25 โดยมีเป้าหมายที่ 844/852 จุด ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 828 จุด

Block Trade:

CPN (Lev. 10.3x ด้าน 54.25/55.75 วางเงิน 102,900 บาท)

กำไร 3Q25 ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ การเปิดศูนย์การค้าใหม่ 6 แห่งช่วง 3Q25-2027 ซึ่งจะเพิ่มพื้นที่เช่า 20% จากปัจจุบัน การปรับปรุงศูนย์การค้าเดิม และอัตราเช่าพื้นที่สูงกว่า 90% ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวบ้าง ด้วย presale +25% y-y ใน 3Q25 เราคาดว่ากำไรเติบโตเฉลี่ย 12% ต่อปี ช่วง 2026-27 ที่ PE26 12.9x ดูไม่แพง มองเป้าหมายระยะสั้นที่ 54.25/55.75 บาท

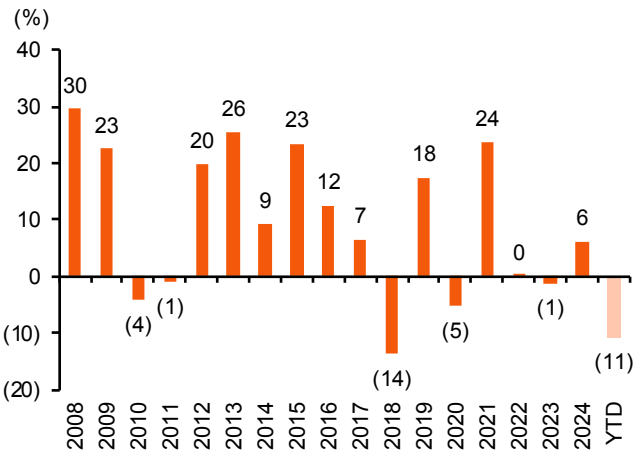
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

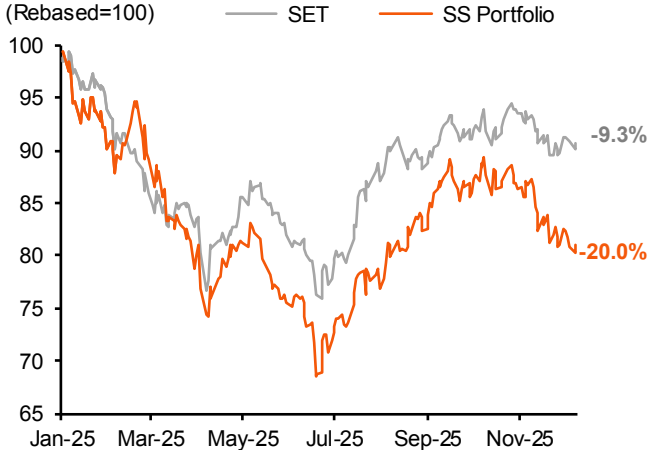
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	15.9	27.0	69.8	28.2	25.2	5.6	4.5	5.3	6.7
CPALL	BUY	43.3	64.0	48.0	12.8	15.9	13.8	11.9	3.6	4.2
CPN	BUY	53.3	68.0	27.7	(1.5)	13.5	14.8	13.0	4.3	4.5
DELTA	BUY	197.5	270.0	36.7	38.1	47.5	100.0	67.8	0.3	0.5
GPSC	BUY	34.8	45.0	29.5	19.6	29.2	19.9	15.4	2.9	3.6
GULF	BUY	40.8	56.0	37.4	20.6	21.2	22.9	18.9	2.6	3.2
MOSHI	BUY	33.3	49.0	47.4	27.6	24.5	16.5	13.3	3.1	3.8
MTC	BUY	33.3	45.0	35.3	12.9	15.2	10.6	9.2	1.4	1.6
SAWAD	BUY	26.3	36.0	37.1	(10.8)	13.6	8.8	7.7	5.1	5.8
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 9-Dec-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

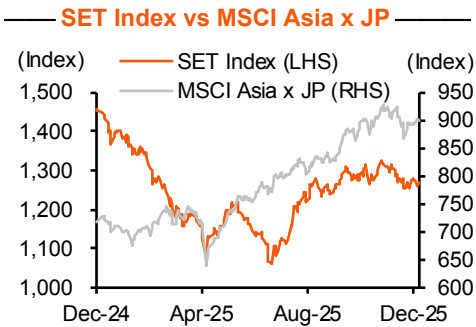
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง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

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,269.9	+8.5	+0.7	25,889
SET50 Index	837.7	+5.6	+0.7	20,454
SET100 Index	1,790.3	+12.4	+0.7	22,738
SETHD Index	1,176.6	-2.5	-0.2	8,084
MAI Index	213.2	-0.8	-0.4	237

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.91	-5.66	-107.55
Retail	+1.21	+15.43	+153.77
Institutes	-1.57	-11.18	-32.58
Proprietary	-0.55	+1.40	-13.64

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	—	+174	-2,761
India	—	-1,173	-16,756
Indonesia	-3	+136	-1,622
Korea	+254	+1,785	-1,370
Philippines	-13	-140	-810
Taiwan	+629	+2,578	-12,327
Asia-6	+867	+3,360	-35,647

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.4	14.4	13.3
Norm EPS gw (%)	(0.5)	6.3	8.6
EV/EBITDA (x)	8.6	8.0	7.4
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Yield (%)	4.0	4.1	4.4
ROE (%)	9.3	9.5	9.9
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	48,057.75	+497.46	+1.0
NASDAQ	23,654.15	+77.66	+0.3
FTSE	9,655.53	+13.52	+0.1
SHCOMP	3,900.50	-9.03	-0.2
Hang Seng	25,540.78	+106.55	+0.4
FTSSI (Sing)	4,511.90	-1.34	-0.0
KOSPI	4,135.00	-8.55	-0.2
JCI (Indonesia)	8,700.92	+43.75	+0.5
MSCI Asia	209.80	+0.61	+0.3
MSCI Asia x JP	899.60	+2.45	+0.3
MSCI World	4,424.74	+24.59	+0.6

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.67	-0.55	-0.6
Bt/US\$ - on shore	31.85	+0.03	+0.1
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.5
100JPY/US\$	155.96	-0.81	-0.5
10Y bond yield – TH	1.71	+0.02	+1.1
10Y bond yield – US	4.15	-0.04	-1.0

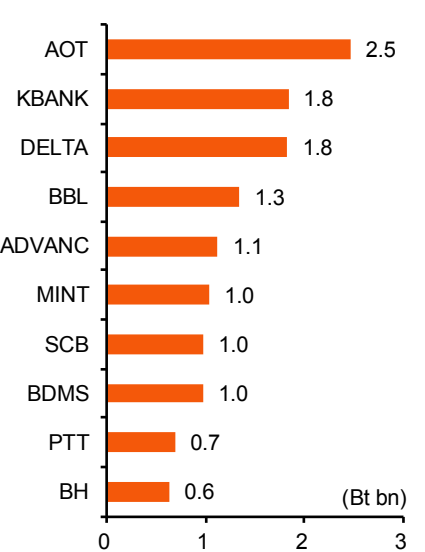
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	58.82	+0.36	+0.6
BRENT (US\$/bbl)	62.21	+0.27	+0.4
DUBAI (US\$/bbl)	62.61	-0.47	-0.7
JET Fuel (US\$/bbl)	85.57	-0.87	-0.9
Baltic Dry Index	2,430.00	-127.00	-5.0
Baltic Supramax Index	1,405.00	-14.00	-1.0
SG GRM (US\$/bbl) **	7.65	-0.12	-1.5
Gold (US\$/oz)	4,224.70	-11.50	-0.3
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	109.40	-0.70	-0.6
Cotton (US\$/bbl)	64.12	+0.26	+0.4

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

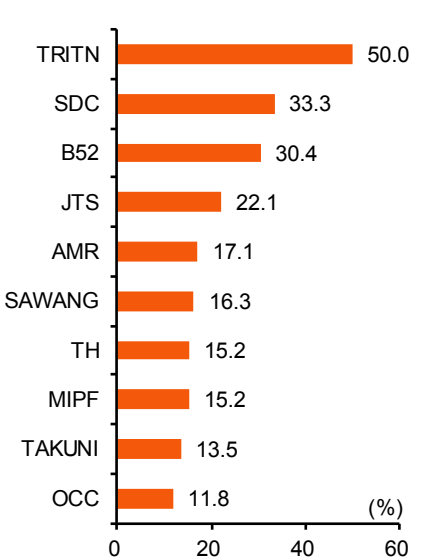
HDPE-Naphtha	305.50	-2.50	-0.8
Ethylene-Naphtha	140.50	+12.50	+9.8
PX-Naphtha	260.50	+12.50	+5.0
BZ-Naphtha	120.50	+17.50	+17.0
Steel-HRC	906.00	-4.00	-0.4
Rubber SICOM TSR20	1,724.00	+11.00	+0.6
Rubber TOCOM	2,113.75	+26.06	+1.2
Soybean (US\$/bu)	1,101.00	+2.75	+0.3
Malaysian Crude Palm	4,037.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	65.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	41.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.91	+0.24	+1.6
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.33	+0.33	+1.7

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

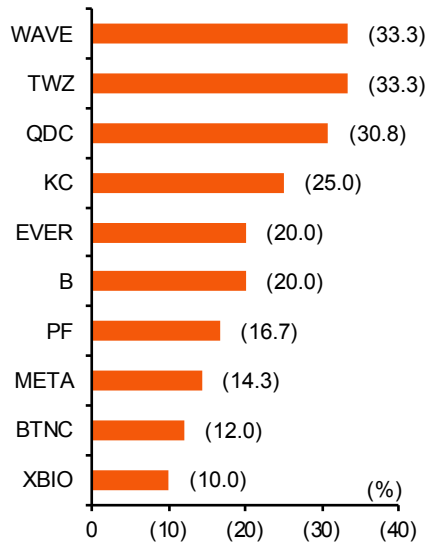
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



News Update

AUCT +	เดินหน้าลุยสาขาจริงสัปดาห์เปิด "AUCT Place" บริการลูกค้าแห่งใหม่ บนพื้นที่กว่า 100 ไร่ ตั้งเป้าเป็นศูนย์กลางการประมูลรถยนต์ ทรัพย์สินครบวงจรใหญ่สุดในประเทศไทย เผยแผนสร้างรายได้เพิ่มเติมเป็นโบรกเกอร์แชร์ส่วนแบ่งธุรกิจประกันภัย 570,000 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
BC +	ฟอร์มแรงท้ายปี แม่ทัพใหญ่ "ปรับชะงักรั้ง" ส่งสัญญาณ 4Q25 สดใส รับท่องเที่ยวไทยคึกคัก หนุน Occupancy-RevPAR พุ่ง โรงแรมเชียงใหม่รับอานิสงส์ไฮซีซั่น ยอดจองยาวข้ามปี 2026 เดินหน้าปั้นโมเดล Build-Operate-Sale เพิ่มกำลัง พร้อมรุก TPO เสริมฐานเติบโตระยะยาว	(ทันหุ้น)
BTG +	แกร่ง "ทริส" คงเรตติ้ง A แนวโน้มคงที่ จากมีสินค้าครบวงจรเครือข่ายจัดจำหน่ายกว้างขวาง หนี้สินระดับปานกลาง มองผลดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง จากการขยายธุรกิจสู่ภูมิภาค	(ทันหุ้น)
JR +	สิ้นผลงาน 4Q25 มีแนวโน้มโดดเด่นสุดในปี งานเรียวคิวรับทรัพย์อื้อ พร้อมใส่เกียร์ซิงโครงการใหม่ราว 1 พันล้านบาท หวังชีวเข้าพอร์ตเต็มพิกัด อัฟ Backlog เพิ่มจากเดิมราว 7-8 พันล้านบาท กินยาวไปอีก 3 ปี ชูงานระบบไฟฟ้าและ ICT สอดรับกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโลกในยุคดิจิทัล	(ทันหุ้น)
KGEM +	ปลื้มยอดจองรถในงาน Motor Expo 2025 เพียง 8 วัน กวาดได้แล้ว 3,611 คัน จากยอดรวมทั้งหมด 36,174 คัน ขึ้นแท่นสูงสุดเป็นอันดับ 2 แซงหน้า Honda และ BYD มั่นใจงานภายในยอดจอง 6,000-7,000 คันลุย เตรียมเปิดโรงงานผลิตรถกระบะปีหน้า	(ทันหุ้น)
MASTER +	สิ้นปี 2026 รายได้ทะยาน อานิสงส์พอร์ตลูกค้าขยายตัว-ปรับโครงสร้างภายในจบ-รุกเจาะต่างแดนเต็มพิกัด วางหมากดันฐานต่างประเทศพุ่งแตะ 40% แถมแจจ TYP Hospital หาดใหญ่ กระทบนำท่วมน้อย กลับมาเปิดให้บริการช่วง 20 ธันวาคมนี้	(ทันหุ้น)
PTG +	เปิดเกมรุกสตรีทฟู้ด แดกไลน์ "ก๊วยเตี้ยวเรือพันธุ์ไทย" ลุยโมเดลครบจบในที่เดียว บุคตลาด 2.6 แสนล้าน ตั้งเป้าปูพรม 50 สาขาภายในปี 2026 เชื่อมพลังแบรนด์ด้วย Max Card ดัน Brand Loyalty พุ่ง พร้อมชิงแซร์ Street Food โตแรง 4.7%	(ทันหุ้น)
SCGP +	ปิดดีลเข้าซื้อหุ้นทั้งหมด MYPAK ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กระดาษคุณภาพชั้นนำในอินโดนีเซีย เพื่อเพิ่มมูลค่าและเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระดาษลูกฟูก รวมทั้งยกระดับการนำเสนอบริการด้านบรรจุภัณฑ์รองรับฐานลูกค้าที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เริ่มรับรู้รายได้ในเดือนธ.ค.25	(ทันหุ้น)
SO +	มองผลกระทบจากประกันสังคมปรับเพิ่มเพดานค่าจ้างไม่กระทบต่อการจ้างงานอย่างมีนัย แต่เชื่อเป็นผลดี ภาคธุรกิจหันมาใช้บุคลากรเอชอาร์สเพิ่มเติม พร้อมกับมุ่งให้คำปรึกษาเพื่อประโยชน์เชิงโครงสร้างต้นทุนให้ลูกค้าคุ้มที่สุด ขณะที่เป้าหมายการเติบโตปีละ 10-15% ต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
TSE 0	เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่ พร้อมชุดดอกเบี้ยคงที่ 5.20-5.30% ต่อปี เรตติ้ง BBB-คาดเปิดจองซื้อระหว่างวันที่ 16, 19-20 ม.ค.26 หวังนำเงินลงทุนโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนา-ชำระคืนหนี้	(ทันหุ้น)
WICE +	ผ่านการรับรองมาตรฐานสากล ISO 14064-1:2018 จาก บริษัท บีเอสไอ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด สะท้อนความโปร่งใสและความแม่นยำในการบริหารจัดการข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร พร้อมตั้งเป้าสู่ Net Zero Emission ปี 2050 ภายใต้กรอบ SBTi	(ทันหุ้น)

SELL (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 0.95

Downside : 15.2%

(From: Bt 1.00)

10 DECEMBER 2025

Small Cap Research

Asia Aviation Pcl (AAV TB)

แนวโน้มยังไม่สดใส

แม้คาดว่าจะการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวปานกลางในปีหน้า แต่การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ทวีความรุนแรงและต้นทุนที่สูงกว่าที่คาดไว้ ทำให้เราต้องปรับลดกำไรปี 2025-27F ของ AAV ลง และลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 0.95 บาท เรายังคงคำแนะนำ “ขาย”



SAKSID PHADTHANANARAK

662-779-9119

saksid.pha@thanachartsec.co.th

ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมาย แนะนำ “ขาย”

เนื่องจากผลการดำเนินงาน 9M25 ที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรของ AAV ปี 2025-27F ลง 78/8/2% และปรับลดราคาเป้าหมาย (พื้นฐาน 2026) ลงเหลือ 0.95 บาท/หุ้น (จาก 1 บาท) เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” 1) แม้การท่องเที่ยวจะฟื้นตัวในระดับปานกลาง และราคาน้ำมันอากาศยานที่ลดลง น่าจะช่วยให้ AAV มีการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในปีหน้า แต่เราคาดว่า การเพิ่มขึ้นของจำนวนเครื่องบินจะทำให้การแข่งขันทวีความรุนแรงขึ้น และจะกดดันกำไรของ AAV อีกครั้งในปี 2027F 2) เรามองว่ามูลค่าหุ้นของ AAV ยังคงแพง ซื้อขายที่ 2026F PE ที่ 19 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 12 เท่า 3) ความสามารถในการทำกำไร และฐานะการเงินของ AAV ยังคงอ่อนแอ โดยมี ROE ที่ 5-6% และขาดทุนสะสมอยู่ที่ 3.0-4.0 พันลบ. ในปี 2026-27F

ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มไม่สดใส

AAV ขาดทุน 741 ลบ. ใน 9M25 เนื่องจากนักท่องเที่ยวมายังไทยที่ลดลง 7% y-y และราคาเที่ยวบินที่ลดลง 10% y-y ท่ามกลางการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตาม ด้วย 4Q25 ที่เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว และมียอดจองล่วงหน้าที่ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในเส้นทางญี่ปุ่นและเส้นทาง Fifth-Freedom (เส้นทางที่ AAV สามารถรับผู้โดยสารจากประเทศที่สองและส่งไปยังประเทศที่สาม) เราจึงคาดว่า AAV จะมีกำไร 201 ลบ. ในปี 2025F สำหรับปี 2026F เราคาดว่ากำไรจะพลิกฟื้นมาอยู่ที่ 780 ลบ. (แม้ค่าตัวโดยสารจะลดลงต่อเนื่องที่ 3%) เนื่องจาก Cabin Factor ที่ดีขึ้นมาอยู่ที่ 84% เทียบกับ 83% ในปี 2025F จากการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว และการลดลงของราคาน้ำมันอากาศยานเหลือ US\$83/bbl จาก US\$88/bbl ในปี 2025F จากนั้น ด้วยไม่มีการเพิ่มขึ้นของ Cabin Factor หรือการลดลงของราคาน้ำมันอากาศยานเพิ่มเติม เราคาดว่าค่าตัวโดยสารที่ลดลง 3% จะทำให้กำไรในปี 2027F ลดลง 9%

ฐานะการเงินยังคงอ่อนแอ

แม้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ AAV จะอยู่ที่ 0.6 เท่า และมีเงินสดในมือ 5.0 พันลบ. ณ สิ้น 3Q5 หลังออกหุ้นกู้อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว 5.5% ต่อปี มูลค่า 3.0 พันลบ. แต่แนวโน้มกำไรที่อ่อนแอ มีขาดทุนสะสมต่อเนื่อง และไม่มีทรัพย์สินค้ำประกัน เนื่องจากเครื่องบินเกือบทั้งหมดของบริษัทอยู่ภายใต้สัญญาเช่า ทำให้เรายังคงให้ความระมัดระวังต่อหนี้สิน และแผนการชำระคืนหุ้นกู้มูลค่า 2.0 พันลบ. ใน 4Q25, 3.0 พันลบ. ในปี 2026, และ 4.0 พันลบ. ในปี 2027

อาจทำข้อเสนอซื้อ

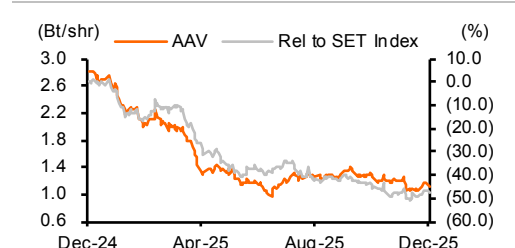
ด้วยเป็นส่วนหนึ่งของการขายธุรกิจการบินของ Capital A Berhad ให้กับ AirAsia X Berhad (AAX) AAX และพันธมิตรท้องถิ่นในประเทศไทยจึงมีแผนที่จะร่วมกันเข้าซื้อ AAV ภายใต้เงื่อนไขดังนี้ 1) AAX ตั้งใจที่จะถือหุ้น 41% ใน AAV 2) การทำข้อเสนอซื้อหุ้นตามกฎหมาย (Mandatory tender offer) ซึ่งจะเกิดขึ้นเมื่อการถือหุ้นเกิน 25% จะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากพันธมิตรท้องถิ่นในไทยทั้งหมด โดยไม่มีภาระทางการเงินเพิ่มเติมสำหรับ AAX 3) การดำเนินงานของ Thai AirAsia จะยังคงดำเนินต่อไปตามปกติ การทำธุรกรรมนี้กำหนดจะเสร็จสิ้นภายในสิ้นปีนี้ เราไม่คิดว่าข้อตกลงนี้จะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อปัจจัยพื้นฐานของ AAV

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	49,436	45,572	47,407	48,639
Net profit	3,478	1,656	780	710
Consensus NP	—	982	790	1,604
Diff frm cons (%)	—	68.6	(1.3)	(55.8)
Norm profit	2,962	201	780	710
Prev. Norm profit	—	916	850	723
Chg frm prev (%)	—	(78.0)	(8.3)	(1.8)
Norm EPS (Bt)	0.23	0.02	0.06	0.06
Norm EPS grw (%)	1,113.4	(93.2)	287.5	(9.0)
Norm PE (x)	4.9	71.5	18.5	20.3
EV/EBITDA (x)	2.3	3.6	3.2	3.3
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.1
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	29.9	1.7	6.3	5.4
Net D/E (%)	64.4	48.7	44.5	40.8

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 9-Dec-25 (Bt)	1.12
Market Cap (US\$ m)	452.2
Listed Shares (m shares)	12,850.0
Free Float (%)	36.2
Avg Daily Turnover (US\$ m)	2.8
12M Price H/L (Bt)	2.82/0.96
Sector	Transportation
Major Shareholder	AirAsia Group 41%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*

Last Week

Last Month

Last Year

Outstanding Short Sale Value

73,720

74,410

73,788

74,673

Short Covering

(317)

(690)

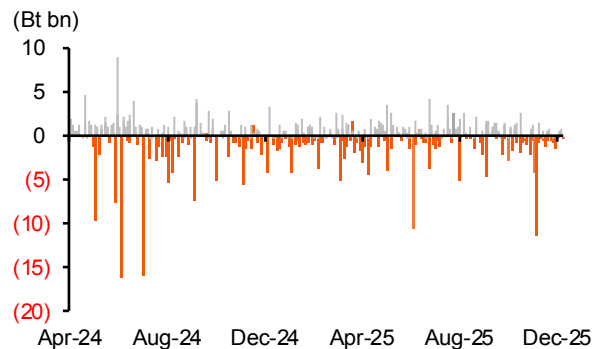
(68)

(953)

Market Outstanding Short Sale Value



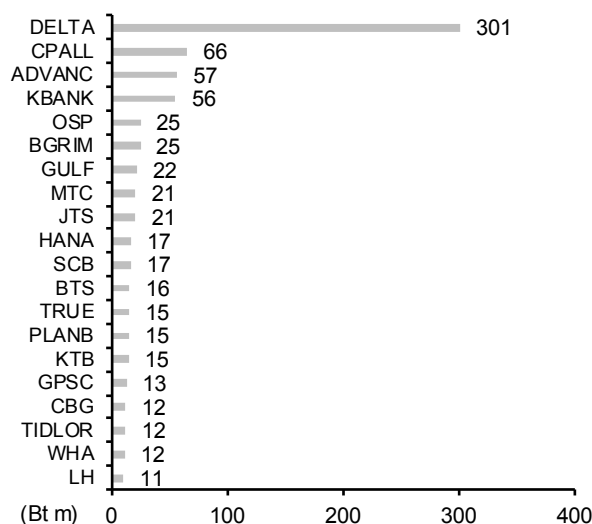
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1,071.0	4.7	4.1	(66.2)	1,067.0
BTS	245.8	4.3	7.7	(0.4)	238.1
AWC	242.9	(0.6)	(2.2)	(10.2)	245.2
WHA	210.7	4.9	4.3	1.7	206.4
BANPU	191.8	(12.3)	(24.8)	(16.0)	216.6
MINT	123.7	(2.6)	3.4	11.0	120.4
HMPRO	112.7	0.4	(0.9)	2.2	113.6
BEM	105.9	(0.2)	0.1	(5.6)	105.8
AOT	91.7	(12.7)	(16.3)	(25.1)	107.9
LH	90.3	3.1	1.9	(3.0)	88.4
PTT	85.5	(0.0)	(0.2)	11.0	85.7
BDMS	83.4	(1.7)	(2.0)	(13.7)	85.4
CPALL	82.4	1.5	2.8	8.8	79.6
EA	82.1	(1.1)	(0.9)	(4.2)	83.0
CPF	79.1	0.2	(0.7)	(2.8)	79.8
KTB	63.6	0.5	(0.6)	(5.1)	64.3
TRUE	50.5	1.8	(1.8)	1.8	52.3
PTTGC	42.8	(0.1)	0.3	(3.3)	42.5
IVL	41.7	(0.6)	0.5	(0.5)	41.2
GLOBAL	41.5	0.4	(0.1)	1.4	41.6

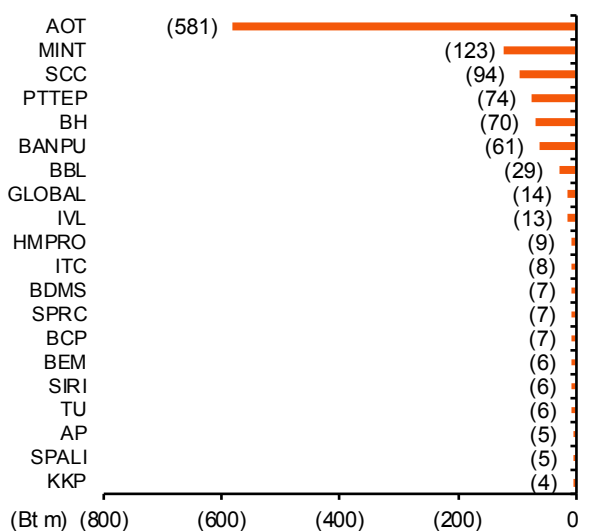
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	7,625	301	4.1	0.8	0.2
AOT	4,949	(581)	(10.5)	(13.5)	(2.5)
KBANK	4,406	56	1.3	5.2	9.3
SCC	3,572	(94)	(2.6)	(5.2)	(13.2)
CPALL	3,562	66	1.9	4.1	11.9
PTTEP	3,262	(74)	(2.2)	(5.8)	(14.8)
MINT	2,908	(123)	(4.1)	7.4	17.3
PTT	2,694	(1)	(0.0)	(1.0)	17.6
ADVANC	2,110	57	2.8	2.9	2.4
TTB	2,099	(1)	(0.1)	(0.6)	(4.4)
BH	2,061	(70)	(3.3)	3.2	4.7
KTB	1,813	15	0.8	(1.8)	(4.0)
CPF	1,628	(4)	(0.2)	(1.4)	(2.0)
BDMS	1,602	(7)	(0.4)	(0.2)	(13.2)
BBL	1,219	(29)	(2.3)	(1.2)	4.4
MTC	1,216	21	1.8	0.6	0.8
SCB	1,197	17	1.4	3.2	1.7
CPN	1,061	5	0.5	(2.2)	(12.7)
GULF	975	22	2.3	8.6	37.0
BANPU	959	(61)	(6.0)	(10.7)	2.6

Top 20 Short Covering (Daily)

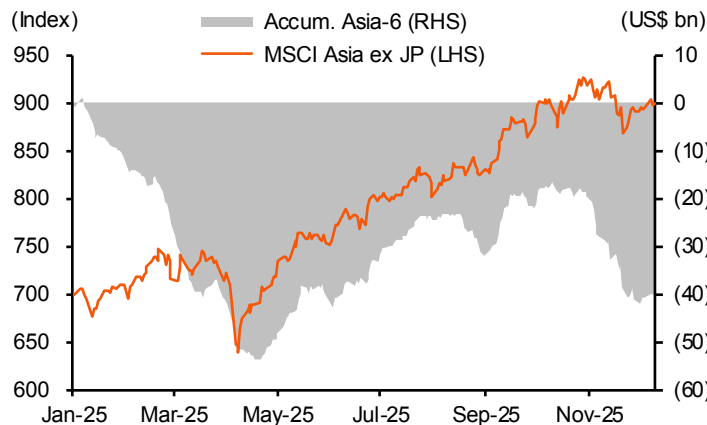


Source: SET data , * Last Trading Day as of 09-Dec-25

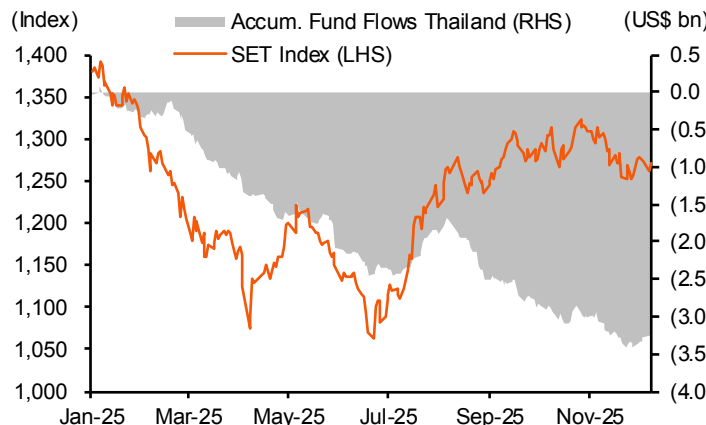
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

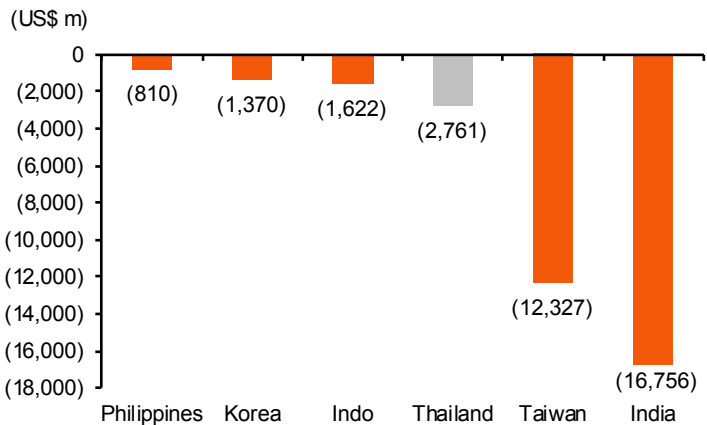
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



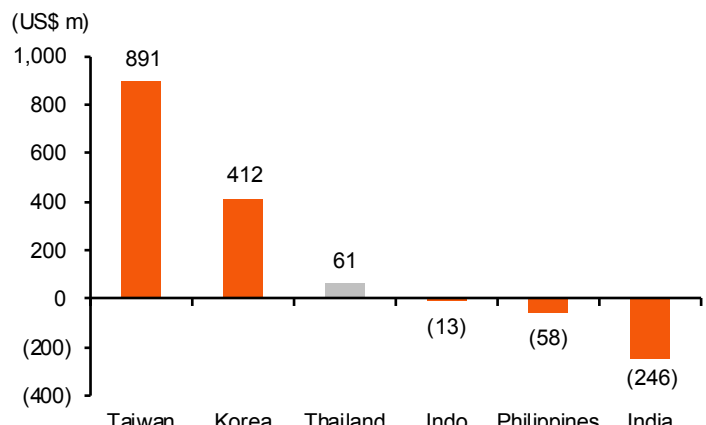
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 8-10 Dec 25)



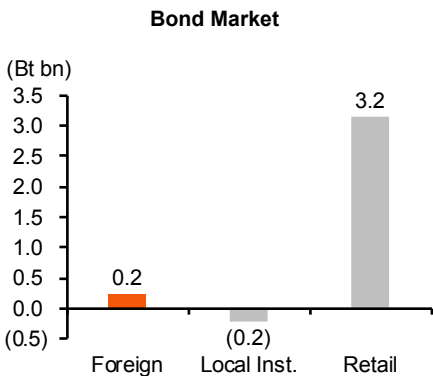
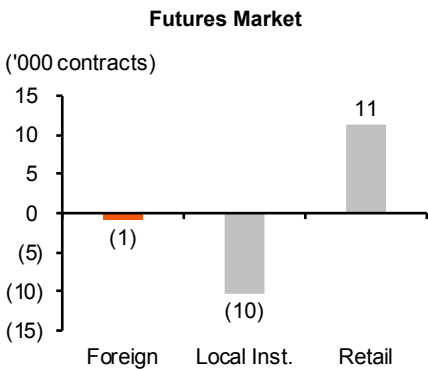
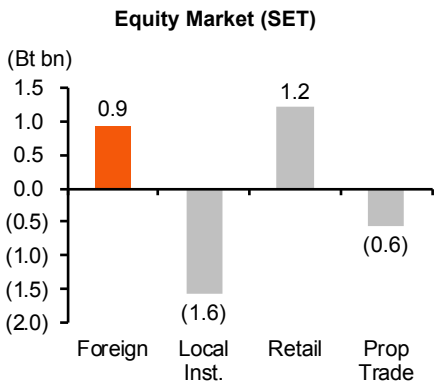
Net Foreign Fund Flow (US\$ m)								Index Change (%)						
Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6		Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	
Yearly								y-y %						
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8	
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5	
YTD 2025	(2,761)	(16,756)	(1,622)	(1,370)	(810)	(12,327)	(35,647)	(9.3)	8.0	22.9	72.3	(8.7)	23.3	
Monthly								m-m %						
Oct-25	(136)	1,255	781	3,787	(100)	(3,211)	2,376	2.8	4.6	1.3	19.9	(0.4)	9.3	
Nov-25	(349)	430	791	(8,535)	92	(11,409)	(18,980)	(4.0)	2.1	4.2	(4.4)	1.6	(2.1)	
Dec-25	174	(1,173)	136	1,785	(140)	2,578	3,360	1.0	(1.5)	2.3	5.3	(1.0)	2.8	
Weekly								w-w %						
10-14 Nov 25	(203)	(668)	230	(1,281)	5	(3,157)	(5,074)	(2.6)	1.6	(0.3)	1.5	(3.0)	(0.9)	
17-21 Nov 25	(109)	604	234	(2,153)	51	(4,638)	(6,010)	(1.2)	0.8	0.5	(3.9)	7.4	(3.5)	
24-28 Nov 25	(35)	(207)	59	(1,469)	(55)	(546)	(2,251)	0.2	0.6	1.1	1.9	0.4	4.5	
1-5 Dec 25	113	(927)	149	1,373	(83)	1,686	2,313	1.4	(0.5)	1.5	2.6	(2.2)	0.6	
8-10 Dec 25	61	(246)	(13)	412	(58)	891	1,048	(0.3)	(1.0)	0.7	2.6	1.2	2.2	
Daily								d-d %						
04-Dec-25	45	144	102	(472)	(16)	330	133	(0.1)	0.2	0.3	(0.2)	(0.3)	0.0	
05-Dec-25	—	(2)	23	674	(10)	1,181	1,866	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
08-Dec-25	32	(10)	3	219	—	452	696	(1.0)	(0.2)	0.8	3.1	0.0	1.8	
09-Dec-25	29	(237)	(14)	(61)	(44)	(189)	(515)	0.7	(0.5)	(0.6)	(0.3)	1.5	(0.4)	
10-Dec-25	—	—	(3)	254	(13)	629	867	0.0	(0.3)	0.5	(0.2)	(0.3)	0.8	
Net Fund Flows / Market Cap (%)														
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)							
YTD2025	(0.57)	(0.94)	(0.17)	(0.16)	(0.56)	(0.42)	(0.45)							

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

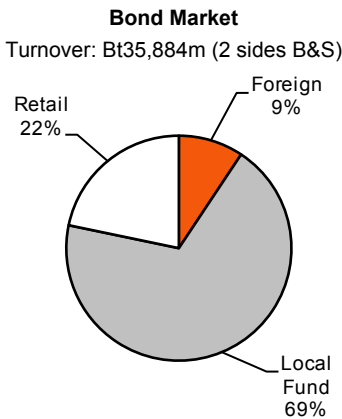
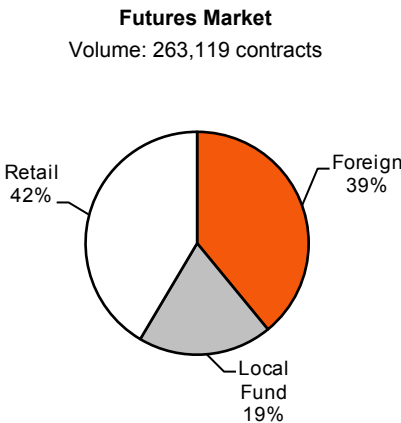
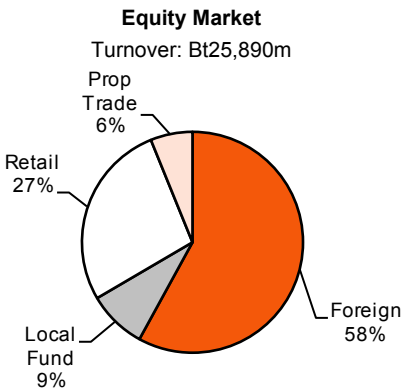
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

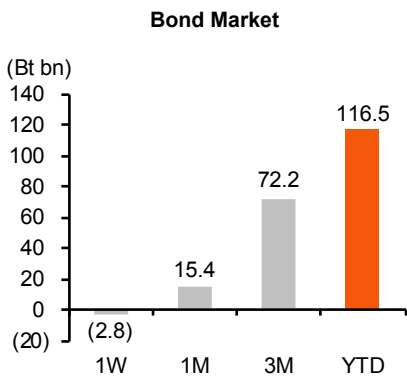
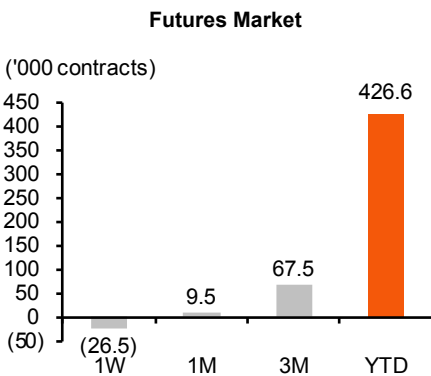
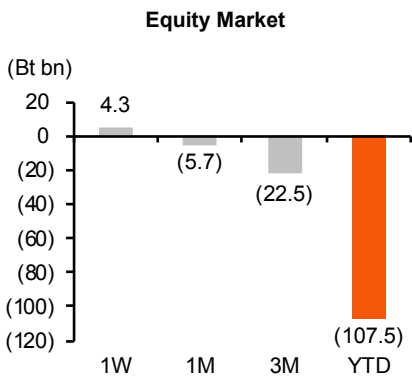
As of 09-Dec-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	15,465	14,554	911	102,284	103,236	(952)	1,990	1,752	238
Institution Investors	1,441	3,007	(1,566)	46,039	56,396	(10,357)	13,719	13,932	(212)
Retail Investors	7,672	6,462	1,209	114,796	103,487	11,309	3,825	666	3,158
Proprietary Trading	1,312	1,866	(554)	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



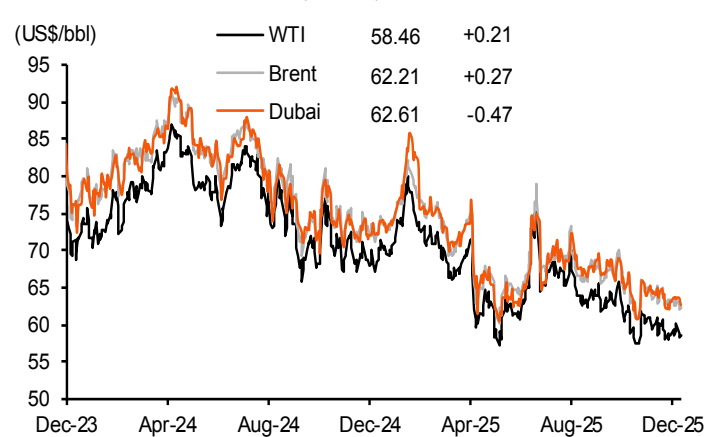
Net Foreign Fund Flows By Market



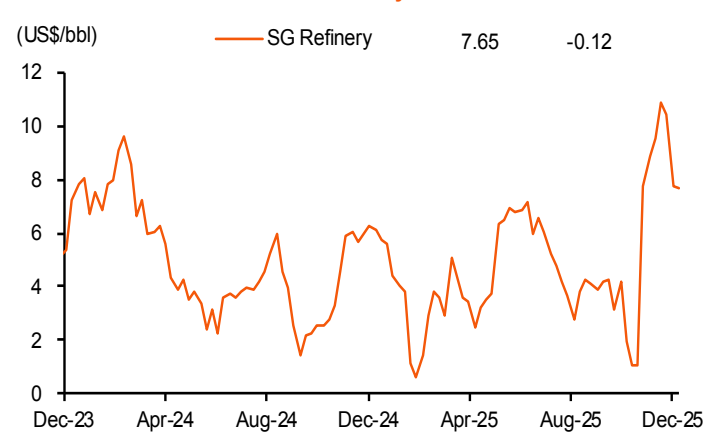
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I) (sources: Bloomberg, TOP, OAE)

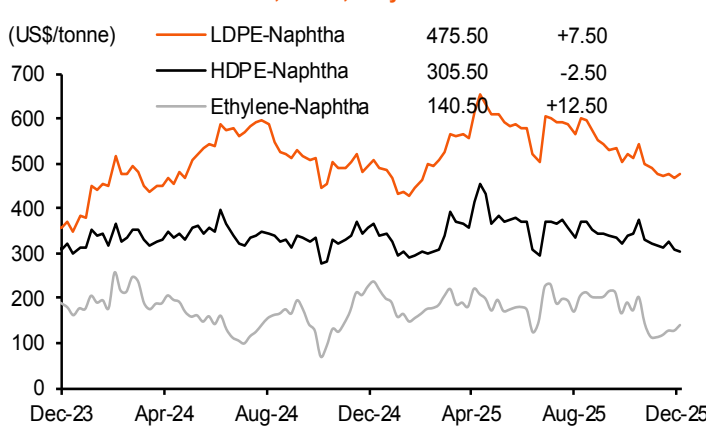
WTI, Dubai, Brent



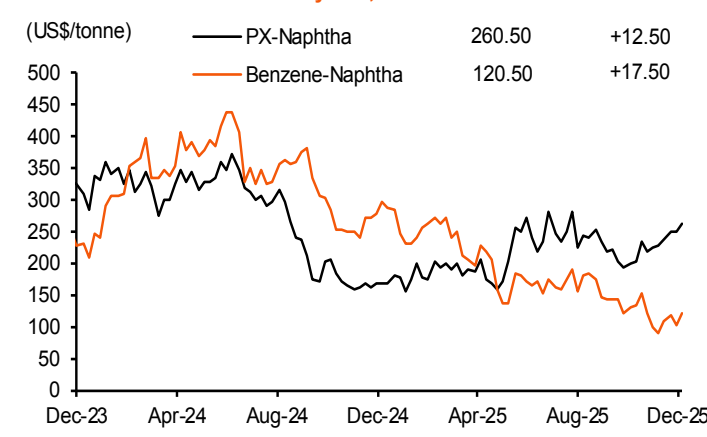
SG Refinery



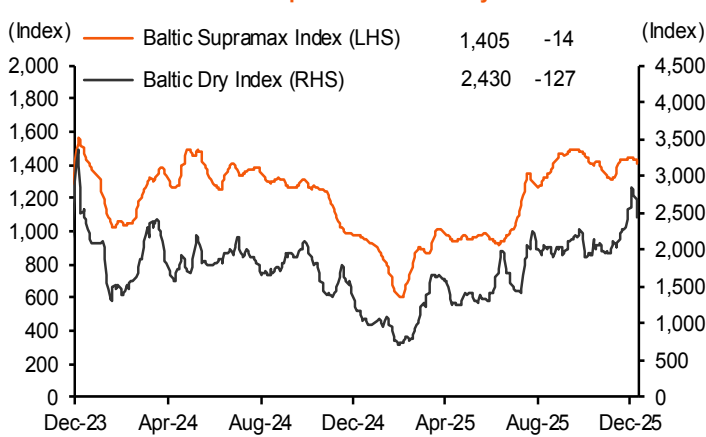
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



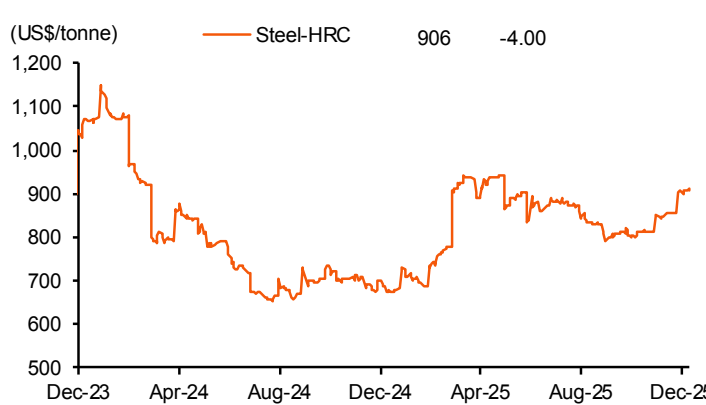
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



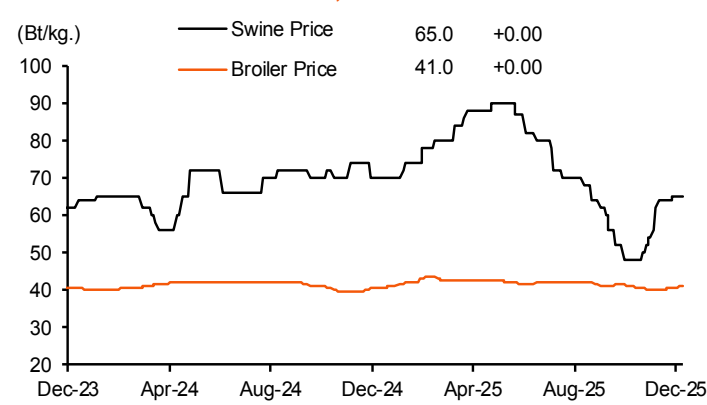
Coal – Newcastle



Steel-HRC

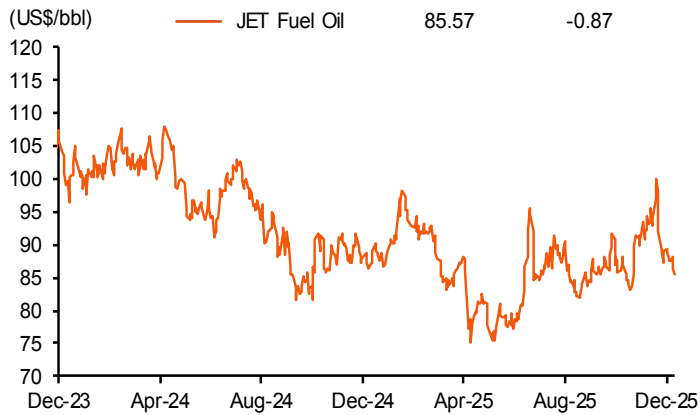


Broiler, Swine

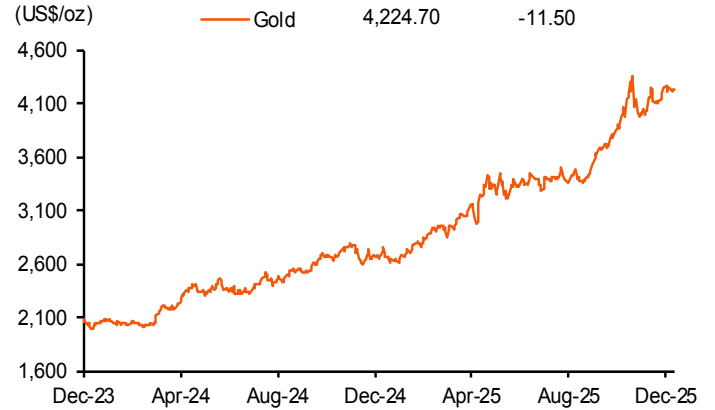


Commodities Update (II) (sources: Bloomberg, OAE)

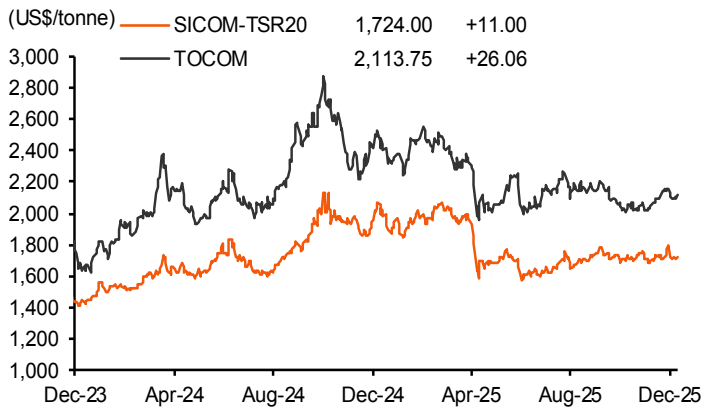
JET Fuel Oil



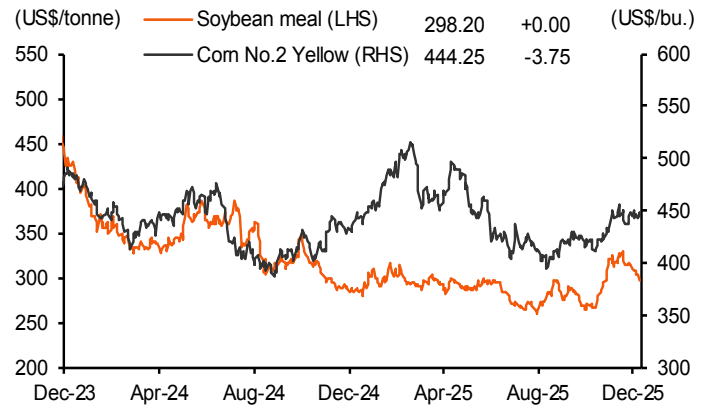
Gold



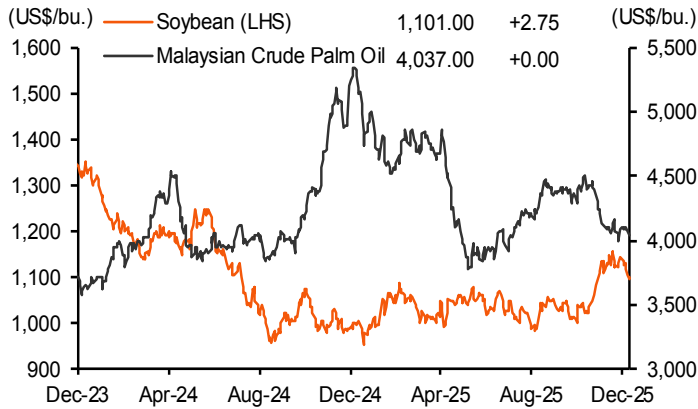
Rubber



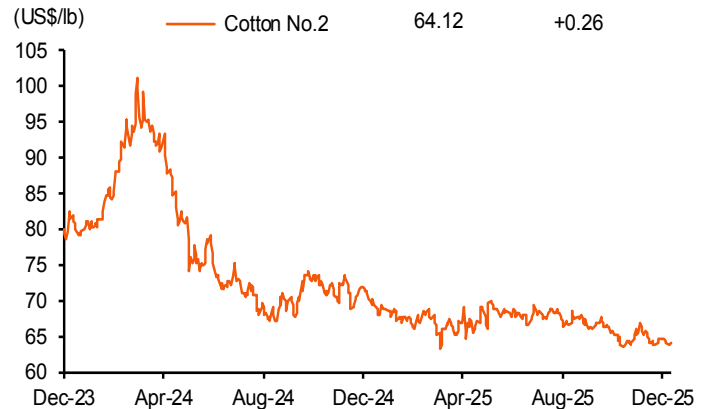
Soybean meal & Corn



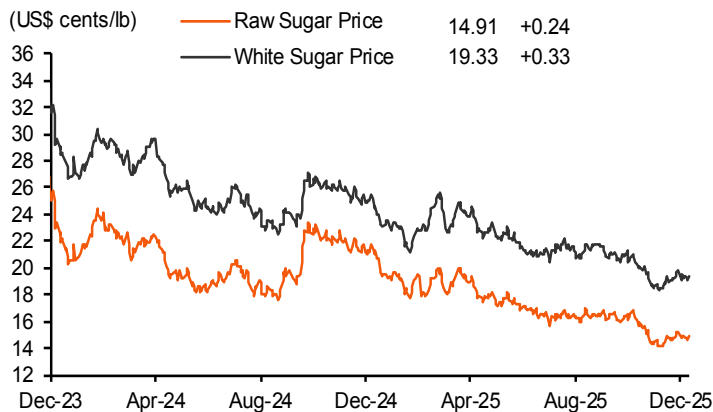
Soybean & Palm Oil



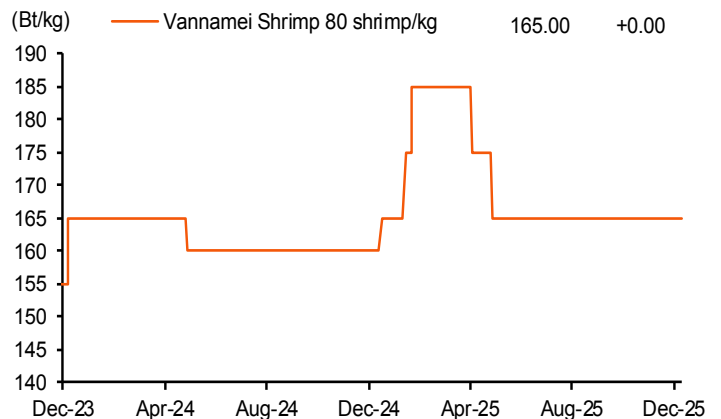
Cotton



Sugar



Shrimp



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

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
A5	นาย โชติกร บุญจทรัพย์	08/12/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	300,000	0.10	30,000
BIS	นาย สุชาติ วรอุมางกูร	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,600	1.96	14,896
CPI	นาย ทรงฤทธิ์ นีวิตัยวงศ์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	3.22	64,400
EKH	นาง อรสา ตั้งสัจจะพจน์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,000	5.00	750,000
EKH	นาย สุทธิพงศ์ ตั้งสัจจะพจน์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.99	49,900
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500	1.20	600
FM	นางสาว ภักศรินทร์ สิริวิเศษสรณ์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	3.63	36,300
FM	นาย เขมภูพล ดุษฎีโหนด	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	310,000	3.66	1,134,600
FM	นาย สุเมธ มาลีรังสี	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	3.64	18,200
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกั่ววงศ์	04/12/68	โอน	หุ้นสามัญ	2,500,000	-	-
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกั่ววงศ์	04/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,200	3.14	19,468
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกั่ววงศ์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,500	3.12	48,360
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาภูมิ	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,100	1.68	3,528
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาภูมิ	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,100	1.68	3,528
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวิทย์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	7.95	79,500
LPH	นาย กุณฑล นาคพรหม	08/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	200	3.64	728
MASTEC	นาย ดุษฎี มีชัย	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	600,000	1.05	630,000
MITSIB	นาย นิติพัทธ์ ยงค์สงวนชัย	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	80,000	0.60	48,000
MOONG	นาง ศศิธร เลอสุมิตรกุล	09/12/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	50,000	-	-
MOONG	นาย เมธิน เลอสุมิตรกุล	09/12/68	โอน	หุ้นสามัญ	50,000	-	-
NER	นาย ชูวิทย์ จິงชนสมบุรณ์	04/12/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	30,000,000	0.07	2,100,000
NER	นาย ชูวิทย์ จິงชนสมบุรณ์	08/12/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	20,000,000	0.07	1,400,000
NER	นาย ชูวิทย์ จິงชนสมบุรณ์	08/12/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	20,000,000	0.06	1,200,000
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองลิมา	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	54,000	3.98	214,920
NSL	นาย สมชาย อัครวิยานนท์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	250,000	23.91	5,977,500
NSL	นาย อัครเดช เลี่ยมเจริญ	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	23.82	238,200
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	92,000	2.66	244,720
PL	นาย สาระ ลำชา	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	1.24	248,000
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	04/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000,000	0.17	3,400,000
PLE	นาย เมธัส ศรีสุชาติ	04/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000,000	0.17	3,400,000
RPH	นาง จิราภรณ์ ศรีนครินทร์	02/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	4.86	24,300
SJWD	นาง ชนัญญารักษ์ เพ็ชรรัตน์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	17,000	7.15	121,550
SJWD	นาง ชนัญญารักษ์ เพ็ชรรัตน์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	13,000	7.20	93,600
STARM	นางสาว นิชานันท์ ลาวัญย์	04/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	116,000	0.91	105,560
STARM	นางสาว นิชานันท์ ลาวัญย์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	406,800	0.92	98,256
				Revoked by Reporter			
STARM	นางสาว นิชานันท์ ลาวัญย์	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	106,800	0.92	98,256
VL	นาง ชุติภา กลิ่นสุวรรณ	03/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.78	39,000
VL	นาง ชุติภา กลิ่นสุวรรณ	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	13,900	0.79	10,981
ZIGA	นาย ศุภกิจ งามจิตรเจริญ	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.88	88,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
TSE	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด	ได้มา	หุ้น	16.85	16.85	08/12/68	
AQUA	บริษัท เพียร์ ฟอรั ยู จำกัด (มหาชน)	ได้มา	หุ้น	0.04	5.00	04/12/68	

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	มาตรการกำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย
-	-	-			

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 ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายกับราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย 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 เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ 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	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WSOL	WSOL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	20 พ.ค. 2568	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-

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	9 Dec	8 Dec	4 Dec	3 Dec	2 Dec
1 AOT	563.8	707.0	1,191.4	45.7	182.5
2 DELTA	537.4	239.3	(73.9)	(142.0)	(171.9)
3 SCB	271.1	(64.7)	281.7	233.6	238.6
4 BH	143.0	165.8	(142.6)	66.3	11.5
5 BDMS	87.5	28.9	(132.5)	(103.5)	44.2
6 BGRIM	86.6	13.9	7.7	15.1	13.3
7 BBL	85.0	(49.0)	(7.1)	60.5	(66.2)
8 BANPU	70.5	98.2	75.8	71.2	131.0
9 ADVANC	54.9	85.2	(181.0)	(135.7)	(149.7)
10 CPN	52.1	29.9	31.7	(1.6)	32.7
11 GPSC	43.6	(2.3)	17.3	2.7	(7.7)
12 OSP	42.5	(19.1)	11.9	4.9	26.2
13 HANA	42.4	(15.2)	13.3	(12.4)	(13.2)
14 SCGP	40.9	1.8	(3.2)	0.2	(3.8)
15 TCAP	29.7	22.2	37.4	28.1	(10.6)
16 JTS	27.8	(3.0)	(3.2)	0.0	(8.8)
17 TTB	22.8	41.4	145.3	34.1	81.7
18 MRDIYT	22.8	51.0	(11.7)	42.4	6.9
19 GULF	19.4	(81.9)	(66.4)	(148.2)	88.7
20 SCC	14.5	95.0	(28.7)	(68.5)	(39.1)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	9 Dec	8 Dec	4 Dec	3 Dec	2 Dec
1 KBANK	(265.6)	(155.6)	438.4	(58.3)	159.2
2 MINT	(254.9)	32.4	(67.6)	20.8	17.0
3 TRUE	(193.7)	115.3	109.2	(34.5)	(3.9)
4 PTTEP	(158.6)	(308.3)	(375.3)	16.7	(52.0)
5 CPALL	(98.7)	(110.0)	(10.0)	(36.4)	51.8
6 TISCO	(75.2)	(45.6)	(46.4)	191.9	256.2
7 TOP	(66.8)	15.5	(5.7)	21.1	31.4
8 CRC	(66.4)	(54.3)	(46.8)	(11.3)	14.8
9 PTT	(58.6)	62.0	128.8	169.5	22.9
10 AMATA	(31.5)	27.6	(14.8)	4.4	(9.9)
11 OR	(27.5)	27.9	(6.6)	(29.4)	0.3
12 WHA	(20.6)	(14.1)	(13.7)	(7.5)	(31.0)
13 THAI	(19.0)	(18.6)	(54.7)	(37.8)	(17.8)
14 KTC	(17.5)	(60.8)	7.5	5.8	41.2
15 CPF	(17.4)	61.6	0.3	(98.0)	(67.9)
16 EGCO	(15.8)	(27.0)	(44.8)	(16.9)	(22.2)
17 BA	(15.5)	(1.9)	(11.1)	(4.8)	8.1
18 LH	(14.8)	(18.3)	(3.0)	6.9	63.9
19 BCP	(14.7)	5.2	77.6	62.1	91.8
20 BTS	(13.3)	5.8	(10.7)	(15.2)	(14.3)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 AOT	1,150.9	587.1	1,738.0	563.8	35.3
2 DELTA	1,015.1	477.7	1,492.8	537.4	40.9
3 ADVANC	445.0	390.1	835.1	54.9	37.2
4 BBL	412.3	327.3	739.6	85.0	27.6
5 PTT	330.6	389.2	719.8	(58.6)	52.2
6 KBANK	218.4	484.0	702.4	(265.6)	19.2
7 TRUE	250.1	443.8	693.9	(193.7)	60.9
8 SCB	447.6	176.5	624.1	271.1	32.0
9 MINT	166.7	421.6	588.3	(254.9)	28.5
10 BDMS	304.2	216.7	520.9	87.5	26.7
11 PTTEP	159.6	318.2	477.8	(158.6)	38.4
12 CPALL	150.3	248.9	399.2	(98.7)	37.7
13 BH	262.7	119.7	382.4	143.0	24.8
14 TTB	158.0	135.2	293.2	22.8	36.4
15 GULF	151.2	131.8	283.0	19.4	23.7
16 SCC	141.1	126.6	267.6	14.5	32.0
17 TISCO	82.5	157.7	240.2	(75.2)	36.3
18 CPN	131.2	79.1	210.4	52.1	50.5
19 CPF	81.0	98.4	179.4	(17.4)	40.1
20 CRC	50.5	116.9	167.3	(66.4)	38.3

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	2,122.0	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	440.1	1,908.8	23.1
6 NDR	88.5	456.9	19.4
7 AMATA	184.4	1,150.0	16.0
8 TISCO	124.3	800.6	15.5
9 KBANK	347.3	2,369.3	14.7
10 THIP	12.7	90.0	14.1
11 GBX	147.7	1,089.1	13.6
12 RCL	102.2	828.8	12.3
13 TRUE	3,976.3	34,552.1	11.5
14 KKP	95.2	846.8	11.3
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 CPF	905.1	8,407.0	10.8
17 AH	37.5	354.8	10.6
18 HFT	69.0	658.4	10.5
19 BDMS	1,562.0	15,892.0	9.8
20 HANA	83.9	885.4	9.5

Source: SET

Short Sale (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	MINT	5,798,900	137,093,640	23.64	23.50	0.60%	46	SCGP	333,300	5,087,810	15.26	15.20	0.43%
2	DELTA	675,400	132,975,750	196.88	197.50	-0.31%	47	SIRI	3,745,600	4,978,922	1.33	1.31	1.47%
3	KBANK	574,100	109,701,450	191.08	191.50	-0.22%	48	BCP	181,300	4,888,900	26.97	27.00	-0.13%
4	CPALL	1,707,800	73,862,350	43.25	43.25	0.00%	49	MTC	123,400	4,088,575	33.13	33.25	-0.35%
5	AOT	1,313,200	70,506,800	53.69	54.00	-0.57%	50	HANA	242,400	3,941,840	16.26	16.40	-0.84%
6	BH	338,600	54,764,450	161.74	164.00	-1.38%	51	BGRIM	235,600	3,409,080	14.47	14.70	-1.57%
7	BDMS	2,640,800	50,051,170	18.95	19.20	-1.29%	52	BJC	208,300	3,181,890	15.28	15.10	1.16%
8	PTTEP	394,800	41,838,050	105.97	106.50	-0.50%	53	JMART	465,200	3,179,115	6.83	6.85	-0.24%
9	SCB	268,200	35,391,250	131.96	132.00	-0.03%	54	WHAUP	642,700	2,986,922	4.65	4.66	-0.27%
10	ADVANC	104,300	32,051,400	307.30	310.00	-0.87%	55	TASCO	213,100	2,983,400	14.00	14.00	0.00%
11	TRUE	2,282,500	25,335,750	11.10	11.10	0.00%	56	DOHOME	793,000	2,766,038	3.49	3.46	0.81%
12	CPAXT	1,610,800	25,128,480	15.60	15.60	0.00%	57	SAMART	518,900	2,673,675	5.15	5.25	-1.86%
13	TTB	11,329,400	22,205,624	1.96	1.96	0.00%	58	KKP	38,100	2,519,825	66.14	66.25	-0.17%
14	WHA	6,952,100	22,110,988	3.18	3.18	0.01%	59	KTC	79,000	2,202,025	27.87	28.00	-0.45%
15	CPN	399,000	21,158,575	53.03	53.25	-0.42%	60	VGI	2,111,600	2,174,954	1.03	1.04	-0.96%
16	PLANB	5,078,400	20,622,582	4.06	4.06	0.02%	61	EA	796,400	2,108,322	2.65	2.66	-0.48%
17	SCC	112,500	20,172,300	179.31	178.00	0.74%	62	SPALI	119,600	2,032,290	16.99	17.10	-0.63%
18	KTB	676,900	19,291,650	28.50	28.50	0.00%	63	CCET	370,400	1,773,790	4.79	4.78	0.19%
19	TOP	519,500	18,085,550	34.81	34.50	0.91%	64	AMATA	103,700	1,658,470	15.99	15.90	0.58%
20	BBL	110,300	18,028,200	163.45	163.50	-0.03%	65	GFPT	122,900	1,211,685	9.86	10.00	-1.41%
21	CRC	822,200	15,341,530	18.66	18.70	-0.22%	66	STECON	197,700	1,077,465	5.45	5.35	1.87%
22	LH	4,165,900	14,421,894	3.46	3.48	-0.52%	67	NVDA01	58,264	1,025,035	17.59	17.30	1.69%
23	GULF	354,200	14,256,600	40.25	40.75	-1.23%	68	RCL	34,400	920,200	26.75	26.50	0.94%
24	BTS	5,379,500	13,577,090	2.52	2.54	-0.64%	69	EPG	290,600	833,792	2.87	2.92	-1.74%
25	HMPRO	2,132,800	13,144,390	6.16	6.20	-0.60%	70	BEM	119,400	650,730	5.45	5.40	0.93%
26	TIDLOR	695,500	12,741,220	18.32	18.50	-0.98%	71	MEGA	19,100	647,975	33.93	34.25	-0.95%
27	CPF	590,800	12,174,490	20.61	20.60	0.03%	72	BTG	35,600	608,850	17.10	17.10	0.01%
28	JMT	1,401,600	11,943,905	8.52	8.60	-0.91%	73	CENTEL	19,800	598,950	30.25	30.00	0.83%
29	OSP	713,800	11,084,060	15.53	15.70	-1.09%	74	CKP	248,400	579,664	2.33	2.32	0.59%
30	IVL	678,200	10,246,550	15.11	15.10	0.06%	75	BLA	28,500	537,400	18.86	18.90	-0.23%
31	TLI	1,057,700	9,932,825	9.39	9.40	-0.10%	76	AWC	248,000	500,960	2.02	2.00	1.00%
32	M	454,300	8,628,330	18.99	19.30	-1.59%	77	GOOGL01	15,642	462,507	29.57	29.75	-0.61%
33	EGCO	76,000	8,585,850	112.97	112.50	0.42%	78	IRPC	457,100	461,671	1.01	1.00	1.00%
34	TISCO	76,500	8,176,700	106.88	107.00	-0.11%	79	PTG	62,000	426,070	6.87	6.95	-1.12%
35	BANPU	1,620,200	8,080,562	4.99	5.00	-0.25%	80	JAS	290,600	407,094	1.40	1.41	-0.65%
36	PTTGC	374,100	7,501,940	20.05	20.00	0.27%	81	AAV	342,000	386,460	1.13	1.12	0.89%
37	TCAP	121,100	6,930,900	57.23	57.50	-0.46%	82	AP	45,200	384,620	8.51	8.50	0.11%
38	CBG	165,600	6,892,700	41.62	42.25	-1.49%	83	BA	27,000	381,570	14.13	14.20	-0.48%
39	BCH	643,400	6,482,755	10.08	10.10	-0.24%	84	BAM	47,800	358,410	7.50	7.40	1.33%
40	OR	486,100	6,326,910	13.02	13.00	0.12%	85	SISB	30,400	355,680	11.70	11.70	0.00%
41	GPSC	178,900	6,218,900	34.76	34.75	0.03%	86	CNROBOAI2	148,578	346,635	2.33	0.00	0.00%
42	COM7	298,000	6,171,310	20.71	20.90	-0.91%	87	TVO	15,400	325,560	21.14	21.10	0.19%
43	GLOBAL	960,800	6,000,840	6.25	6.15	1.56%	88	CK	26,400	316,700	12.00	11.90	0.81%
44	KCE	259,900	5,487,430	21.11	21.00	0.54%	89	TFG	67,400	307,298	4.56	4.56	-0.01%
45	TU	409,300	5,199,740	12.70	12.70	0.03%	90	MAJOR	47,700	304,710	6.39	6.50	-1.72%

Source: SET

Short Sale (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	CNSEMI23	118,871	280,639	2.36	2.44	-3.24%
92	PRM	44,000	275,000	6.25	6.25	0.00%
93	SPRC	46,600	265,620	5.70	5.60	1.79%
94	HK01	11,093	234,633	21.15	21.10	0.24%
95	THCOM	28,400	221,010	7.78	7.85	-0.87%
96	QH	171,000	220,590	1.29	1.29	0.00%
97	SAPPE	6,700	212,750	31.75	31.75	0.01%
98	ORI	109,900	210,586	1.92	1.91	0.32%
99	ITC	12,400	197,540	15.93	15.90	0.19%
100	ICHI	12,900	159,960	12.40	12.40	0.00%
101	AAI	35,100	153,376	4.37	4.38	-0.24%
102	CHG	96,700	148,960	1.54	1.54	0.03%
103	JTS	4,300	147,450	34.29	38.75	-11.51%
104	STPI	32,300	143,304	4.44	4.50	-1.41%
105	TQM	12,600	139,460	11.07	10.90	1.54%
106	SAWAD	5,300	137,800	26.00	26.25	-0.95%
107	SJWD	18,000	125,220	6.96	6.95	0.10%
108	TTW	13,700	123,300	9.00	9.00	0.00%
109	TIIPP	49,600	88,800	1.79	1.78	0.58%
110	TDEX	8,800	72,600	8.25	8.25	0.00%
111	TTA	14,800	64,790	4.38	4.36	0.41%
112	MBK	3,600	62,490	17.36	17.50	-0.81%
113	STGT	6,900	55,540	8.05	8.00	0.62%
114	AAPL01	1,450	37,700	26.00	26.00	0.00%
115	TOA	2,700	36,570	13.54	13.60	-0.41%
116	TSLA01	800	33,150	41.44	42.25	-1.92%
117	AECNTS	300	28,875	96.25	96.00	0.26%
118	THANI	14,000	24,500	1.75	1.76	-0.57%
119	TKN	6,000	24,240	4.04	4.04	0.00%
120	BAY	900	22,140	24.60	24.60	0.00%
121	PSH	5,500	20,350	3.70	3.68	0.54%
122	AURA	600	8,520	14.20	14.20	0.00%
123	BEC	3,300	6,372	1.93	1.93	0.05%
124	BIDU01	299	3,439	11.50	11.40	0.88%
125	BCPG	200	1,380	6.90	6.90	0.00%
126	GUNKUL	200	386	1.93	1.91	1.05%
127	ERW	100	226	2.26	2.28	-0.88%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KTB-F	1,181,100	33,379,000	28.50	28.50	0.00
BDMS-F	754,800	14,418,100	18.90	19.20	(1.56)
SCB-F	13,400	1,765,600	132.00	132.00	0.00
BBL-F	4,000	654,000	163.50	163.50	0.00
SISB-F	40,000	472,000	39.75	11.70	239.74
OR-F	15,500	201,500	13.00	13.00	0.00
TRUE-F	11,200	125,440	11.20	11.10	0.90
TTB-F	50,000	97,500	1.95	1.96	(0.51)
TOP-F	1,800	62,100	34.50	34.50	0.00
DIF-F	2,900	26,675	9.15	9.25	(1.08)
BIOTEC-F	200	16	0.08	0.19	(57.89)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BH	853,100	139,568,525	163.60	164.00	(0.24)	1.00
F&D	584,000	35,040,000	60.00	56.00	7.14	2.00
INET	7,200,000	23,616,000	3.28	3.28	0.00	3.00
HMPRO	3,496,300	21,677,060	6.20	6.20	0.00	3.00
ASEMI24	10,260,000	19,956,726	1.95	1.94	0.52	1.00
CNBIO24	13,380,000	19,944,228	1.49	1.59	(6.29)	1.00
CNEV24	9,080,000	19,933,324	2.20	2.22	(0.90)	1.00
USTR24	17,280,000	19,903,104	1.15	1.15	0.00	1.00
VNFIN24	10,972,000	19,882,361	1.81	1.82	(0.55)	1.00
INDIAESG19	2,230,000	9,979,250	4.48	4.48	0.00	1.00
BSET100	337,400	3,040,311	9.01	9.03	(0.22)	1.00
DELTA13C2601B	1,500,000	390,000	0.26	0.26	0.00	1.00
TL	1,000,000	350,000	0.35	0.35	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 9/12/25

	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
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	92.3%	08/08/2026	1.83	0.02	9.8%	0.00	n.m.	91.50	53.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	15.3%	13/05/2027	1.83	0.11	9.8%	0.01	n.m.	16.64	28.2%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	158.8%	16/05/2027	0.37	0.17	41.4%	0.01	n.m.	2.66	151.2%	30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	56.7%	22/05/2028	6.00	0.40	4.2%	0.00	n.m.	15.00	31.2%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov2025)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	70.0%	15/01/2026	0.30	0.01	137.7%	0.01	54.0%	30.00	152.8%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	117.1%	27/02/2026	0.70	0.02	28.0%	0.00	n.m.	35.00	121.6%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	267.1%	29/02/2028	0.70	0.07	28.0%	0.00	n.m.	10.00	83.2%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1733.7%	31/05/2026	4.12	0.55	20.5%	0.00	n.m.	7.49	270.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	173.7%	31/03/2026	0.19	0.02	70.2%	0.00	n.m.	9.50	186.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	141.8%	15/06/2028	1.53	0.70	18.1%	0.00	n.m.	2.19	116.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	266.0%	13/02/2026	3.56	0.03	14.1%	0.00	n.m.	118.67	154.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	208.0%	01/09/2026	1.63	0.02	4.1%	0.00	n.m.	81.50	76.0%	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	55.8%	0.00	n.m.	7.99	163.1%	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	26.0%	0.00	n.m.	131.57	80.7%	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	-51.3%	4.00	214.4%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	96.2%	28/05/2027	0.26	0.06	36.2%	0.01	776.5%	4.33	90.9%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	135.9%	12/05/2026	0.92	0.03	12.5%	0.00	n.m.	30.67	103.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	154.9%	31/05/2026	0.51	0.30	23.3%	0.00	n.m.	1.70	303.6%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	20.6%	06/06/2027	0.63	0.26	72.9%	0.23	11.1%	2.42	85.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	115.2%	14/05/2027	1.32	0.34	32.2%	0.01	n.m.	3.88	104.5%	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	218.8%	0.00	n.m.	1.20	583.7%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2066.7%	06/07/2028	0.03	0.15	0.0%	na	n.m.	0.20	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	0.0%	na	n.m.	1.50	218.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	580.0%	24/06/2027	0.45	0.06	44.7%	0.00	n.m.	7.50	129.4%	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	68.6%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	39.1%	17/03/2027	0.23	0.02	63.8%	0.04	-46.7%	11.50	44.0%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-16.1%	20/05/2027	3.10	0.60	65.3%	1.17	-48.8%	5.17	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	74.8%	13/02/2028	2.66	0.65	24.0%	0.07	843.6%	4.09	70.3%	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	7.7%	31/07/2026	0.13	0.06	185.1%	0.07	-12.9%	2.17	139.6%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	275.0%	16/06/2027	0.04	0.02	215.7%	0.02	-15.6%	2.00	192.0%	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	20.8%	0.00	n.m.	9.18	81.7%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	300.6%	28/01/2028	1.56	0.25	20.8%	0.00	n.m.	6.24	88.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	72.5%	16/11/2027	0.69	0.19	39.8%	0.05	296.6%	3.63	96.8%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-61.3%	05/02/2027	6.70	0.29	75.3%	1.22	-76.3%	6.14	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	93.3%	30/06/2026	3.14	0.07	32.8%	0.00	n.m.	44.86	67.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-15.2%	28/10/2026	5.05	1.28	50.3%	1.76	-27.3%	3.95	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	36.2%	28/10/2027	5.05	0.88	50.3%	1.00	-11.9%	5.74	45.5%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	82.6%	27/06/2026	1.15	0.10	32.4%	0.00	n.m.	11.50	92.5%	30 Dec2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	173.0%	27/06/2028	1.15	0.14	32.4%	0.01	n.m.	8.21	64.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	135.5%	10/10/2031	1.41	0.32	28.2%	0.07	345.1%	4.41	56.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1178.9%	05/06/2026	0.71	0.08	10.6%	0.00	n.m.	8.88	233.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	352.1%	01/08/2026	0.71	0.11	10.6%	0.00	n.m.	6.45	168.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	41.8%	31/07/2026	1.39	0.25	187.6%	0.64	-60.8%	6.35	86.6%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	7.4%	17/03/2026	66.25	1.15	19.1%	0.89	29.7%	57.61	21.7%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	53.8%	23/03/2027	0.85	0.06	45.5%	0.07	-8.2%	14.73	43.8%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	159.3%	25/06/2026	1.18	0.06	38.2%	0.00	n.m.	19.67	102.5%	29 Nov2024, 30 May2025, 28 Nov2025, 25 Nov2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	125.0%	25/05/2029	0.16	0.11	71.2%	0.04	149.5%	1.45	237.1%	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	67.2%	21/08/2026	6.35	0.62	22.1%	0.00	n.m.	10.24	87.7%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	28.2%	15/05/2026	4.32	0.04	17.4%	0.00	n.m.	108.00	32.2%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	16.7%	18/05/2027	2.16	0.20	27.1%	0.08	145.2%	10.80	47.1%	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	-36.7%	3.73	88.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	127.2%	18/05/2028	1.91	0.34	28.0%	0.02	n.m.	5.62	72.0%	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	22.4%	0.00	n.m.	132.00	354.0%	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	124.6%	0.00	645.6%	5.50	198.8%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	92.1%	11/03/2027	0.63	0.21	34.1%	0.02	n.m.	3.00	111.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	96.8%	03/09/2027	0.63	0.24	34.1%	0.03	719.9%	2.63	102.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	2.8%	19/08/2026	0.36	0.15	70.4%	0.14	9.3%	2.40	92.3%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-1.4%	17/05/2027	8.85	4.04	21.3%	3.71	8.8%	2.27	48.9%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-6.3%	15/11/2027	8.85	3.40	21.3%	3.39	0.3%	2.64	22.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	16.0%	14/10/2026	1.19	0.38	59.3%	0.28	37.0%	3.13	94.7%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	104.0%	14/05/2026	0.50	0.02	150.0%	0.06	-67.4%	25.00	97.4%	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	29.2%	0.01	n.m.	6.00	69.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	118.5%	29/04/2027	0.27	0.09	66.8%	0.03	173.7%	3.00	115.7%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	141.9%	30/09/2028	1.86	0.50	36.3%	0.07	660.2%	3.72	86.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	145.2%	05/02/2027	0.62	0.02	20.5%	0.00	n.m.	31.00	62.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	1481.6%	16/01/2026	0.19	0.01	44.8%	0.00	n.m.	38.00	411.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	117.3%	15/01/2027	3.98	0.65	17.8%	0.00	n.m.	6.12	98.1%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1122.0%	14/01/2026	0.41	0.01	33.3%	0.00	n.m.	41.00	392.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	242.8%	21/01/2026	2.92	0.01	23.7%	0.00	n.m.	292.00	161.9%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	131.4%	12/09/2027	0.86	0.39	48.0%	0.06	597.7%	2.21	141.0%	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	67.1%	0.00	n.m.	9.00	211.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	223.5%	27/07/2027	0.17	0.05	107.7%	0.04	22.7%	3.40	119.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	50.0%	29/07/2028	0.42	0.33	66.1%	0.15	118.3%	1.27	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	47.2%	0.02	n.m.	1.47	233.8%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	392.2%	22/06/2026	3.06	0.16	12.8%	0.00	n.m.	19.26	146.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	0.0%	15/05/2027	4.56	0.76	23.8%	0.62	22.0%	6.00	32.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov2024)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	220.0%	07/01/2026	0.05	0.01	167.3%	0.00	n.m.	5.00	504.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	140.6%									

Warrant Table (II)

As of 9/12/25

	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
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	6.7%	30/06/2026	8.15	0.70	14.0%	0.35	97.9%	11.64	29.1%	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	-43.8%	2.00	218.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIUK-W3	Out	3.914	1:1.0220	361.6%	06/05/2026	0.85	0.01	18.3%	0.00	n.m.	86.87	123.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.783	1:0.8413	1934.0%	05/01/2027	0.09	0.04	220.2%	0.02	87.3%	1.89	282.2%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	1247.2%	23/12/2027	0.09	0.02	220.2%	0.03	-39.8%	3.79	168.1%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	400.0%	31/03/2027	0.87	0.10	25.7%	0.00	n.m.	8.70	118.0%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สี่เลข หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

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

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เข่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นที่อ้างอิงถึง

Calendar

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
8	9	10	11	12
New listing: DW AOT13C2605B CBG13P2605A MTC13C2605A SET5019P2603B New Share Trading ECF 10.6 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:8,496.176 @0.1177) 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: US–การคาดการณ์เงินเฟ้อของ ผู้บริโภคเดือนพ.ย.	New listing: DW AOT19C2605B AOT41C2605A AOT41P2605A BH41C2605A COM741C2605A DELTA41P2603A HSI28P2602B HSI28P2603B KTB41C2606A M13C2605A PTT41C2606A SET5013P2603D SIRI41C2605A SPRC41P2604A New Share Trading SIRI 30,000 shares (SIRI-ESOP8 1:1 @1.10) 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 Par Change: QHBREIT Par @8.8047 (From Par @8.8847) Delisted: JSP-W2 Events: US–ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนพ.ย. จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐฯ (NFIB) US–ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US–ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน และอัตราการหมุนเวียนของ แรงงาน (JOLTS) ก.ย.	Holiday Events: US–EIA petroleum report	New listing: DW AOT19P2605A DELTA13C2604A JMART13C2605A New Share Trading TPL 584.5 m shares (PP @0.70) XD: ABFTH@20.000000 AOT@0.810000 LENOVO13@0.000000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US–ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนก.ย. US–ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนด.ค. และพ.ย.	XB: TEGH100:1 Events:

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
15	16	17	18	19
XD: DISNEY19@0.000000 LHSC@0.220000 META01@0.000000 META06@0.000000 META80@0.000000 Par Change: TPRIME Par @8.2357 (From Par @8.2718) Events:	XD: TAIWANAI13@0.000000 TAIWANHD13@0.000000 Delisted: PACO-W1 Events:	Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 6 US-EIA petroleum report	XD: CNTech01@0.000000 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:	XW: ACC 5:1@Free Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	Holiday Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:

JANUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
Events:	Events:	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:

JANUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
19	20	21	22	23
	XD: DELL19@0.000000 XW: NCL 3:1@Free	Delisted: SFLEX-W2		
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
26	27	28	29	30
				XD: TSC@0.800000
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
	XD: STI@0.026000		XD: METCO@30.000000 THAIBEV19@0.000000	
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
9	10	11	12	13
	XD: IRC@0.493000			XD: LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
16	17	18	19	20
			XD: MSFT80@0.000000	
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
23	24	25	26	27
			XD: UNIQLO80@0.000000	
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น 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 แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส 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

พิมพ์ภา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, 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

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุญนาค
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 คุญเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งศรีมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลศล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรางค์

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