

Tuesday, 16 December, 2025

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,273.4	1.5%	Foreign	+1.1	-0.1	-108.6	PE (x)	15.4	14.4	13.3
MAI Index	210.2	-0.7%	Retail	-1.1	+9.0	+156.6	Norm EPS growth (%)	(0.2)	6.3	8.5
Turnover (Bt m)	33,093	-9.8%	Institutes	-1.0	-11.5	-35.1	P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,106	1.5%	Proprietary	+0.9	+2.6	-12.9	Yield (%)	4.0	4.1	4.4

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,262 - 1,284

แรงซื้อหุ้นใหญ่หนุน SET ดีดตัว ปิด +1.54% ที่ 1,273.40 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.3 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อ 1.1 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET พื้นตัวแรงหลังกต. มีมติเห็นชอบร่างแผนจัดการเลือกตั้ง โดยเริ่มเปิดรับสมัครสส. + เสนอชื่อแคนดิเดตนายกฯ 27 – 31 ธ.ค. 25 และกำหนดวันเลือกตั้ง 8 ก.พ. 26 มองเป็น sentiment บวกต่อการความชัดเจนด้าน timeline ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนใหม่เตรียมเข้าสู่ pre-election rally อีกทั้ง valuation SET ที่อยู่ในโซนต่ำอยู่แล้ว หากการเมืองชัดเจน และได้แรงหนุนจากนโยบายการเงินไปพร้อมๆกัน ซึ่งคาดว่าจะลดลงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ เรามองว่า Reward to Risk ยังน่าสนใจ ส่วนตลาดต่างประเทศรายชื้อ CENTEL SAWAD เข้า SET50 ในรอบ 1H26...สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐ ย่ำฐาน DJ -0.09%, Nasdaq -0.59%

ท่าอะไรดี: 1) กลุ่ม Domestic play ที่มักปรับตัวขึ้นในช่วง pre-election rally และราคาหุ้นอยู่ในโซนล่าง ชอบ CPALL CPN COM7 CENTEL 2) กลุ่มหุ้น Dividend Play ที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง และได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ย “ขาลง” ชอบ DIF 3BBIF CPNREIT PTT BDMS ADVANC ECGO TIDLOR SAWAD OSP AP



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

3BBIF “ซื้อ” พื้นฐาน 7.2 บาท (เดิม 7) เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่น่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยขาลง ด้วยผลตอบแทน IRR 5.3% และปันผลที่ 9-11% ต่อปี อีกทั้งมีความเสี่ยงจากคู่สัญญาต่ำ เนื่องจาก ADVANC มีสถานะการเงินแข็งแกร่ง นอกจากนี้ยังมี upside จากปริมาณการใช้และการขยายตัวของ data center ทำให้ฐานลูกค้าอินเทอร์เน็ตบ้านของ ADVANC เติบโต และเปิดโอกาสให้ 3BBIF หาผู้เช่ารายใหม่เพิ่มได้ในระยะยาว

DIF “ซื้อ” พื้นฐาน 10.5 บาท (เดิม 10) ได้ผลบวกจากดอกเบี้ยขาลงเช่นกัน ขณะที่ฐานะการเงินของ TRUE ที่เป็นลูกค้าหลักดีขึ้นมากช่วยลดความเสี่ยงด้านคู่สัญญาลงและมีโอกาสดีขึ้น หาก TRUE ได้รับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ นอกจากนี้ยังให้ผลตอบแทนสูง IRR 7.4% และปันผล 9.7% ต่อปี

กลุ่มพลังงาน “Neutral” (ไม่เปลี่ยน) การผลิตของ OPEC+ เดือนพ.ย. ลดลง ทำให้ผลผลิตจริงต่ำกว่าโควตาที่กำหนด แต่แนวโน้มในปี 2026 คาดว่าสต็อกน้ำมันจะเพิ่มขึ้น ขณะที่การหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่น Dangote ของไนจีเรีย ส่งผลให้ gasoline spreads สูงขึ้นเป็น “บวก” ต่อ SPRC TOP BCP

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	48,417	↓	-41.5
Nasdaq	23,057	↓	-137.8
DAX	24,230	↑	+43.4
Brent (US\$/bbl)	60.56	↓	-0.6
GRM (US\$/bbl)	7.54	↓	-0.1
Newcastle Coal (US\$/ton)	108.60	↑	+0.1
Gold (US\$/oz)	4,335	↑	+6.9
US 10-Year	4.17	↓	-0.0
US 2-Year	3.50	↓	-0.0
TH 10-Year	1.72	↓	-0.0
Bt/US\$	31.43	↓	-0.1

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,256 - 1,284

แข็งแกร่งที่ต้องลุ้นในวงเงินที่ผันผวนได้: (The Technical Story)
SET เติบโตกลับมาที่ด้าน 1,274 และ/หรือ 1,277 ซึ่งหากทะลุมีด้านถัดไปที่ 1,284 ที่ต้องฝากลบขึ้นไป ขณะที่แนวรับอาจมีที่ 1,265 หรือ 1,259 ยังคงเลือกลุ้นตั้งในวงเงินที่ผันผวนได้ต่อไปก่อน

แนะนำ

BCPG เข้าเมื่อทะลุ 7.40 เล็งไปขายที่ 8.10

BANPU เข้าเพิ่ม เล็งไปขายที่ 5.15 / 5.25

AOT เข้าส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที่ 57 / 59

CENTEL เข้าเพิ่ม เล็งไปขายที่ 33 / 34

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

GULF “เริ่มสะสม” กลับตัวทำ Big White ด้าน 42.50 / 45.50

WHA “เริ่มสะสม” ยกฐานขึ้น ด้าน 3.32 / 3.44

CPALL “เริ่มสะสม” กลับตัว Triple Bottom ด้าน 46.00 / 47.00

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “รอเปิด” สถานะ Long สัญญา S50Z25 ที่ 840 จุด โดยมีเป้าหมายที่ 844 / 852 ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 828 จุด

Block Trade:

TRUE (Lev.9.3x ด้าน 11.50 / 12.00 วางเงิน 119,000 บาท)

มองราคาหุ้นจะกลับมา Outperform กลุ่มจาก 1) Valuation Gap กับ ADVANC มากไป 2) TRUE เริ่มจ่ายปันผลปีนี้ และคาดว่าผลตอบแทนจากเงินปันผลจะเพิ่มเป็น 3.6-3.9% ในปี 2026-27 3) แนวโน้มการลดต้นทุนการดำเนินงานยังดำเนินต่อไป คาดกำไรเติบโต 75% ปีนี้ และ 59% ปีหน้า เป้าหมายระยะสั้น 11.50 / 12.00 บาท

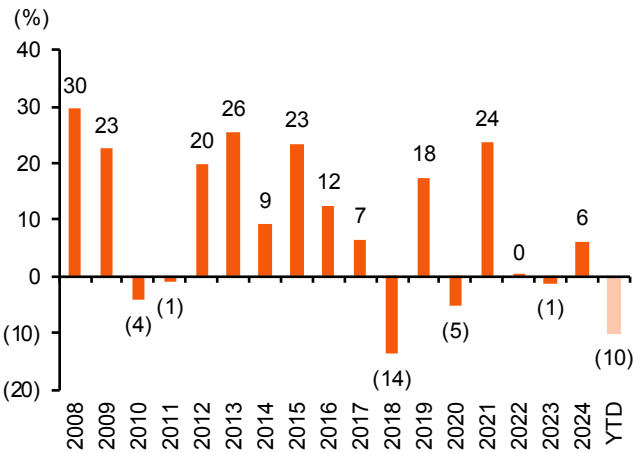
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

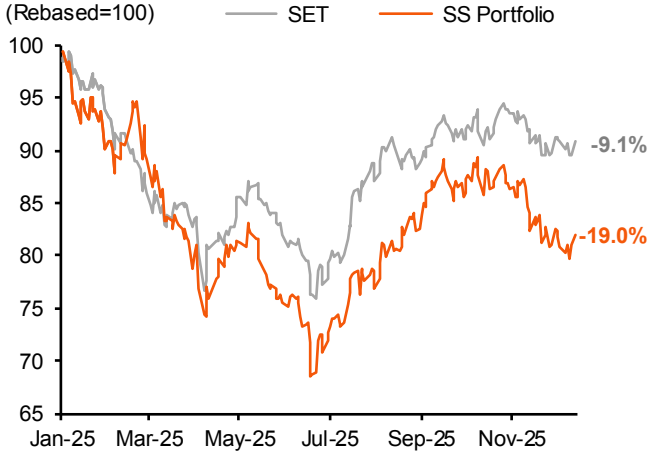
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	15.9	27.0	69.8	28.2	25.2	5.6	4.5	5.3	6.7
CPALL	BUY	44.8	64.0	43.0	12.8	15.9	14.3	12.3	3.5	4.1
CPN	BUY	54.8	68.0	24.2	(1.5)	13.5	15.2	13.4	4.2	4.4
DELTA	BUY	186.0	270.0	45.2	38.1	47.5	94.1	63.8	0.3	0.5
GPSC	BUY	35.0	45.0	28.6	19.6	29.2	20.1	15.5	2.9	3.5
GULF	BUY	41.8	56.0	34.1	20.6	21.2	23.5	19.4	2.6	3.1
MOSHI	BUY	32.8	49.0	49.6	27.6	24.5	16.3	13.1	3.1	3.9
MTC	BUY	35.3	45.0	27.7	12.9	15.2	11.3	9.8	1.3	1.5
SAWAD	BUY	28.3	36.0	27.4	(10.8)	13.6	9.5	8.3	4.8	5.4
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 15-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

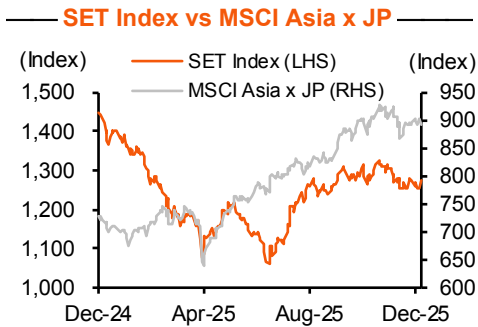
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **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 และยังมีการลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,273.4	+19.3	+1.5	33,093
SET50 Index	841.2	+13.4	+1.6	25,765
SET100 Index	1,799.8	+28.6	+1.6	28,902
SETHD Index	1,187.6	+7.6	+0.6	9,956
MAI Index	210.2	-1.4	-0.7	198

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.09	-0.14	-108.62
Retail	-1.05	+9.05	+156.57
Institutes	-0.99	-11.53	-35.09
Proprietary	+0.95	+2.62	-12.86

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+35	+141	-2,795
India	—	-1,592	-17,175
Indonesia	+15	+250	-1,509
Korea	-651	+1,410	-1,745
Philippines	-6	-165	-834
Taiwan	-1,562	+942	-13,963
Asia-6	-2,170	+986	-38,021

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.4	14.4	13.3
Norm EPS gw (%)	(0.2)	6.3	8.5
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	48,416.56	-41.49	-0.1
NASDAQ	23,057.41	-137.76	-0.6
FTSE	9,751.31	+102.28	+1.1
SHCOMP	3,867.92	-21.43	-0.6
Hang Seng	25,628.88	-347.91	-1.3
FTSSI (Sing)	4,589.17	+2.72	+0.1
KOSPI	4,090.59	-76.57	-1.8
JCI (Indonesia)	8,649.66	-10.84	-0.1
MSCI Asia	209.92	-1.48	-0.7
MSCI Asia x JP	890.71	-12.12	-1.3
MSCI World	4,408.60	+0.78	+0.0

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.29	-0.11	-0.1
Bt/US\$ - on shore	31.43	-0.11	-0.4
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.1
100JPY/US\$	155.10	+0.02	+0.0
10Y bond yield – TH	1.72	-0.00	-0.2
10Y bond yield – US	4.17	-0.01	-0.3

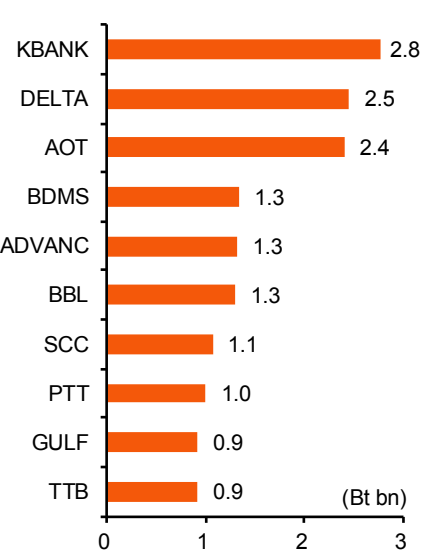
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	56.61	-0.21	-0.4
BRENT (US\$/bbl)	60.56	-0.56	-0.9
DUBAI (US\$/bbl)	61.26	-0.27	-0.4
JET Fuel (US\$/bbl)	83.59	-1.17	-1.2
Baltic Dry Index	2,193.00	-12.00	-0.5
Baltic Supramax Index	1,360.00	-11.00	-0.8
SG GRM (US\$/bbl) **	7.54	-0.11	-1.4
Gold (US\$/oz)	4,335.20	+6.90	+0.2
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	108.60	+0.10	+0.1
Cotton (US\$/bbl)	63.94	+0.11	+0.2

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

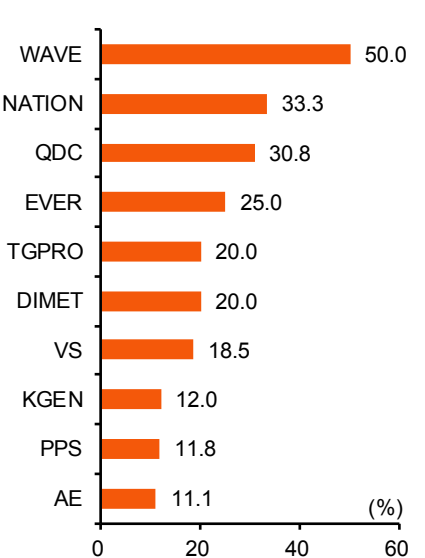
HDPE-Naphtha	321.25	+15.75	+5.2
Ethylene-Naphtha	156.25	+15.75	+11.2
PX-Naphtha	266.25	+5.75	+2.2
BZ-Naphtha	121.25	+0.75	+0.6
Steel-HRC	907.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,746.00	+9.00	+0.5
Rubber TOCOM	2,128.00	+4.49	+0.2
Soybean (US\$/bu)	1,081.25	-5.50	-0.5
Malaysian Crude Palm	4,009.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	65.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	41.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.95	-0.15	-1.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.34	-0.14	-0.7

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

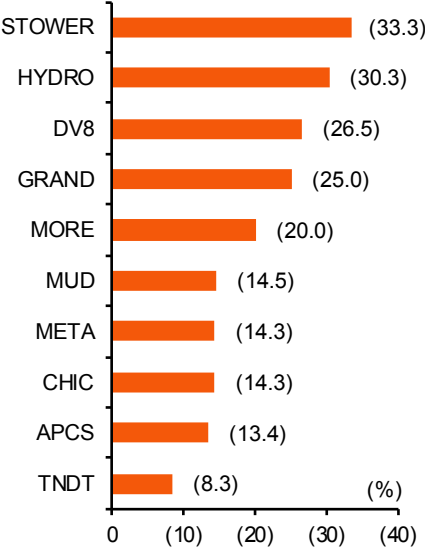
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

CENTEL	ส่งสัญญาณทองเที่ยวพื้น หนุนยอดจองไตรมาส 1Q26 โรงแรม 5 ดาวแบรนด์เซ็นทารา แกรนด์ เพิ่มขึ้น 20% คาดอัตราการเข้าพักเฉลี่ยราว 85% ตั้งเป้ารายได้รวมปีหน้าโต 10-15% จากปีนี้ เตรียมเปิดโรงแรมแกรนด์ โอซาก้า 2Q26 รับไฮซีซั่น ด้านธุรกิจอาหารแข่งขันสูง มุ่งคุมต้นทุน-รักษา SSSG ทรงตัว	(ทันหุ้น)
D	ปักธงรายได้ปีนี้ทะลุพันล้านบาท หลัง 9 เดือนโกยเงินแล้ว 773 ล้านบาท ลูกค้าต่างชาติตอบเท้าเข้าใช้บริการไม่หยุด แคมธุรกิจเทรดดิ้งขายวัสดุอุปกรณ์ทันตกรรมขายดี วางหมากปี 2026 เตรียมขยายเข้าเทรด SET หวังขยายฐานนักลงทุน-ดึงกองทุนใน-นอกประเทศ เสริมภาพลักษณ์	(ทันหุ้น)
DRT	ชี้เหตุอุทกภัยในหลายพื้นที่ ประเมินระยะสั้นจะเกิดการซ่อมแซมที่อยู่อาศัย คาดมีความต้องการบ้านใหม่จากการย้ายถิ่นที่อยู่ ลดความเสี่ยงจากอุทกภัยในอนาคต หนุนความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างเพิ่ม ฟากผู้บริหารลั่นมีความพร้อมด้านสินค้าที่หลากหลาย พร้อมบริการติดตั้งขยายตลาดปรับปรุงและซ่อมแซม	(ทันหุ้น)
ONSENS	รับอานิสงส์นักท่องเที่ยวจีนท่องเที่ยวไทยต่อเนื่อง หนุนผลดำเนินงานไตรมาส 4Q25 ดีด คาดปี 2026 รายได้สูงกว่าปีนี้ เหตุขยายฐานลูกค้ามากขึ้น จ่อชงบอร์ดเคาะแผนการดำเนินงานปีหน้า พร้อมตั้งเป้าหมายระยะยาวเป็น "หุ้นเมกะเทรนด์สุขภาพ"	(ทันหุ้น)
OR	วางแผนลงทุน 5 ปี จัดหนัก 5.8 หมื่นล้านบาท ขยายอาณาจักรทั้งในและต่างประเทศ มุ่งรักษาผู้นำน้ำมัน ขยายสถานีบริการ สู้พลังงานสะอาดในอนาคต พร้อมจับมือพันธมิตรหาโอกาสเติบโตใหม่ ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม สุขภาพและโรงแรม	(ทันหุ้น)
PREB	งานรับเหมาทะลัก หนุนโค้งท้ายฟอร์มสวย ใส่เกียร์รุกชิงงานใหม่ต่อเนื่อง อีฟแบ็กล็อกเพิ่ม จากเดิมราว 9.8 พันล้านบาท กินยาวถึงปี 2028 พร้อมปรับโมเดลสัญญาจ้างงานให้เหมาะสม ปูทางสนับสนุนการเติบโตยั่งยืน	(ทันหุ้น)
PSH	เดินหน้าปรับพอร์ตการลงทุน หันกลับมาเน้นธุรกิจหลัก และทยอยขายธุรกิจไม่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์-ปักธงปี 2026 เปิดโครงการใหม่ 10 โครงการ มูลค่าหลายพันล้านบาท มุ่งพัฒนาที่ดินเก่ามากกว่าการซื้อใหม่ พร้อมขยายไปยังกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงบนมากขึ้น พร้อมให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดเป็นหลัก	(ทันหุ้น)
SA	ส่งสัญญาณปี 2026 พื้นแรง เล็งรับโอน 2 โครงการใหญ่ รวม 5.5 พันล้านบาท เริ่มบู๊กรายได้เข้าโค้งแรก ไชร์แบ็กล็อกแน่น 3 พันล้านบาท เปิดเกมรุก ลุย JV ลงทุนภูเก็ต 9 พันล้านบาท ฟากบอสใหญ่ "ขจรศิษฐ์ สิ่งสรเสรีญ" ปรับกลยุทธ์เจาะนักลงทุน เปิดโปรแกรม Investage การันตีผลตอบแทน 5% ต่อปี	(ทันหุ้น)
TM	รุกตลาดผู้สูงวัยเต็มสูบ ด้าน "ดร.สุนทรี จรรโลงบุตร" แม่ทัพใหญ่ ชี "THE PARENTS WELLNESS AND REHABILITATION CENTER" โตแรงต่อเนื่อง แคมลูกค้าตอบรับล้น พร้อมอัปเดตบริการใหม่ ดอกย้ำเป้าศูนย์ดูแลผู้สูงวัยครบวงจร	(ทันหุ้น)
TNP	เลือกตั้งเงินสดสะสม กาลังซื้อสัญญาณบวกขึ้น 10% ด้านแม่ทัพหญิง "อมร พุฒิพิริยะ" เตรียมชงบอร์ดลุยแผนปีม้า 21 ธันวาคมนี้ พร้อมเดินหน้าขยายสาขา ตั้งเป้าปี 2026 เปิดเพิ่ม 5-6 สาขา	(ทันหุ้น)
TWPC	เข้าร่วมโครงการ "Jump+" ยกระดับมาตรฐานการดำเนินงาน ชูศักยภาพการแข่งขันระดับสากล เดินหน้าจัดทำแผนธุรกิจ ลุยธรรมาภิบาล พร้อมเดินเกมลดก๊าซเรือนกระจก วางโรดแมป 3 ปี (ปี 2026-28) สู่การเติบโตอย่างยั่งยืน	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 7.20

Upside : 16.1%

(From: Bt 7.00)

15 DECEMBER 2025

Small Cap Research

3BB Internet Infra. Fund (3BBIF TB)

ผลตอบแทนดีบนความเสี่ยงต่ำ

เรคาดำแนะนำ "ซื้อ" 3BBIF ด้วยเรคาด IRR ที่ 5.3% และอัตราผลตอบแทนปันผล 9-11% ต่อปีระหว่างการถือครอง 13 ปี อีกทั้งเรามองว่าความเสี่ยงจากคู่สัญญาของ 3BBIF นั้นต่ำจากสถานะทางการเงินของผู้เช่า คือ ADVANC ที่แข็งแกร่ง และ 3BBIF ยังได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง

NUTTAPOP PRASITSUKSANT

662-779-9119

nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

แนะนำ "ซื้อ" เป็นหุ้นปันผลสูง

เรคาดำแนะนำ "ซื้อ" 3BBIF ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ปรับมาใช้ฐาน 2026F เป็น 7.2 บาท/หน่วย (จาก 7.0 บาท) 1) เรามองอัตราผลตอบแทน IRR ที่ 5.3% และอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 9-11% ต่อปี สำหรับการถือครองจนสัญญาเช่าเครือข่ายเคเบิลใยแก้วนำแสงที่กระจายอยู่ทั่วประเทศ จะหมดอายุในปี 2038F นั้นน่าสนใจ 2) เรามองความเสี่ยงจากคู่สัญญาต่ำมาก เนื่องจากฐานะการเงินที่แข็งแกร่งของผู้เช่าเพียงรายเดียวคือ บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) 3) เรามองว่ามี upside ต่อมูลค่าพื้นฐานหากกองทุนสามารถขยายสัญญาเช่าต่อไปจากปี 2038F จากความต้องการโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตอย่างรวดเร็วของดาต้าเซนเตอร์ และ 4) 3BBIF เป็นหนึ่งในกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เป็นตัวเลือกการลงทุนที่ดีในมุมมองของเรา ท่ามกลางแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่จะลดลง โดยเรคาดจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bp ในวันที่ 17 ธ.ค. 2025 และอีก 25bp ในเดือน เม.ย. 2026

เงินปันผลสม่ำเสมอจากกระแสเงินสดที่มีนัย

3BBIF ได้รับรายได้ค่าเช่าจากสัญญาเช่าเครือข่ายเคเบิลใยแก้วนำแสงทั่วประเทศ 1.7 รวมล้านกิโลเมตร ที่กำหนดราคาและปริมาณเช่าคงที่จนถึงปี 2038F ซึ่งแม้สัญญาจะแบ่งได้เป็นสองช่วง คือ ช่วงแรกเป็นอัตราเช่าที่ราคา 466 บาท/กิโลเมตรต่อเดือนในปี 2025F ซึ่งจะปรับขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อรายปีจนถึงปี 2031F และ ช่วงที่สองเป็นสัญญาที่เชื่อมโยงกับอัตราเงินเฟ้อเช่นเดียวกัน แต่อัตราเช่าจะถูกปรับใหม่เป็น 402 บาท/กิโลเมตรในปี 2032F และปรับขึ้นต่ออีกครั้งตามอัตราเงินเฟ้อจนหมดอายุสัญญาในปี 2038F เราจึงคาดการณ์ได้ว่าค่าเช่าของ 3BBIF จะลดลงจาก 7.5-7.8 พันลบ. ในปี 2025-31F เหลือ 6.5-6.9 พันลบ. ในปี 2032-38F แต่มองว่ารายได้ที่ลดลงนี้จะถูกชดเชยด้วยการทยอยชำระหนี้คืนจนครบตั้งแต่ปี 2030F จึงไม่กระทบการจ่ายปันผล โดยเรคาดเงินปันผลต่อหน่วยของ 3BBIF จะทยอยเพิ่มขึ้นจาก 0.59 บาท ในปี 2025F เป็น 0.72 บาท ในปี 2038F

มี upside ต่อมูลค่าพื้นฐาน

การประเมินมูลค่าหน่วยลงทุน 3BBIF นั้นคิดบนกระแสเงินสดจากสัญญาเช่าที่เหลือระยะเวลาอีก 13 ปีเท่านั้น แต่เรามองว่ามี upside ต่อมูลค่าดังกล่าวสองประการ คือ 1) ด้วยปริมาณการใช้ดาต้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ยังมีโอกาสด้านอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ของ ADVANC ก็เติบโตต่อเนื่องเช่นกัน จึงมีโอกาสด้าน ADVANC อาจตัดสินใจต่อสัญญาเช่า และ 2) เราเชื่อว่าการพัฒนาโครงการดาต้าเซนเตอร์ในไทยที่เร่งตัวจะเพิ่มความต้องการใช้งานโครงข่ายใยแก้วนำแสงเพื่อเชื่อมต่อดาต้าเซนเตอร์ที่กระจายไปทั่วประเทศ ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ 3BBIF สามารถหาผู้เช่ารายใหม่ได้ในระยะยาว

อัตราผลตอบแทน IRR เมื่อถือครองจนครบอายุที่ 5.3%

เรคาดอัตราผลตอบแทน IRR ของ 3BBIF เมื่อถือครองไปจนครบอายุสัญญาเช่าที่เหลืออีก 13 ปีอยู่ที่ 5.3% ซึ่งเรามองว่าเป็นระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับผลตอบแทน 2.5% จากหุ้นกู้ 10 ปีล่าสุดที่ ADVANC เพิ่งออกไปเมื่อเดือนที่แล้ว ส่วนในระยะสั้น แม้มีความเสี่ยงด้านคู่สัญญาต่ำ แต่ 3BBIF ยังให้ผลตอบแทนปันผลที่สูงถึง 9.4/9.5% ในปี 2026-27F

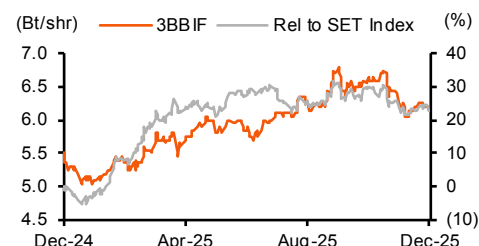
COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	7,429	7,526	7,545	7,582
Net profit	5,279	6,321	6,510	6,662
Consensus NP	—	5,961	6,201	na
Diff frm cons (%)	—	6.1	5.0	na
Norm profit	5,979	6,321	6,510	6,662
Prev. Norm profit	—	6,516	6,627	6,743
Chg frm prev (%)	—	(3.0)	(1.8)	(1.2)
Norm EPS (Bt)	0.7	0.8	0.8	0.8
Norm EPS grw (%)	(24.9)	5.7	3.0	2.3
Norm PE (x)	8.3	7.8	7.6	7.4
EV/EBITDA (x)	8.4	7.9	7.6	7.3
P/NAV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Cash div yield (%)*	11.3	9.1	9.4	9.5
Effective yield (%)**	0.0	6.5	9.4	9.5
ROE (%)	8.9	9.3	9.3	9.2
Net D/E (%)	10.6	6.6	3.7	0.9

Note: * Dividend from operations and capital reduction

** Dividend from operations

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 15-Dec-25 (Bt)	6.20
Market Cap (US\$ m)	1,577.9
Listed Shares (m shares)	8,000.0
Free Float (%)	79.4
Avg Daily Turnover (US\$ m)	1.3
12M Price H/L (Bt)	6.80/5.05
Sector	Telecom
Major Shareholder	Advanced Info Service Pcl 19%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไม่ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 10.50

(From: Bt 10.00)

15 DECEMBER 2025

Upside : 14.1%

Digital Telecom. Infra. Fund (DIF TB)

ตัวเลือกลงทุนด้านการลดดอกเบี้ย

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” DIF ซึ่งนอกจากปัจจัยพื้นฐานจะดีขึ้นแล้ว DIF ยังเป็นให้ผลตอบแทนสูงที่ IRR 7.4% เมื่อถือครองจนครบอายุสัญญา และอัตราผลตอบแทนปันผล 9.7% ต่อปี เรามอง DIF เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่นำลงทุนด้านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในวันที่ 17 ธ.ค.



NUTTAPOL PRASITSUKSANT

662-779-9119

nuttapol.pra@thanachartsec.co.th

ผลตอบแทนสูงและมีปัจจัยบวกจากการลดดอกเบี้ย “ซื้อ”

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” DIF ด้วยราคาเป้าหมายใหม่หลังปรับมาใช้ฐาน 2026F ที่ 10.5 บาท/หน่วย (จาก 10.0 บาท) ด้วย 1) DIF ให้ผลตอบแทนเงินปันผลสูงถึง 9.7% ต่อปี และมีผลตอบแทน IRR จากการถือครองจนครบอายุสัญญา 7.4% ซึ่งเรามองว่าผลตอบแทนดังกล่าวมีความมั่นคงสูงเนื่องจากสัญญาเช่าสินทรัพย์มีอัตราค่าเช่าและปริมาณเช่าคงที่ 2) เรามองว่า DIF เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่จะได้รับปัจจัยบวกจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยเราคาดว่าจะมีการปรับลงในวันที่ 17 ธ.ค. นี้ และอีกครั้งหนึ่งในเดือน เม.ย. 2026 3) ฐานะทางการเงินที่ดีขึ้นมากของลูกค้าหลัก คือ บมจ. โทร. คอร์ปอเรชั่น (TRUE, “ซื้อ”) ช่วยลดความเสี่ยงด้านคู่สัญญาลงอย่างมาก และยังมีโอกาสปรับดีขึ้นหาก TRUE ได้รับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือทางการเงินอีก และ 4) การเติบโตอย่างรวดเร็วของดาตาเซ็นเตอร์จะช่วยเพิ่มความต้องการโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ซึ่งจะช่วยให้มูลค่าสินทรัพย์ของ DIF หลังสัญญาเช่าหมดอายุในปี 2043F

กระแสเงินสดมั่นคง

เราเชื่อว่า DIF จะรักษาอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 9.7% ต่อปีไปจนถึงปี 2033F ให้นักลงทุนโดยรายได้ค่าเช่าสม่ำเสมอที่ 1.4 หมื่นลบ. ต่อปีจากสัญญาเช่าที่มีอัตราค่าเช่าและปริมาณเช่าคงที่บนเสาโทรคมนาคม 16,059 เสา และเครือข่ายเคเบิลใยแก้วนำแสงอีกเกือบ 1 ล้านกิโลเมตรทั่วประเทศ เราคาดว่าสัญญาเช่า 6 ใน 9 ฉบับจะได้รับการต่ออายุออกไปอีก 10 ปี จนถึงปี 2043F เนื่องจากผลการดำเนินงานของ TRUE ยังอยู่เหนือเกณฑ์การต่ออายุ ซึ่งคือ 1) รายได้บรรทัดสูงเกินกว่า 1.65 หมื่นลบ. (เทียบกับ 2.07 หมื่นลบ. ในปี 2025F) หรือ 2) ส่วนแบ่งตลาดบรรทัดสูงเกินกว่า 33% (34%) ในปี 2032F แม้อัตราค่าเช่าจะลดลงในช่วงเวลาที่ขยายออกไป ซึ่งเราประเมินว่าจะทำให้รายได้ลดลงเหลือ 1.14 หมื่นลบ. ต่อปีในช่วงปี 2034-43F แต่ค่าปันผลยังสม่ำเสมอได้ที่ 0.89 บาท/หน่วย เทียบกับอยู่ที่ 0.92 บาท ในช่วงปี 2025-33F

ความเสี่ยงด้านคู่สัญญาลดลงอย่างมาก

เราคาดว่า EBITDA ของ TRUE จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.22 แสนลบ. ในปี 2028F จากก่อนควบรวมกิจการอยู่ที่ 5.3 หมื่นลบ. ในปี 2022 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลดลงเหลือ 2.2 เท่า จากอยู่ที่ 4.3 เท่า ในปี 2022 (ดูรายละเอียดในบทวิเคราะห์ TRUE “โอกาสในมุมมองค่าพื้นฐาน” วันที่ 1 ธ.ค. 2025) เราจึงมองว่าความเสี่ยงด้านคู่สัญญาของ DIF ลดลงอย่างมาก ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงจากการล่าช้าในการชำระเงิน การเจรจาต่อรองสัญญาที่ไม่เอื้อประโยชน์ต่อกองทุน หรือการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนเพิ่มขึ้นซึ่งอาจทำให้ DIF ต้องเพิ่มทุน นอกจากนี้ฐานะทางการเงินที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของ TRUE อาจนำไปสู่การปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือในอนาคตซึ่งจะเป็นปัจจัย re-rate DIF สู่ระดับอัตราผลตอบแทนปันผลที่ต่ำลง

ความต้องการโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลแข็งแกร่ง

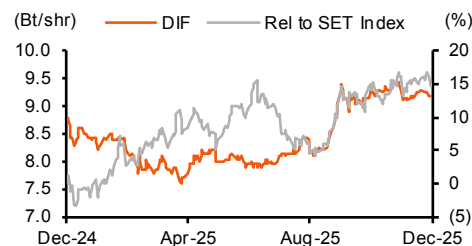
เราคาดว่าความต้องการโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลจะยังแข็งแกร่ง หนุนโดยการพัฒนาดาตาเซ็นเตอร์ที่เร่งตัว และการเพิ่มขึ้นของการใช้งานดาตา เราเชื่อว่าเทคโนโลยี 5G จะถูกใช้งานไปอีกหลายปี และการเปลี่ยนผ่านไปสู่ 6G ไม่น่าจะลดความต้องการโครงสร้างพื้นฐานลง ทรัพย์สินของ DIF จึงน่าจะยังมีประโยชน์ทางเทคโนโลยีได้ต่อไปหลังจากสัญญาหมดอายุ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	14,102	14,054	14,056	14,059
Net profit	656	11,806	12,039	12,174
Consensus NP	—	10,002	10,160	10,342
Diff frm cons (%)	—	18.0	18.5	17.7
Norm profit	11,663	11,806	12,039	12,174
Prev. Norm profit	—	11,806	12,039	12,174
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	1.1	1.1	1.1	1.1
Norm EPS grw (%)	(1.6)	1.2	2.0	1.1
Norm PE (x)	8.4	8.3	8.1	8.0
EV/EBITDA (x)	8.6	8.6	8.4	8.3
P/NAV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
Cash div yield (%)	9.7	9.7	9.7	9.8
Effective yield (%)**	9.7	9.7	9.7	9.8
ROE (%)	7.0	7.3	7.3	7.3
Net D/E (%)	13.3	12.2	10.8	9.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 15-Dec-25 (Bt)	9.20
Market Cap (US\$ m)	3,111.5
Listed Shares (m shares)	10,631.7
Free Float (%)	79.4
Avg Daily Turnover (US\$ m)	2.7
12M Price H/L (Bt)	9.45/7.60
Sector	Telecom
Major Shareholder	TRUE Corporation 20.56%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

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

ตลาดน้ำมันยังคงอยู่ในภาวะขาลง

- สัญญาณปริมาณสต็อกน้ำมันของสหรัฐฯ มีทั้งลดและเพิ่ม
- การผลิตของ OPEC+ เดือนพ.ย.ลดลง และยังคงมีปัญหาในการบรรลุโควต้า
- ส่วนเกินในตลาดน้ำมันยังคงมีอยู่ในปี 2026F
- โรงกลั่นน้ำมัน Dangote ของไนจีเรียเริ่มหยุดซ่อมบำรุง

US Weekly data (as of 10 Dec 2025)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-1.812	-1.200	0.574
Gasoline	6.397	2.800	4.518
Distillates	2.502	1.900	2.058

Source: EIA

น้ำมันคงที่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบเกือบสองเดือน เนื่องจากแนวโน้มของการล้นตลาดมีน้ำหนักมากกว่าความตึงเครียดทางการเมืองที่เพิ่มสูงขึ้น

สัญญาณปริมาณสต็อกน้ำมันของสหรัฐฯ มีทั้งลดและเพิ่ม

- **น้ำมันดิบ:** EIA รายงานว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐลดลงประมาณ 1.8 ล้านบาร์เรล ในรายงานประจำสัปดาห์ล่าสุด ซึ่งเป็นการลดลงที่มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- **น้ำมันเบนซิน:** สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ — ประมาณ +6.4 ล้านบาร์เรล — ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์อย่างมาก การเพิ่มขึ้นนี้ทำให้สต็อกน้ำมันเบนซินต่ำกว่าเล็กน้อยหรือใกล้เคียงตามฤดูกาล
- **น้ำมันกลั่น:** น้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้นประมาณ 2.5 ล้านบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์อีกเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ปริมาณสต็อกน้ำมันกลั่นยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตามฤดูกาล แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นดังกล่าวแล้วก็ตาม

การผลิตของ OPEC+ เดือนพ.ย.ลดลง และยังคงมีปัญหาในการบรรลุโควต้า

- ผลผลิตน้ำมันดิบของ OPEC+ ลดลงในเดือนพฤศจิกายน สมาชิก 18 จาก 22 ประเทศลดการผลิตลงรวมกัน 38,000 บาร์เรลต่อวัน ทำให้ผลผลิตรวมอยู่ที่ 36.17 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ผลผลิตจริงต่ำกว่าโควตาที่กำหนดไว้ของกลุ่มถึง 419,000 บาร์เรลต่อวัน เมื่อไม่รวมการลดการผลิตเพื่อชดเชย และยังคงต่ำกว่าโควตาที่แท้จริงซึ่งรวมการปรับลดการผลิตโดยสมัครใจและการชดเชยแล้วถึง 198,000 บาร์เรลต่อวัน
- **ส่วนเกินในตลาดน้ำมันยังคงอยู่ในปี 2026F:** สต็อกน้ำมันดิบทั่วโลกกำลังเพิ่มขึ้นเนื่องจากการผลิตปรับตามโควตาที่สูงขึ้น ส่งผลให้ปริมาณสต็อกสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ 32.4 ล้านบาร์เรลนับตั้งแต่ปลายเดือนกรกฎาคม ภาวะอุปทานล้นตลาดนี้มีแนวโน้มกดดันราคาน้ำมันในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม หากมองไปหลังปี 2027 ตลาดอาจกลับมาตึงตัวมากขึ้น เนื่องจากราคาที่อยู่ในระดับต่ำจะชะลอการผลิต Shale ของสหรัฐฯ และการผลิตของประเทศนอกกลุ่ม OPEC+ รวมถึงจำเป็นต้องมีการลงทุนต้นน้ำใหม่เพื่อชดเชยแหล่งผลิตเดิมที่ทยอยลดลง

Fundamental Story

- **ผลกระทบ:** แม้ว่าการเพิ่มขึ้นของสต็อกน้ำมันในระยะสั้นอาจจำกัดโอกาสการปรับขึ้นของราคาน้ำมัน แต่ความเสี่ยงด้านขาลงยังอยู่ในระดับจำกัด ซึ่งช่วยสนับสนุนกำไรและกระแสเงินสดของ PTTEP และด้วยมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ ต้นทุนการผลิตที่ต่ำ และฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ทำให้ PTTEP ยังคงอยู่ในตำแหน่งที่ดีในสภาวะที่ราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพ แนะนำ “ซื้อ”

โรงกลั่น Dangote ของไนจีเรียหยุดซ่อมบำรุงเพื่อสร้างเสถียรภาพในการดำเนินงาน

- **หน่วยผลิตน้ำมันเบนซินหยุดดำเนินงาน:** Dangote ได้เริ่มการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ซึ่งจะทำให้หน่วยผลิตน้ำมันเบนซินหลัก (RFCC) หยุดเดินเครื่องจนถึงช่วงปลายเดือนมกราคม และการกลั่นน้ำมันดิบจะหยุดชั่วคราวในช่วงต้นปี 2026 การดำเนินงานครั้งนี้จะช่วยเพิ่มกำลังการกลั่นของหน่วย CDU จาก 650,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 700,000 บาร์เรลต่อวัน ทำให้โรงกลั่นแห่งนี้มีขนาดใหญ่กว่าโรงกลั่น Onsan ของเกาหลีใต้ และติดอันดับหนึ่งใน 10 โรงกลั่นที่ใหญ่ที่สุดของโลก
- **ปัญหาการเพิ่มกำลังการผลิต RFCC ยังคงมีอยู่:** แม้ว่าโรงกลั่นได้รับการออกแบบให้ผลิตน้ำมันเบนซินประมาณ 220,000 บาร์เรลต่อวัน แต่ปัญหาทางด้านการออกแบบและเทคนิคที่เกิดขึ้นกับ RFCC ทำให้กำลังการผลิตถูกจำกัด ในปี 2025 การผลิตน้ำมันเบนซินเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 113,000 บาร์เรลต่อวันเท่านั้น
- **ผลกระทบ:** การหยุดเดินเครื่องได้ทำให้แอฟริกาตะวันตกต้องนำเข้าน้ำมันเบนซินมากขึ้นจากยุโรป ซึ่งส่งผลให้ gasoline crack spreads ทั่วโลกเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนที่แล้ว เราคาดว่าผลกระทบนี้จะช่วยรักษาอัตรากำไรจากน้ำมันเบนซินใน 1Q26 แนะนำ “ซื้อ”
SPRC, TOP และ BCP

Fundamental Story

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)	62	64	-3.3%	79	74	76	66	68	64	81	80	71
Brent	(US\$/mmbtu)	61	64	-4.1%	79	74	75	67	68	64	82	80	71
Henry hub	(US\$/mmbtu)	4.1	5.3	-22.2%	2.2	3.0	3.9	3.5	3.1	4.0	2.6	2.4	3.7
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	10.7	10.9	-1.7%	13.0	14.0	14.0	12.4	11.8	11.1	13.9	11.9	13.2
Dutch TTF	(EUR/MWh)	28	27	1.5%	36	43	47	36	33	31	41	35	41
NEX coal price	(US\$/tonne)	109	110	-1.6%	140	139	108	100	109	108	188	136	104
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	17.5	17.2	2.0%	11.1	11.4	7.7	11.5	10.3	16.4	16.7	13.0	10.3
Jet fuel	(US\$/bbl)	23.1	23.4	-1.5%	13.1	14.8	13.2	14.2	16.1	25.1	22.5	15.7	15.3
Diesel	(US\$/bbl)	21.1	21.5	-2.2%	12.7	14.7	13.2	15.8	18.7	25.0	21.9	15.8	16.7
HSFO	(US\$/bbl)	(9.1)	(9.1)	0%	(5.3)	(2.3)	(2.0)	1.7	(5.5)	(7.4)	(10.3)	(5.2)	(2.2)
SG GRM	(US\$/bbl)	8.1	8.2	-0.1%	4.8	6.4	4.6	7.0	5.9	9.2	7.9	6.1	6.2
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	276	256	8.1%	262	174	188	207	236	233	378	274	188
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	136	111	23.3%	352	271	245	173	158	121	267	335	245
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	321	316	1.8%	336	333	324	374	348	331	390	338	324
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	491	476	3.3%	550	489	497	587	568	496	427	503	497
PP-naphtha	(US\$/tonne)	301	286	5.5%	331	339	338	414	373	306	359	326	338
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	121	119	1.5%	145	145	116	134	113	118	161	140	123
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	114	102	0.1	68	47	41	55	56	122	80	6	75
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	305	305	0.0%	271	307	325	337	337	297	294	300	337

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 3: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)		25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
		(Bt)	(Bt)	(%) (US\$ m)		(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	4.90	6.00	22.4	1,562	na	619.0	85.2	11.9	7.7	6.2	0.4	0.4	4.9	5.5	0.5	3.7
BCP	BUY	27.50	37.00	34.5	1,205	(16.5)	25.6	6.8	5.4	2.5	2.7	0.6	0.6	4.1	5.5	9.0	10.5
BSRC	BUY	3.08	5.20	68.8	339	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	1.02	0.77	(24.5)	663	na	na	na	na	11.9	8.7	0.3	0.3	2.9	2.9	na	na
IVL	SELL	15.80	14.00	(11.4)	2,823	na	na	na	18.8	7.3	6.3	0.7	0.7	4.4	4.4	0.0	4.4
OR	BUY	13.10	15.50	18.3	5,002	37.1	7.4	14.9	13.8	5.7	5.3	1.4	1.3	4.0	4.0	9.5	9.7
PTG	HOLD	7.00	7.90	12.9	372	(9.1)	11.7	12.6	11.3	3.8	3.3	1.2	1.2	5.0	5.7	10.1	10.8
PTT	BUY	31.75	40.00	26.0	28,857	(7.9)	6.6	10.7	10.1	4.1	3.6	0.8	0.8	6.6	6.6	7.3	7.7
PTTEP	BUY	108.50	125.00	15.2	13,707	(18.5)	(8.7)	6.8	7.4	2.0	2.2	0.7	0.7	7.4	7.1	11.5	9.9
PTTGC	SELL	20.70	18.00	(13.0)	2,970	na	na	na	23.9	13.4	8.7	0.4	0.4	2.4	2.4	na	1.5
SCC	SELL	185.00	128.00	(30.8)	7,064	(9.7)	18.9	30.5	25.7	19.2	17.3	0.6	0.6	3.2	3.8	2.1	2.4
SPRC	BUY	6.00	7.00	16.7	828	66.8	(24.8)	6.6	8.8	4.0	4.5	0.6	0.6	5.0	5.8	9.9	7.2
TOP	BUY	35.75	41.00	14.7	2,541	(27.5)	(21.2)	6.4	8.1	5.8	7.1	0.4	0.4	6.2	4.2	6.8	5.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*	74,482	(84)
Last Week	74,566	(84)
Last Month	73,788	693
Last Year	74,673	(192)

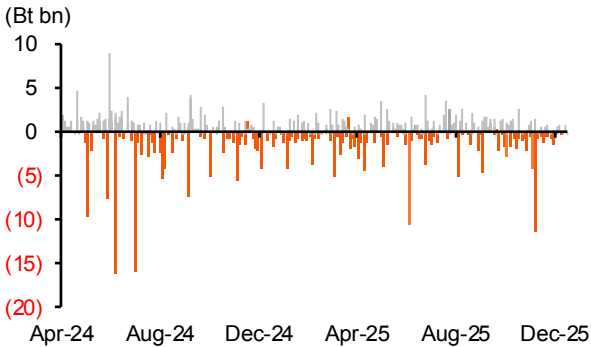
Outstanding Short Sale Value

Short Covering

Market Outstanding Short Sale Value



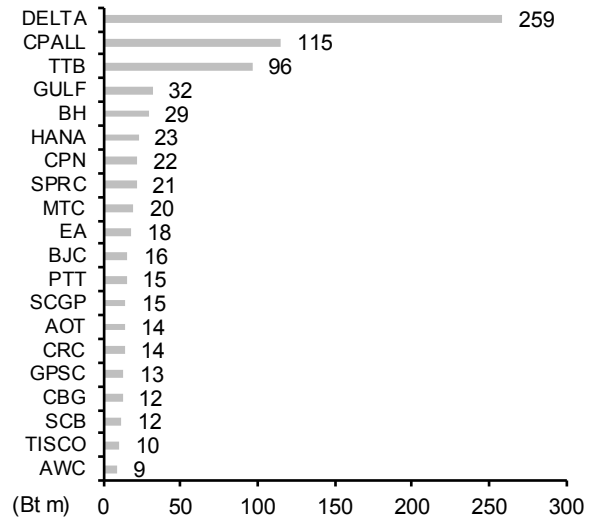
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1,166.1	31.5	31.5	28.9	1,134.6
BTS	239.1	(13.0)	(13.0)	(7.1)	252.1
AWC	237.4	(7.4)	(7.4)	(15.7)	244.9
WHA	218.7	(4.2)	(4.2)	9.7	222.9
BANPU	188.0	(4.0)	(4.0)	(19.8)	191.9
MINT	126.6	(0.9)	(0.9)	13.9	127.5
HMPRO	111.5	(3.8)	(3.8)	1.1	115.3
BEM	105.9	(0.6)	(0.6)	(5.6)	106.5
LH	92.1	(2.0)	(2.0)	(1.2)	94.1
BDMS	90.3	(0.0)	(0.0)	(6.9)	90.3
CPALL	86.9	1.1	1.1	13.3	85.7
PTT	86.5	(0.9)	(0.9)	12.0	87.4
EA	83.7	1.2	1.2	(2.6)	82.6
AOT	82.8	(5.5)	(5.5)	(33.9)	88.3
CPF	72.7	(7.2)	(7.2)	(9.2)	79.9
KTB	64.5	0.1	0.1	(4.2)	64.4
TRUE	51.2	(2.4)	(2.4)	2.5	53.6
PTTGC	44.5	(1.0)	(1.0)	(1.6)	45.4
IVL	41.6	(1.3)	(1.3)	(0.6)	42.8
GLOBAL	40.8	(0.8)	(0.8)	0.7	41.6

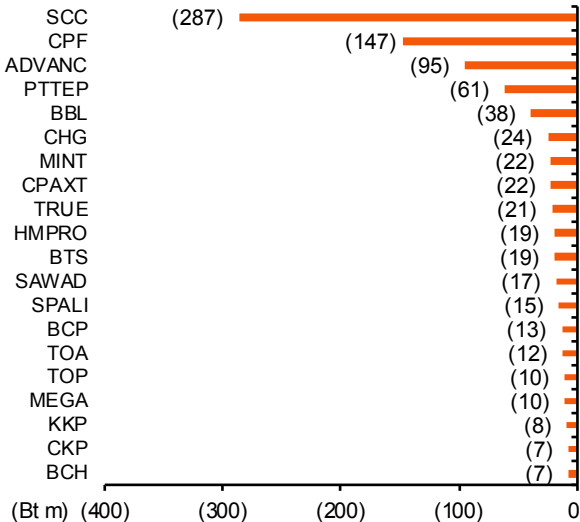
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	7,456	259	3.6	3.6	(2.0)
KBANK	4,533	8	0.2	0.2	12.5
AOT	4,429	14	0.3	0.3	(12.8)
CPALL	3,887	115	3.0	3.0	22.1
SCC	3,487	(287)	(7.6)	(7.6)	(15.3)
PTTEP	3,215	(61)	(1.9)	(1.9)	(16.0)
MINT	3,026	(22)	(0.7)	(0.7)	22.0
PTT	2,745	15	0.5	0.5	19.9
TTB	2,309	96	4.4	4.4	5.2
BH	2,125	29	1.4	1.4	7.9
ADVANC	2,061	(95)	(4.4)	(4.4)	0.0
KTB	1,839	2	0.1	0.1	(2.7)
BDMS	1,815	(0)	(0.0)	(0.0)	(1.7)
CPF	1,490	(147)	(9.0)	(9.0)	(10.4)
MTC	1,303	20	1.5	1.5	8.0
SCB	1,247	12	1.0	1.0	5.9
BBL	1,212	(38)	(3.1)	(3.1)	3.8
CPN	1,100	22	2.0	2.0	(9.4)
GULF	1,070	32	3.1	3.1	50.4
BANPU	921	7	0.8	0.8	(1.5)

Top 20 Short Covering (Daily)

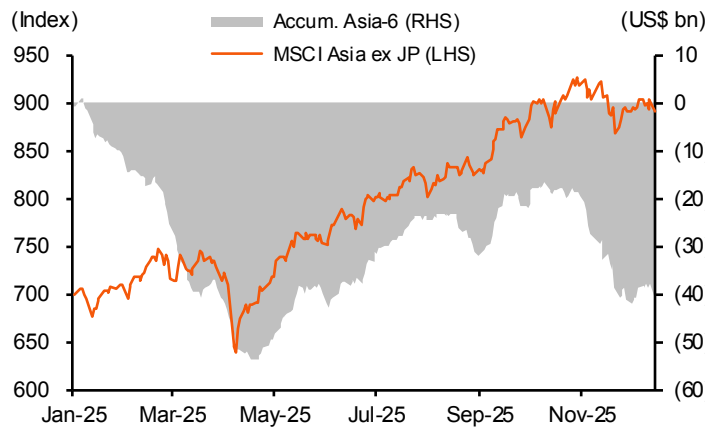


Source: SET data , * Last Trading Day as of 15-Dec-25

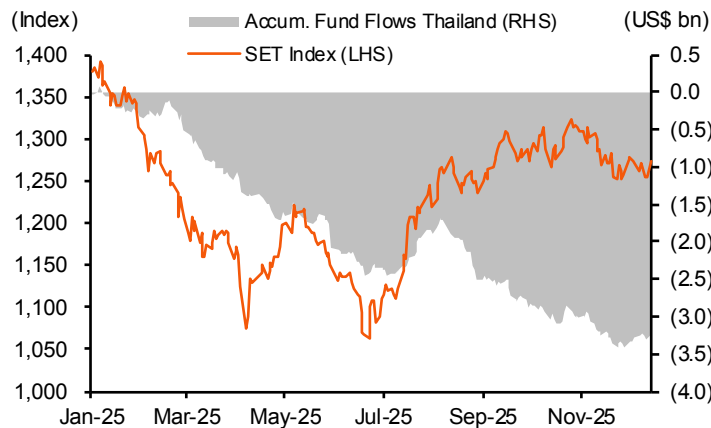
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

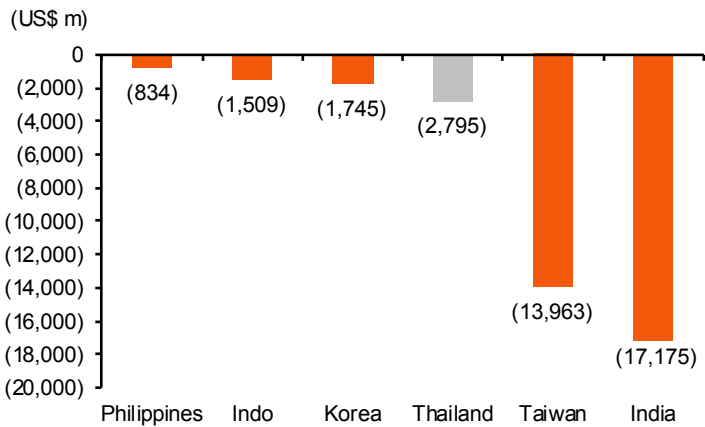
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



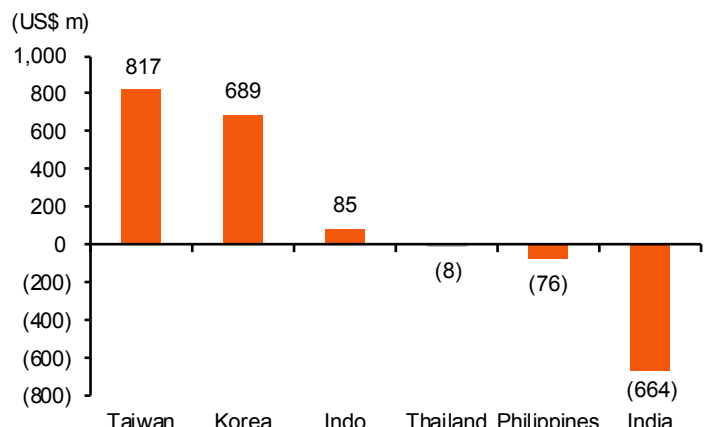
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 8-12 Dec 25)



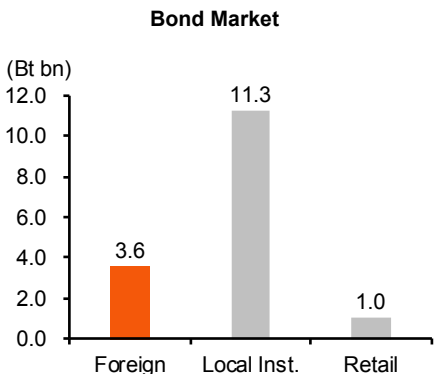
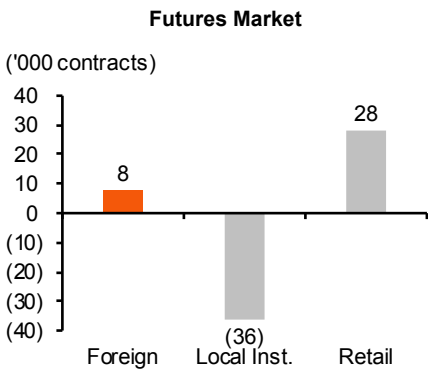
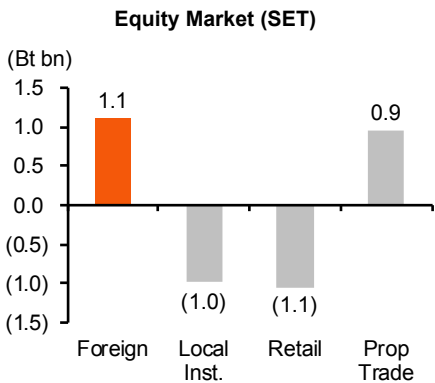
Net Foreign Fund Flow (US\$ m)								Index Change (%)					
Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6		Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Yearly								y-y %					
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(2,795)	(17,175)	(1,509)	(1,745)	(834)	(13,963)	(38,021)	(9.1)	9.1	22.2	70.5	(7.2)	21.0
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	141	(1,592)	250	1,410	(165)	942	986	1.3	(0.6)	1.7	4.2	0.6	0.9
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
8-12 Dec 25	(8)	(664)	85	689	(76)	817	843	(1.5)	(0.5)	0.3	1.6	1.5	0.8
Daily								d-d %					
09-Dec-25	29	(237)	(14)	(61)	(44)	(189)	(515)	0.7	(0.5)	(0.6)	(0.3)	0.5	(0.4)
10-Dec-25	—	(228)	(3)	254	(13)	629	639	0.0	(0.3)	0.5	(0.2)	(0.3)	0.8
11-Dec-25	(28)	(205)	81	248	(13)	(607)	(523)	(1.3)	0.5	(0.9)	(0.6)	0.5	(1.3)
12-Dec-25	(41)	15	17	28	(5)	533	547	0.0	0.5	0.5	1.4	0.8	0.6
15-Dec-25	35	—	15	(651)	(6)	(1,562)	(2,170)	1.5	(0.1)	(0.1)	(1.8)	0.4	(1.2)
Net Fund Flows / Market Cap (%)													
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)						
YTD2025	(0.57)	(0.96)	(0.16)	(0.18)	(0.56)	(0.49)	(0.48)						

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

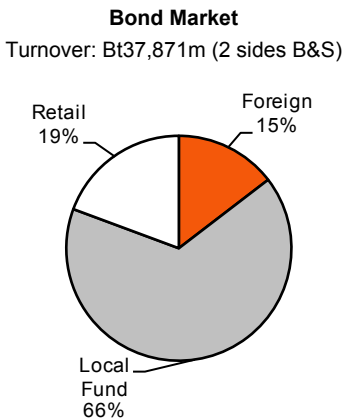
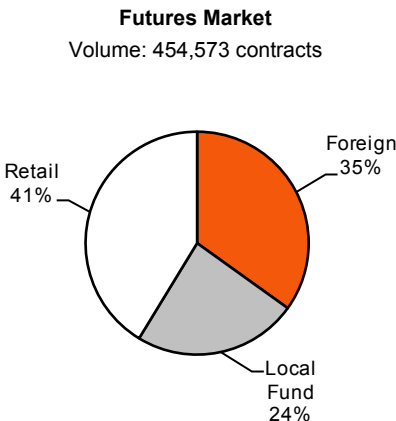
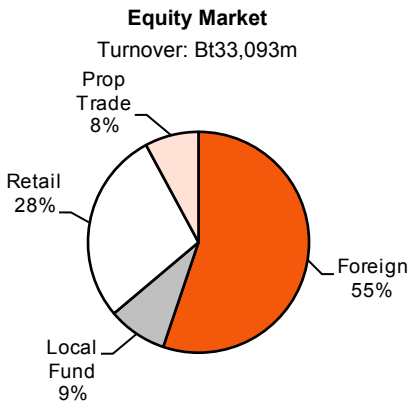
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

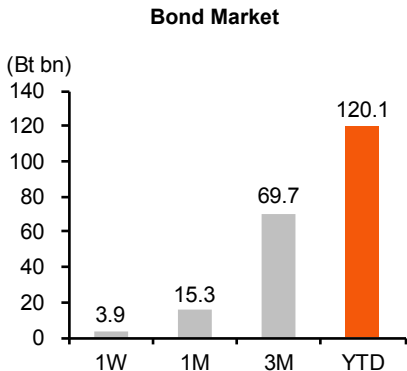
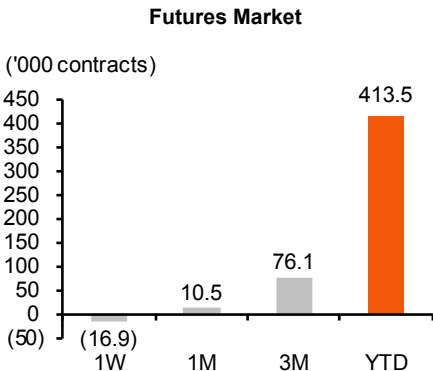
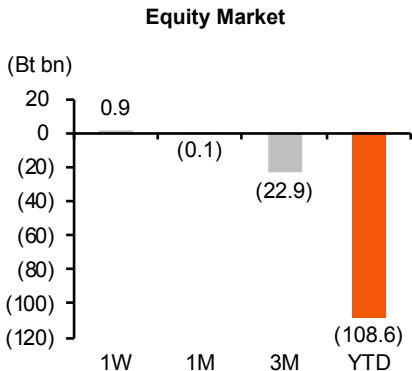
As of 15-Dec-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	18,807	17,713	1,093	162,728	154,634	8,094	5,066	1,503	3,563
Institution Investors	2,379	3,366	(987)	90,019	126,374	(36,355)	20,514	9,258	11,256
Retail Investors	8,832	9,884	(1,052)	201,826	173,565	28,261	1,284	246	1,039
Proprietary Trading	3,076	2,131	945	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



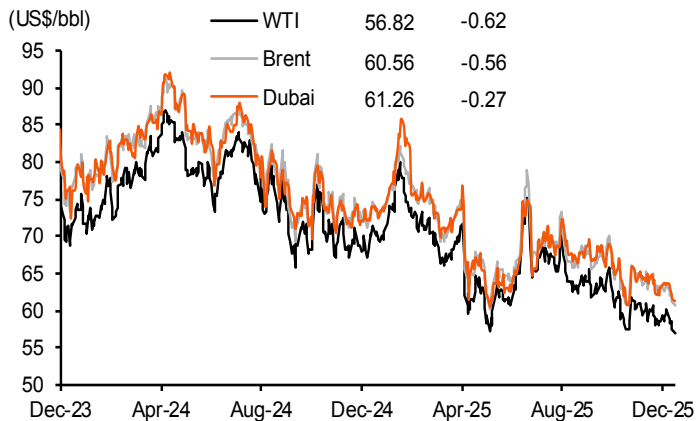
Net Foreign Fund Flows By Market



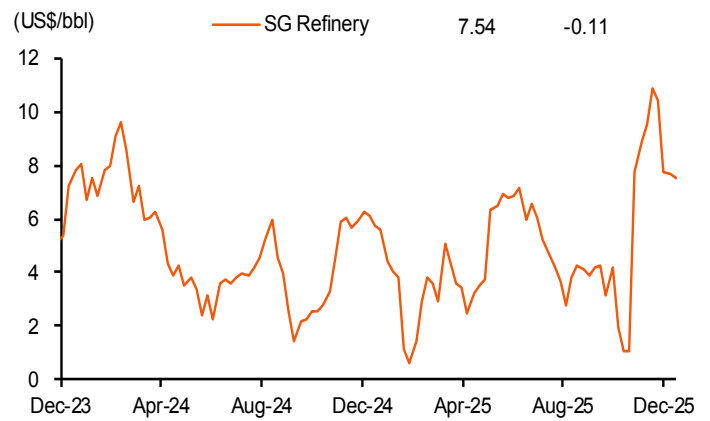
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

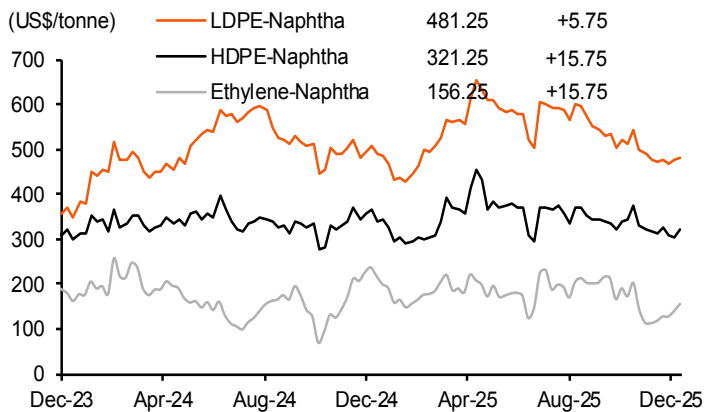
WTI, Dubai, Brent



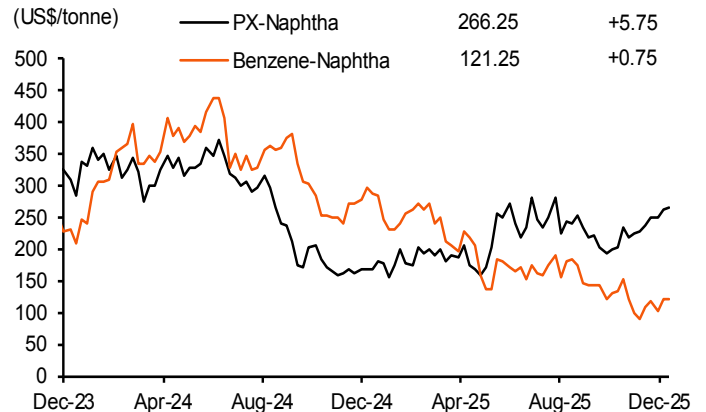
SG Refinery



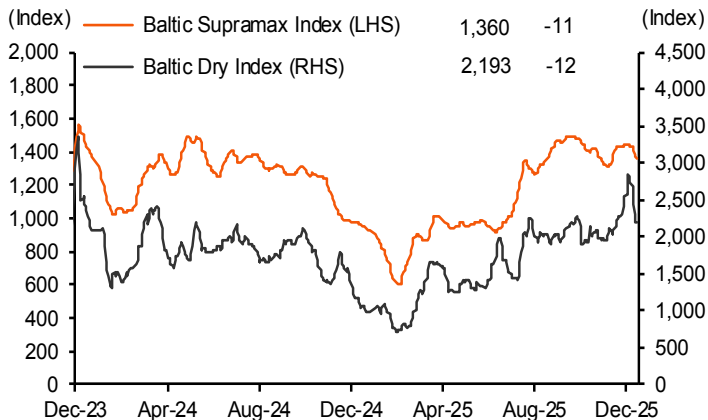
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



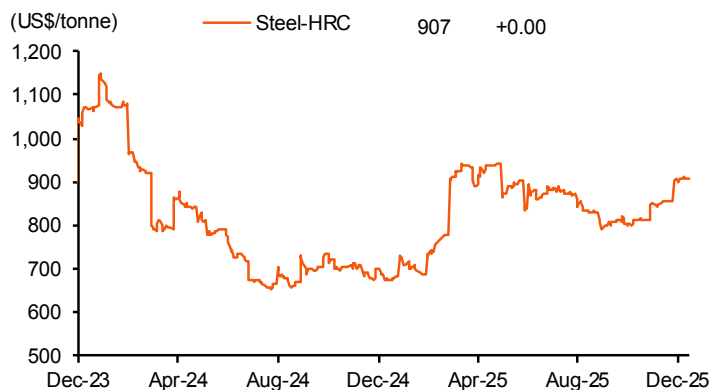
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



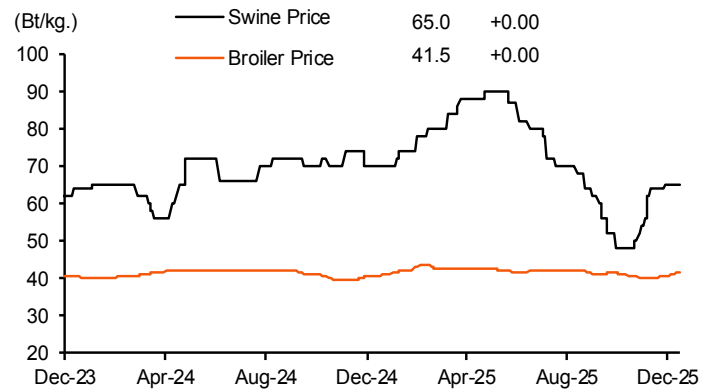
Coal – Newcastle



Steel-HRC



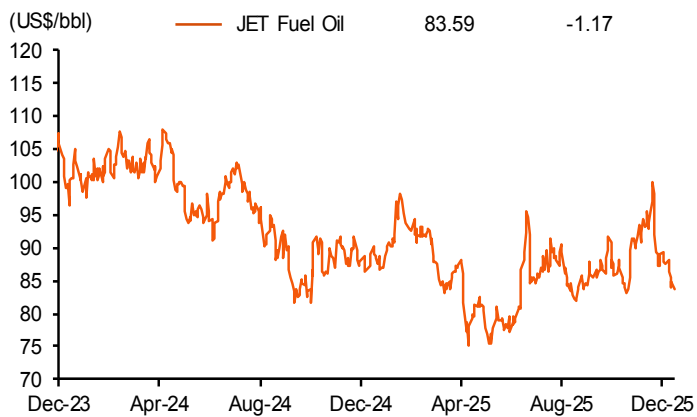
Broiler, Swine



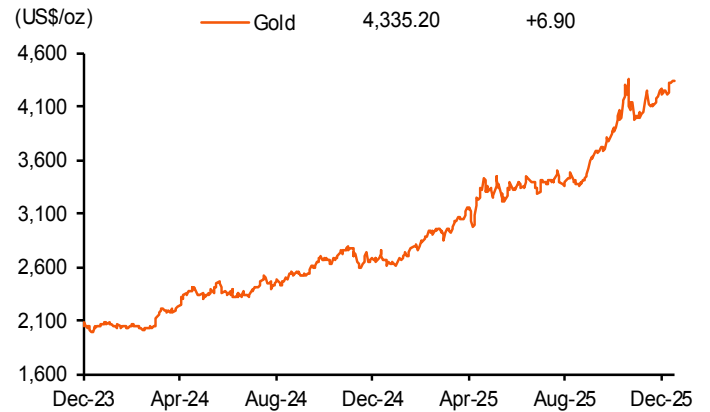
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

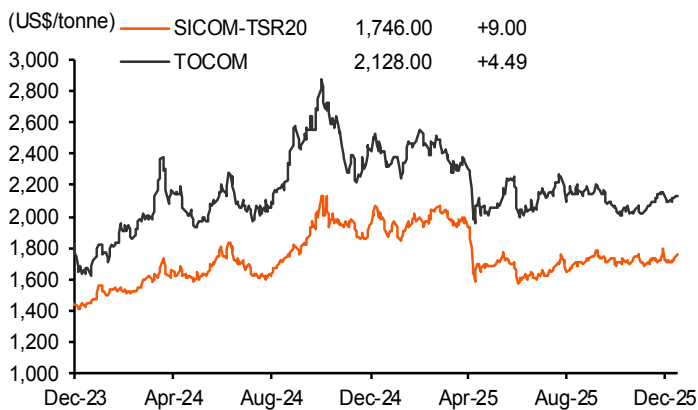
JET Fuel Oil



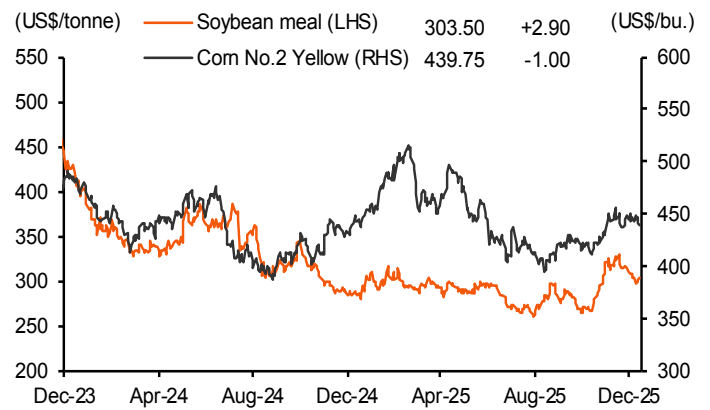
Gold



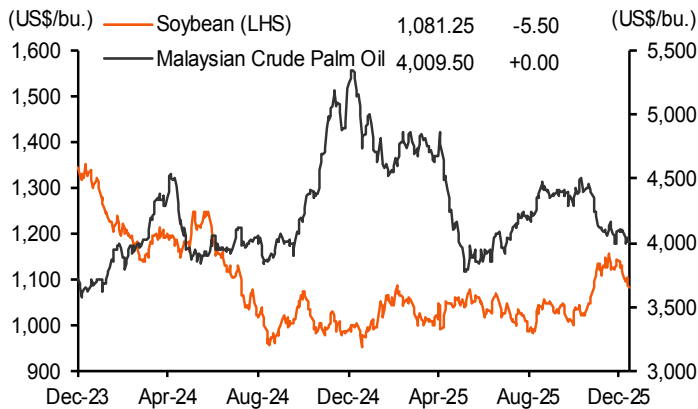
Rubber



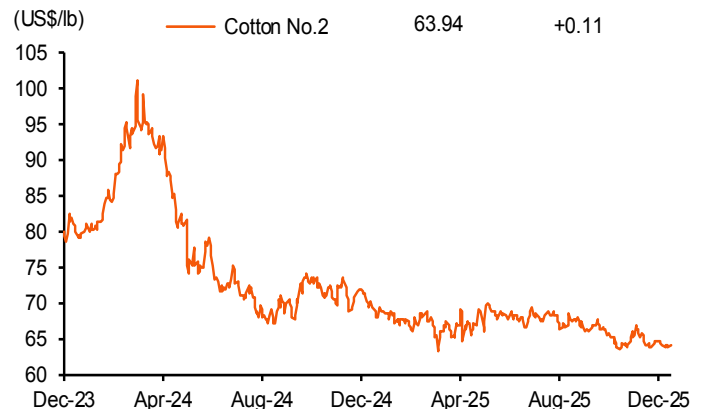
Soybean meal & Corn



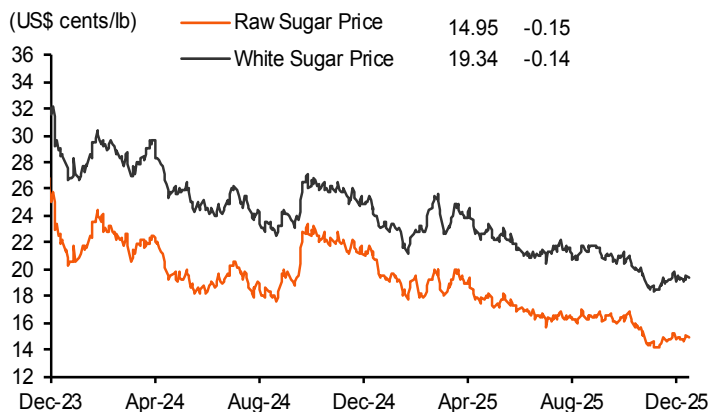
Soybean & Palm Oil



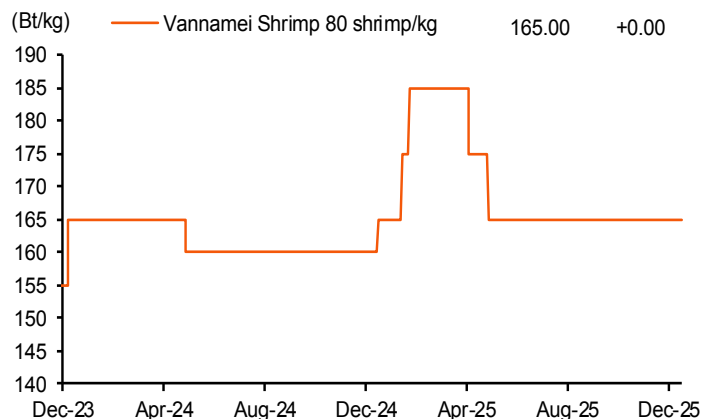
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, 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
		/จำหน่าย	/จำหน่าย	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
AMARC	นาย อังกร จันทนาพานิช	02/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	2.71	54,200
AMARC	นาย อังกร จันทนาพานิช	03/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	2.73	13,650
AMR	นาย ฅณัฐชัย ศิริโก	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,000	0.45	2,700
AMR	นาย ฅณัฐชัย ศิริโก	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	14,000	0.44	6,160
AQUA	นาย ฉาย บุนนาค	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	78,100	0.14	10,934
BIS	นาย สุชาติ วรอุมางกูร	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,400	1.79	20,406
CKP	นาย เดวิด แวน ดาว	11/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,548,000	2.33	3,606,840
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,600	1.19	7,854
FM	นางสาว ภคศรีรัตน์ สิริวิเศษสรณ์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,500	3.59	23,335
FTE	นาย ทักษิณ ตันติไพจิตร	11/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.75	175,000
FTREIT	นาย พีระพัฒน์ ศรีสุคนธ์	12/12/68	ขาย	หน่วยทรัสต์	50,000	11.00	550,000
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกั้ววงษ์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,500	3.11	23,325
IVF	นาย สิทธิเดช แสงนวล	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	61,100	0.85	51,935
JSP	นาย สิทธิชัย แต่งประเสริฐ	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,000	1.62	11,340
MALEE	นาง จินตนา บุญรัตน์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	730,000	3.73	2,722,900
MALEE	นาย ชัยฉัตร บุญรัตน์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	170,000	3.79	644,300
MBAX	นาย พิสุทธิ เลิศวิไล	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,300	1.39	8,757
MITSIB	นาย นิติพิทย์ ยงค์สวนชัย	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	144,500	0.60	86,700
MTI	นาง นวลพรรณ ล่ำชำ	08/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	115,900	15.58	1,805,722
PHG	นาย รณชิต แยมสอาด	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	107,500	12.26	1,317,950
PL	นาย สาระ ล่ำชำ	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	188,800	1.26	237,888
PLT	นางสาว ภูตอร แสงบุญเกิด	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,500	0.59	6,195
PLUS	นาย นิลสุวรรณ ลีลารัตน์	09/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	27,800	1.18	32,804
PPS	นาย พงศธร ธาราไชย	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.18	18,000
PYLON	นาย บดินทร์ แสงอาระกุล	11/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,000	2.65	397,500
RPH	นาย วิลลภ เหล่าไพบุลย์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,300	4.86	6,318
RPH	นาย วิลลภ เหล่าไพบุลย์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.88	48,800
SAFE	นาย วิวัฒน์ กว้างคณานุรักษ์	11/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	7.20	28,800
SAFE	นาย วิวัฒน์ กว้างคณานุรักษ์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	7.20	7,200
SEAFCO	นาย ณรงค์ ทัดสินพันธ์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	60,000	1.98	118,800
SKY	นาย รัช ตันตันทันตา	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	12.10	121,000
SKY	นาย รัช ตันตันทันตา	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	12.20	244,000
SPCG	นางสาว วันดี ภูษุทธยาตง	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	94,801,626	13.27	1,258,017,577
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิญฐะกุล	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.65	82,500
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิญฐะกุล	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.66	83,000
TCAP	นาย พีระพัฒน์ เมฆสิงห์วี	09/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	3,000	57.50	172,500
TFMAMA	นาย พิพัฒ พะเนียงเวทย์	11/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	800	192.50	154,000
TFMAMA	นาย พิพัฒ พะเนียงเวทย์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	192.50	38,500
TIDLOR	นาย ภัทร ยงวณิชย์	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,005,100	18.90	18,996,390
TMILL	นาย ประภาส ชุตินวาทพันธ์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	2.04	612
TRU	นาย ภควัฒน์ สุวรรณมาโจ	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	215,600	3.78	814,968
TSE	นางสาว แคทลีน มาลีสินนท์	12/12/68	โอน	หุ้นสามัญ	611,331,50	-	-
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	23.90	2,390
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	24.00	2,400

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
KC	นาย สุทธิชัย เต็มประเสริฐฤดี	จำหน่าย	หุ้น	5.60	12.21	04/12/68	
SAAM	นางสาว กฤติยา หงส์หิรัญ	ได้มา	หุ้น	0.82	30.06	09/12/68	
SPCG	วันดี กุญชรยาคง	ได้มา	หุ้น	8.98	46.08	12/12/68	
VGI	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด	ได้มา	หุ้น	9.51	45.95	12/12/68	

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	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	ก้ำกึ่งการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการก้ำกึ่งการซื้อขาย
-	-	-			

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 ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการก้ำกึ่งการซื้อขาย 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/กองทุนผิวนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	-
PRIME	PRIME-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	02 ธ.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
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	-
SOLAR	SOLAR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-
STELLA	STELLA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TL	TL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TRITN	TRITN-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
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	-
XYZ	XYZ-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-

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	15 Dec	12 Dec	11 Dec	9 Dec	8 Dec
1 DELTA	376.8	40.8	(334.4)	537.4	239.3
2 AOT	299.4	1,210.0	451.6	563.8	707.0
3 TTB	182.6	(5.7)	102.0	22.8	41.4
4 BBL	118.0	70.5	16.2	85.0	(49.0)
5 CPF	102.8	31.5	11.9	(17.4)	61.6
6 CPALL	101.6	55.1	(40.2)	(98.7)	(110.0)
7 GULF	100.4	(81.4)	(61.6)	19.4	(81.9)
8 THAI	98.3	(10.6)	(28.2)	(19.0)	(18.6)
9 AAV	89.4	17.4	(3.6)	0.3	(0.7)
10 SCB	82.0	2.2	386.6	271.1	(64.7)
11 PTTEP	81.2	126.1	83.1	(158.6)	(308.3)
12 MINT	77.5	(49.2)	(36.5)	(254.9)	32.4
13 PTT	71.5	21.6	64.8	(58.6)	62.0
14 BANPU	66.8	(36.4)	(6.6)	70.5	98.2
15 TOP	63.6	2.8	28.2	(66.8)	15.5
16 CRC	57.1	167.2	(24.8)	(66.4)	(54.3)
17 BA	50.1	(5.0)	(8.9)	(15.5)	(1.9)
18 OSP	49.9	4.8	(4.1)	42.5	(19.1)
19 GPSC	40.7	27.9	(16.9)	43.6	(2.3)
20 KKP	35.8	(3.6)	(12.3)	10.7	(22.5)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 AOT	1,225.4	926.0	2,151.4	299.4	44.8
2 DELTA	1,063.4	686.6	1,750.0	376.8	35.4
3 KBANK	434.9	867.5	1,302.4	(432.5)	23.5
4 ADVANC	531.4	545.2	1,076.6	(13.9)	39.6
5 BBL	484.2	366.2	850.5	118.0	32.7
6 PTT	433.8	362.3	796.1	71.5	39.7
7 SCC	254.2	525.7	779.9	(271.5)	36.4
8 TTB	454.9	272.3	727.2	182.6	39.5
9 BDMS	204.4	499.0	703.4	(294.6)	26.2
10 TRUE	325.5	312.5	637.9	13.0	55.2
11 CPALL	293.6	192.0	485.7	101.6	28.0
12 GULF	288.1	187.8	475.9	100.4	25.4
13 SCB	254.7	172.7	427.4	82.0	28.3
14 KTB	159.9	206.9	366.7	(47.0)	32.9
15 KTC	94.3	192.9	287.2	(98.7)	45.7
16 PTTEP	182.6	101.4	284.0	81.2	30.7
17 CPF	192.9	90.0	282.9	102.8	31.4
18 BH	154.5	125.7	280.2	28.9	24.1
19 PTTGC	132.2	114.9	247.1	17.3	30.1
20 MINT	148.7	71.1	219.8	77.5	26.3

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	15 Dec	12 Dec	11 Dec	9 Dec	8 Dec
1 KBANK	(432.5)	(198.5)	(281.0)	(265.6)	(155.6)
2 BDMS	(294.6)	(170.7)	89.5	87.5	28.9
3 SCC	(271.5)	190.8	36.7	14.5	95.0
4 KTC	(98.7)	(18.8)	(43.6)	(17.5)	(60.8)
5 TISCO	(79.1)	(6.1)	(41.2)	(75.2)	(45.6)
6 KTB	(47.0)	86.9	53.0	10.9	(111.6)
7 IVL	(45.2)	124.5	(14.9)	14.0	(21.3)
8 TIDLOR	(39.2)	3.5	1.0	(0.7)	2.3
9 OR	(37.5)	12.3	(2.3)	(27.5)	27.9
10 SAWAD	(36.7)	88.0	12.3	(0.5)	(37.4)
11 TTW	(22.2)	1.0	(1.1)	(0.0)	1.0
12 EGCO	(19.8)	(9.5)	5.8	(15.8)	(27.0)
13 TLI	(19.6)	(0.7)	16.4	(10.0)	(29.5)
14 LH	(17.9)	2.6	(5.3)	(14.8)	(18.3)
15 TFG	(16.0)	8.0	(7.4)	(3.8)	(14.2)
16 MRDIYT	(16.0)	33.5	29.2	22.8	51.0
17 ADVANC	(13.9)	(463.1)	(200.6)	54.9	85.2
18 TVO	(13.2)	(1.4)	(9.7)	(8.0)	(7.8)
19 STECON	(12.3)	0.9	0.4	(1.1)	(8.3)
20 BCH	(9.9)	45.3	4.5	8.9	5.3

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	2,121.7	7,176.7	29.6
3 F&D	4.7	17.6	27.0
4 KKP-W6	17.0	70.5	24.1
5 BBL	440.4	1,908.8	23.1
6 NDR	88.5	456.9	19.4
7 AMATA	182.6	1,150.0	15.9
8 TISCO	122.7	800.6	15.3
9 KBANK	342.8	2,369.3	14.5
10 THIP	12.7	90.0	14.1
11 GBX	147.7	1,089.1	13.6
12 RCL	101.7	828.8	12.3
13 TRUE	3,973.4	34,552.1	11.5
14 KKP	94.9	846.8	11.2
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 CPF	912.4	8,407.0	10.9
17 HFT	70.0	658.4	10.6
18 AH	37.5	354.8	10.6
19 BDMS	1,564.7	15,892.0	9.9
20 BH	74.8	795.0	9.4

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	DELTA	1,530,500	275,391,250	179.94	186.00	-3.26%	46	CBG	83,200	3,573,000	42.94	43.50	-1.28%
2	CPALL	2,324,100	103,079,700	44.35	44.75	-0.89%	47	EA	1,255,300	3,527,242	2.81	2.84	-1.06%
3	KBANK	525,200	100,424,500	191.21	191.00	0.11%	48	KKP	51,500	3,412,600	66.26	66.50	-0.35%
4	AOT	1,289,100	67,781,550	52.58	53.50	-1.72%	49	TFG	679,600	3,186,034	4.69	4.70	-0.25%
5	TTB	33,835,800	66,725,914	1.97	1.98	-0.40%	50	BGRIM	216,800	3,076,600	14.19	14.30	-0.76%
6	BOMS	2,313,600	46,034,390	19.90	20.10	-1.01%	51	COM7	149,400	3,065,830	20.52	20.80	-1.34%
7	SCC	238,500	43,231,800	181.27	185.00	-2.02%	52	JMT	338,300	2,920,660	8.63	8.80	-1.89%
8	KTB	1,204,300	34,021,475	28.25	28.50	-0.88%	53	RATCH	96,300	2,864,925	29.75	29.75	0.00%
9	BH	199,600	33,003,750	165.35	168.00	-1.58%	54	JTS	59,800	2,859,600	47.82	49.25	-2.90%
10	TRUE	2,824,900	31,101,670	11.01	11.10	-0.81%	55	BCH	279,900	2,847,810	10.17	10.30	-1.22%
11	MINT	1,299,300	30,712,930	23.64	23.90	-1.10%	56	BEM	502,700	2,664,310	5.30	5.35	-0.93%
12	ADVANC	77,800	23,977,800	308.20	310.00	-0.58%	57	SPRC	441,200	2,635,485	5.97	6.00	-0.44%
13	PTTGC	1,010,300	20,424,810	20.22	20.70	-2.34%	58	ITC	131,300	2,048,780	15.60	15.70	-0.61%
14	PTTEP	177,600	19,176,850	107.98	108.50	-0.48%	59	KTC	72,600	2,032,800	28.00	28.25	-0.88%
15	CPAXT	1,200,300	19,089,190	15.90	16.10	-1.22%	60	BIDU80	400,000	1,968,000	4.92	4.86	1.23%
16	CPN	330,100	17,906,350	54.25	54.75	-0.92%	61	CENTEL	60,100	1,842,325	30.65	31.00	-1.12%
17	SCB	132,400	17,736,450	133.96	134.00	-0.03%	62	BJC	116,500	1,821,860	15.64	15.80	-1.02%
18	WHA	4,888,700	15,696,350	3.21	3.26	-1.51%	63	BCPG	222,500	1,609,900	7.24	7.40	-2.22%
19	EGCO	104,100	12,091,150	116.15	118.00	-1.57%	64	TCAP	27,800	1,599,175	57.52	57.50	0.04%
20	AMATA	622,000	9,759,450	15.69	15.90	-1.32%	65	AP	182,700	1,583,045	8.66	8.75	-0.97%
21	LH	2,574,100	9,478,562	3.68	3.76	-2.07%	66	SPALI	90,600	1,562,090	17.24	17.20	0.24%
22	MTC	269,700	9,416,200	34.91	35.25	-0.95%	67	CPF	74,000	1,507,930	20.38	20.50	-0.60%
23	GULF	222,100	9,187,850	41.37	41.75	-0.91%	68	AWC	712,900	1,472,772	2.07	2.10	-1.62%
24	HMPRO	1,432,600	9,066,885	6.33	6.40	-1.11%	69	NVDA01	87,920	1,449,388	16.49	16.40	0.52%
25	BCP	322,000	8,753,950	27.19	27.50	-1.14%	70	OSP	90,500	1,445,590	15.97	16.10	-0.79%
26	KCE	428,300	8,746,710	20.42	20.90	-2.29%	71	PR9	66,700	1,276,020	19.13	19.30	-0.88%
27	SCGP	548,100	8,716,800	15.90	16.20	-1.83%	72	JMART	179,800	1,259,730	7.01	7.15	-2.01%
28	TISCO	80,400	8,578,050	106.69	107.00	-0.29%	73	SAWAD	41,600	1,164,825	28.00	28.25	-0.88%
29	HANA	525,300	8,471,980	16.13	16.50	-2.26%	74	QH	792,500	1,047,009	1.32	1.35	-2.14%
30	CRC	391,600	7,461,240	19.05	19.30	-1.28%	75	GLOBAL	167,800	1,039,370	6.19	6.30	-1.68%
31	VGI	6,642,600	7,368,644	1.11	1.12	-0.96%	76	CK	87,300	1,022,230	11.71	11.70	0.08%
32	TLI	757,600	6,947,800	9.17	9.20	-0.32%	77	BAM	132,000	983,365	7.45	7.50	-0.67%
33	BANPU	1,316,200	6,394,524	4.86	4.90	-0.85%	78	CCET	199,200	917,112	4.60	4.66	-1.20%
34	TU	500,700	6,234,640	12.45	12.60	-1.18%	79	DOHOME	236,300	833,270	3.53	3.58	-1.50%
35	TOP	175,500	6,188,350	35.26	35.75	-1.37%	80	CKP	312,000	761,028	2.44	2.44	-0.03%
36	OR	416,400	5,413,410	13.00	13.10	-0.76%	81	TQM	67,100	749,580	11.17	11.30	-1.14%
37	BTS	1,959,600	4,991,860	2.55	2.58	-1.26%	82	STGT	85,000	721,635	8.49	8.45	0.47%
38	TVO	224,700	4,837,260	21.53	21.70	-0.79%	83	STECON	123,900	675,255	5.45	5.65	-3.54%
39	GPSC	139,000	4,803,275	34.56	35.00	-1.27%	84	THCOM	76,500	629,160	8.22	8.55	-3.81%
40	IVL	305,800	4,707,760	15.39	15.80	-2.56%	85	WHAUP	132,300	620,520	4.69	4.66	0.65%
41	BBL	28,100	4,608,300	164.00	164.50	-0.31%	86	BLA	31,800	588,930	18.52	18.70	-0.96%
42	SIRI	3,270,700	4,350,031	1.33	1.33	0.00%	87	AEOINTS	5,000	500,200	100.04	100.00	0.04%
43	M	203,000	3,822,130	18.83	19.20	-1.94%	88	PLANB	108,700	447,116	4.11	4.16	-1.12%
44	GOOGL01	123,961	3,594,252	29.00	28.50	1.74%	89	CHG	281,400	439,906	1.56	1.56	0.21%
45	TIDLOR	186,600	3,578,660	19.18	19.30	-0.63%	90	BTG	24,000	415,180	17.30	17.30	0.00%

Source: SET

Short Sale (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	BA	23,700	352,940	14.89	14.90	-0.05%
92	GFPT	32,100	327,420	10.20	10.30	-0.97%
93	MAJOR	45,900	315,875	6.88	6.90	-0.26%
94	MOSHI	9,700	315,800	32.56	32.75	-0.59%
95	TSLA01	7,162	300,626	41.98	44.00	-4.60%
96	IRPC	266,600	269,264	1.01	1.02	-0.98%
97	TASCO	16,400	229,600	14.00	14.00	0.00%
98	PTT	6,900	217,350	31.50	31.75	-0.79%
99	GUNKUL	112,600	215,625	1.91	1.92	-0.26%
100	BIDU01	17,782	198,931	11.19	11.10	0.79%
101	PTG	26,300	181,640	6.91	7.00	-1.34%
102	MEGA	5,200	172,875	33.25	33.00	0.74%
103	EPG	55,300	164,036	2.97	2.96	0.21%
104	RCL	4,600	125,100	27.20	27.25	-0.20%
105	STA	9,600	116,760	12.16	12.20	-0.31%
106	SAPPE	3,400	107,100	31.50	31.50	0.00%
107	TOA	7,400	100,940	13.64	13.80	-1.16%
108	HK01	4,698	99,077	21.09	21.00	0.43%
109	PRM	14,200	88,575	6.24	6.30	-0.99%
110	CNROBOAI23	37,512	85,216	2.27	2.34	-2.92%
111	STPI	11,800	54,752	4.64	4.64	0.00%
112	TDEX	6,200	50,852	8.20	8.29	-1.06%
113	ORI	18,800	36,848	1.96	1.95	0.51%
114	AAV	25,500	31,843	1.25	1.23	1.52%
115	TPIPP	15,500	28,222	1.82	1.83	-0.50%
116	CNSEMI23	11,326	25,828	2.28	2.30	-0.85%
117	THANI	14,300	25,399	1.78	1.79	-0.77%
118	TTA	5,700	24,832	4.36	4.38	-0.54%
119	SAMART	4,400	23,765	5.40	5.45	-0.90%
120	ERW	8,300	19,096	2.30	2.36	-2.51%
121	PSH	2,900	10,706	3.69	3.72	-0.76%
122	CN01	494	10,433	21.12	21.30	-0.84%
123	NER	2,400	10,416	4.34	4.36	-0.46%
124	SISB	200	2,380	11.90	12.20	-2.46%
125	MBK	100	1,760	17.60	17.70	-0.56%
126	ICHI	100	1,240	12.40	12.60	-1.59%
127	SJWD	100	700	7.00	7.00	0.00%
128	BLAND	1,300	572	0.44	0.45	-2.22%
129	JAS	400	553	1.38	1.39	-0.54%
130	BEC	100	190	1.90	1.91	-0.52%
131	ASML01	1	29	28.75	28.25	1.77%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
ADVANC-F	22,100	6,780,400	309.00	310.00	(0.32)
BDMS-F	285,100	5,644,980	19.80	20.10	(1.49)
SCB-F	40,100	5,359,700	133.50	134.00	(0.37)
KTB-F	82,900	2,321,200	28.00	28.50	(1.75)
PTTEP-F	1,600	172,450	108.00	108.50	(0.46)
BH-F	300	49,950	166.50	168.00	(0.89)
KBANK-F	200	38,250	191.50	191.00	0.26
BBL-F	200	32,800	164.00	164.50	(0.30)
IRPC-F	30,000	12,900	0.43	1.02	(57.84)
TISCO-F	100	10,650	106.50	107.00	(0.47)
TTB-F	4,600	9,016	1.96	1.98	(1.01)
GULF-F	200	8,275	41.50	41.75	(0.60)
OR-F	400	5,180	12.90	13.10	(1.53)
BPP-F	200	2,560	12.80	12.90	(0.78)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
SKY	4,000,000	49,600,000	12.40	12.40	0.00	1.00
BH	255,100	41,938,443	164.40	168.00	(2.14)	3.00
ADVANC	119,100	36,687,921	308.04	310.00	(0.63)	1.00
CRC	1,807,100	34,554,101	19.12	19.30	(0.93)	1.00
KKP	350,000	23,231,250	66.38	66.50	(0.18)	1.00
BCP	720,800	19,822,000	27.50	27.50	0.00	2.00
DELTA	109,400	19,814,703	181.12	186.00	(2.62)	1.00
GULF	427,100	17,519,929	41.02	41.75	(1.75)	2.00
KTB	615,300	17,402,468	28.28	28.50	(0.77)	1.00
OR	1,100,000	14,300,000	13.00	13.10	(0.76)	1.00
SJWD	800,000	5,600,000	7.00	7.00	0.00	1.00
BDMS	150,400	3,023,040	20.10	20.10	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 15/12/25

	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	12.2%	0.00	n.m.	91.50	53.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	14.8%	13/05/2027	1.83	0.10	12.2%	0.02	n.m.	18.30	26.7%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	156.4%	16/05/2027	0.37	0.16	48.6%	0.01	n.m.	2.83	145.4%	30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	55.8%	22/05/2028	6.00	0.35	6.3%	0.00	n.m.	17.14	29.6%	22 May, 22 Nov(1st on 22 Nov2025)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	37.8%	15/01/2026	0.37	0.01	182.3%	0.03	-62.8%	37.00	117.1%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	115.7%	27/02/2026	0.70	0.01	20.7%	0.00	n.m.	70.00	107.5%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	265.7%	29/02/2028	0.70	0.06	20.7%	0.00	n.m.	11.67	79.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1707.2%	31/05/2026	4.18	0.54	26.3%	0.00	n.m.	7.74	271.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	183.3%	31/03/2026	0.18	0.01	63.5%	0.00	n.m.	18.00	159.3%	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	13.9%	0.00	n.m.	2.19	116.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	267.5%	13/02/2026	3.54	0.01	15.3%	0.00	n.m.	354.00	138.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	205.5%	01/09/2026	1.64	0.01	5.5%	0.00	n.m.	164.00	68.2%	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	40.0%	0.00	n.m.	6.39	178.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	458.4%	21/11/2026	2.58	0.02	38.4%	0.00	n.m.	133.64	81.3%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	236.6%	0.01	-23.4%	4.00	210.6%	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	100.0%	28/05/2027	0.25	0.05	43.2%	0.01	398.1%	5.00	86.4%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	133.7%	12/05/2026	0.92	0.01	13.4%	0.00	n.m.	92.00	80.9%	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	24.8%	0.00	n.m.	1.70	308.8%	Last business day of May, Nov(1st on 29 Nov2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	33.9%	06/06/2027	0.56	0.25	86.0%	0.21	17.4%	2.24	105.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	111.9%	14/05/2027	1.34	0.34	30.6%	0.01	n.m.	3.94	103.2%	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	591.9%	Everyend of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1866.7%	06/07/2028	0.03	0.09	0.0%	na	n.m.	0.33	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	593.2%	24/06/2027	0.44	0.05	45.7%	0.00	n.m.	8.80	124.6%	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	69.0%	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	63.8%	0.04	-27.9%	8.00	51.1%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-14.4%	20/05/2027	2.98	0.55	67.4%	1.10	-50.2%	5.42	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	66.9%	13/02/2028	2.84	0.74	39.1%	0.29	152.0%	3.84	70.6%	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	16.7%	31/07/2026	0.12	0.06	116.3%	0.05	25.0%	2.00	176.0%	Last business day of everymonth (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	400.0%	16/06/2027	0.03	0.02	452.3%	0.03	-21.5%	1.50	271.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	129.9%	28/01/2027	1.37	0.15	59.6%	0.05	218.2%	9.13	89.5%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	356.2%	28/01/2028	1.37	0.25	59.6%	0.04	514.1%	5.48	97.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	68.6%	16/11/2027	0.70	0.18	41.5%	0.05	232.2%	3.89	91.2%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-67.4%	05/02/2027	5.30	0.06	214.2%	1.08	-94.5%	23.49	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	93.6%	30/06/2026	3.14	0.08	34.7%	0.00	n.m.	39.25	70.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-13.9%	28/10/2026	4.96	1.27	40.6%	1.64	-22.5%	3.91	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	35.9%	28/10/2027	4.96	0.74	40.6%	0.71	4.2%	6.70	41.8%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	77.1%	27/06/2026	1.18	0.09	18.2%	0.00	n.m.	13.11	86.4%	30 Dec2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	166.1%	27/06/2028	1.18	0.14	18.2%	0.00	n.m.	8.43	63.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	139.8%	10/10/2031	1.39	0.33	40.6%	0.17	96.7%	4.21	58.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1195.7%	05/06/2026	0.70	0.07	15.0%	0.00	n.m.	10.00	230.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	358.6%	01/08/2026	0.70	0.11	15.0%	0.00	n.m.	6.36	172.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	49.2%	31/07/2026	1.31	0.23	197.5%	0.61	-62.3%	6.50	91.8%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	6.9%	17/03/2026	66.50	1.09	10.3%	0.17	538.1%	61.01	20.9%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	52.7%	23/03/2027	0.85	0.05	45.1%	0.06	-21.1%	17.68	40.9%	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	37.3%	0.00	n.m.	19.67	103.9%	29 Nov2024, 30 May2025, 28 Nov2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	157.1%	25/05/2029	0.14	0.11	81.1%	0.04	161.2%	1.27	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	64.2%	21/08/2026	6.40	0.51	22.9%	0.00	n.m.	12.55	79.7%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	26.8%	15/05/2026	4.36	0.03	20.6%	0.00	513.9%	145.33	29.4%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	15.1%	18/05/2027	2.18	0.19	17.0%	0.03	491.2%	11.47	44.5%	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	-36.5%	3.73	88.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	122.1%	18/05/2028	1.95	0.33	20.9%	0.00	n.m.	5.91	69.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1000.0%	17/12/2026	0.12	0.02	106.2%	0.00	n.m.	6.00	193.9%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	66.7%	11/03/2027	0.69	0.15	46.6%	0.06	157.1%	4.60	78.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	89.9%	03/09/2027	0.69	0.31	46.6%	0.08	265.1%	2.23	112.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	2.9%	19/08/2026	0.35	0.14	62.0%	0.12	12.1%	2.50	89.7%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-6.3%	17/05/2027	9.00	3.74	21.9%	3.87	-3.4%	2.49	na	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-5.7%	15/11/2027	9.00	3.60	21.9%	3.54	1.6%	2.53	27.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	17.4%	14/10/2026	1.15	0.35	65.8%	0.27	28.8%	3.29	93.3%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	117.0%	14/05/2026	0.47	0.02	158.1%	0.06	-65.3%	23.50	105.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	130.1%	13/05/2028	0.93	0.14	27.6%	0.01	n.m.	6.84	65.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	110.7%	29/04/2027	0.28	0.09	61.1%	0.03	206.0%	3.11	111.5%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	180.4%	30/09/2028	1.58	0.43	61.1%	0.18	134.2%	3.67	92.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	149.2%	05/02/2027	0.61	0.02	33.2%	0.00	n.m.	30.50	63.2%	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	46.3%	0.00	n.m.	38.00	441.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	118.1%	15/01/2027	3.98	0.68	20.7%	0.00	n.m.	5.85	100.8%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1122.0%	14/01/2026	0.41	0.01	28.3%	0.00	n.m.	41.00	419.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	235.9%	21/01/2026	2.98	0.01	21.9%	0.00	n.m.	298.00	165.6%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	124.7%	12/09/2027	0.89	0.40	49.6%	0.07	493.4%	2.23	139.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	594.7%	01/06/2026	0.19	0.02	71.2%	0.00	n.m.	9.50	206.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	243.8%	27/07/2027	0.16	0.05	118.2%	0.04	13.5%	3.20	126.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	46.3%	29/07/2028	0.41	0.30	71.9%	0.15	96.4%	1.37	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	151.9%	24/05/2028	0.27	0.18	54.5%	0.02	714.2%	1.50	230.4%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	394.8%	22/06/2026	3.04	0.14	17.8%	0.00	n.m.	21.87	144.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-2.1%	15/05/2027	4.70	0.80	27.0%	0.76	4.8%	5.88	29.3%	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	112.2%	0.00	n.m.	5.00	563.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	135.1%	15/01/2027	1.31	0.08	27.0%	0.00	n.m.	16.38	68.5%	15

Warrant Table (II)

As of 15/12/25

	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
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	17/06/2027	0.03	0.01	475.9%	0.03	-63.1%	3.00	165.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIK-W3	Out	3.914	1:1.0220	361.6%	06/05/2026	0.85	0.01	16.9%	0.00	n.m.	86.87	126.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.783	1:0.8413	2515.1%	05/01/2027	0.07	0.04	231.6%	0.02	136.4%	1.47	340.6%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	1632.1%	23/12/2027	0.07	0.02	231.6%	0.03	-24.7%	2.94	194.8%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	394.3%	31/03/2027	0.88	0.10	18.8%	0.00	n.m.	8.80	117.5%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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

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

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

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นหรืออย่างอื่น

Calendar

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
15	16	17	18	19
New listing: DW ADVANC01C2606A AOT01C2605A AOT01P2605A AWC13C2606A BH01C2605A BTS13C2606A DELTA01C2605A DELTA01P2605A GPSC13P2606A IVL01C2605A MINT01P2605A SCC19C2605A TOP13C2606A New Share Trading MILL 754.7 m shares (Right offering 5.5:1.0 @0.08) NATION 12,766 shares (NATION-W4 1:1 @0.25) 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: US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนธ.ค. US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนธ.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)	New listing: MAI-Agro NTF Intergrooup (Thailand) Pcl. (NTF) 200 m shares, Par @0.50 (IPO @6.00, 60 shares) New listing: DW HSI28C2603B IVL19C2605A SCC13C2606A XD: TAIWANAI13@0.000000 TAIWANHD13@0.000000 Par Change: CPTREIT Par @9.2818 (From Par @9.3914) Delisted: PACO-W1 Events: US-ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ US-ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนธ.ค. US-ยอดค้าปลีกเดือนธ.ค. US-ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนพ.ย. US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้นเดือนธ.ค.จาก S&P Global US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้นเดือนธ.ค.จาก S&P Global	Par Change: CPNREIT Par @11.1003 (From Par @11.3062) Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 6 US-EIA petroleum report US-ยอดค้าปลีกเดือนพ.ย. US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนธ.ค.	XD: CNTECH01@0.000000 SPBOND80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนพ.ย. US-ดัชนีการผลิตเดือนธ.ค.จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขาฟิลาเดลเฟีย US-ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจเดือนธ.ค.และพ.ย.จาก Conference Board	Events: US-ยอดขายบ้านมือสองเดือนพ.ย. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนธ.ค.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
22	23	24	25	26
XD: AVGO80@0.000000 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	XD: MMM@0.100000 MMM 10:1@0.050000 WASH@0.072200 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: INETREIT@0.066600 SP500US19@0.000000 SP500US80@0.000000 Events:
29	30	31	Jan 1	Jan 2
XD: CMR@0.104300 INGRS@0.023000 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:	XD: JPMUS19@0.000000 Events:	XW: KASET 2.5:1@Free Delisted: TFI-W1 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: MA80@0.000000 ORCL19@0.000000 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:	XD: DELL19@0.000000 XW: NCL 3:1@Free Events:	Delisted: SFLEX-W2 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: PFIZER19@0.000000 Events:

JANUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
26	27	28	29	30
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>XD:</u> TSC@0.800000 <u>Events:</u>

FEBUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
<u>XR:</u> BKA 2:1@0.600000 <u>Events:</u>	<u>XD:</u> STI@0.026000 <u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>XD:</u> METCO@30.000000 THAIBEV19@0.000000 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
9	10	11	12	13
<u>Events:</u>	<u>XD:</u> IRC@0.493000 <u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>XD:</u> LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000 <u>Events:</u>
16	17	18	19	20
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>XD:</u> MSFT80@0.000000 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
23	24	25	26	27
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>XD:</u> UNIQLO80@0.000000 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>

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

นลินกรณ 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 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