

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,260.7	-1.0%	Foreign	-0.3	-0.5	-109.0	PE (x)	15.2	14.2	13.1
MAI Index	210.5	0.1%	Retail	+0.3	+9.3	+156.8	Norm EPS growth (%)	(0.2)	6.3	8.5
Turnover (Bt m)	30,835	-6.8%	Institutes	-0.6	-12.2	-35.7	P/BV (x)	1.4	1.3	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,945	-1.0%	Proprietary	+0.7	+3.3	-12.2	Yield (%)	4.0	4.1	4.4

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,248-1,272

SET ถูกกดดันจาก DELTA เป็นหลัก ปิด -1% ที่ 1,260.68 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.1 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 344 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ เดือน ต.ค.-พ.ย.ที่ delay การประกาศก่อนหน้านี้ ส่งสัญญาณ “อ่อนแอ” ลง โดยการจ้างงานเดือน ต.ค.หดตัว -105k ตำแหน่ง แม้กลับมาเร่งตัว +64k ตำแหน่งในเดือน พ.ย. ส่งผลอัตราว่างงานเดือน พ.ย.เร่งตัวขึ้นมาที่ 4.6% สูงสุดตั้งแต่ 3Q21 เป็นปัจจัยกดดัน DJ -0.62% แต่หุ้นกลุ่ม Technology ยังปรับขึ้นได้เมื่อคืนนี้ นำโดย Tesla, Nvidia, Meta... SET ถูกกดดันจาก DELTA ที่ปรับลดลงแรงเมื่อวานนี้ แต่ภาพรวมหุ้นส่วนใหญ่ยังยืนได้ดี โดยรายงานกลยุทธ์ระยะสั้น วันนี้มอง SET มีโอกาสเกิด Santa Rally แม้มีการยุบสภา จุดเด่นหุ้นไทยอยู่ที่ปันผลสูง ขณะที่ค่าด กนง.ลดดอกเบี้ย 0.25% วันนี้

ทำอะไรดี: 1. กลุ่ม Domestic Play ที่มักปรับสูงขึ้นช่วงก่อนเลือกตั้ง และราคาหุ้นอยู่ในโซนล่าง ชอบ CPALL CPN COM7 CENTEL
2. กลุ่ม Dividend Play มองดูน่าสนใจในแนวโน้มดอกเบี้ย “ขาลง” ค่าด กนง.ลดดอกเบี้ยอีก 0.25% วันนี้ ชอบ DIF 3BBIF PTT BDMS (Update วันนี้) ADVANC EGO TIDLO SAWAD OSP AP



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)

BDMS “ซื้อ” พื้นฐาน 26 บาท (เดิม 32) ธุรกิจโรงพยาบาล BDMS มีแนวโน้มเติบโตระยะยาวจาก อายุประชากรไทยที่สูงขึ้น การเป็น hub ท้องเที่ยวเชิงการแพทย์ของประเทศไทย การกระจายรายได้ที่ดีสนับสนุนการเติบโตแบบสม่ำเสมอ ด้วย Balance Sheet ที่แข็งแกร่ง สามารถขยายจำนวนเตียงได้ต่อเนื่อง คาดกำไรปี 2026-27 เติบโต 6-7% ต่อปี และให้ผลตอบแทนจากปันผล 4.0-4.2%

Pathumwan Corner เรามอง Santa Rally ยังมีโอกาสเกิด แม้มีการยุบสภา เกิดขึ้น มองผลกระทบต่อเศรษฐกิจ-กำไร SET จำกัดจากการยุบสภา ขณะที่ปันผลเป็นจุดเด่นของตลาดหุ้นไทย เน้นหุ้นพื้นฐานดี ปันผลสูง เป็นเป้าหมายของกองฯ TESC ชอบ KBANK KKP KTB ADVANC BDMS CPN DIF EGO GULF AMATA COM7 และ SAWAD

Wealth Strategy สัปดาห์นี้เราเลือกกองทุนลดหย่อนภาษี น่าสนใจโค้งสุดท้ายปีนี้ อย่าง KFMTFIRM, K-GDBONDRMF, K-TNZ-THAIESG, SCBRMS50, ES-HEALTHCARERMF, MEGA10AICHINARMF

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	48,114	↓ -302.3	-0.6
Nasdaq	23,111	↑ +54.0	+0.2
DAX	24,077	↓ -153.0	-0.6
Brent (US\$/bbl)	58.92	↓ -1.6	-2.7
GRM (US\$/bbl)	7.54	↓ -0.1	-1.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	108.60	↑ +0.0	+0.0
Gold (US\$/oz)	4,332	↓ -2.9	-0.1
US 10-Year	4.15	↓ -0.0	-0.7
US 2-Year	3.49	↓ -0.0	-0.4
TH 10-Year	1.71	↓ -0.0	-0.7
Bt/US\$	31.52	↑ +0.1	+0.3

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,256-1,269

SET แกว่งยึดเยื่อ: (The Technical Story)

SET แกว่งยึดเยื่อ ที่แนวต้าน 1,263-1,269 จุด ถ้าผ่านไปได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 1,275 จุด ที่แนะนำให้เล่นในวงเงินที่ทนความผันผวนได้ต่อไป ขณะที่แนวรับให้ดูที่ 1,256-1,258 จุด

แนะนำ

NCAP ซื้อส่วนหนึ่ง และรอเพิ่มที่ 3.12 เล็งไปขายที่ 3.5/3.62

CPN ซื้อเพิ่มที่ 54 เล็งไปขายที่ 57.75/58.5

BGRIM ซื้อเพิ่มที่ 14.1 เล็งไปขายที่ 15.4

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

AMATA “Let Profit Run” ทำ Three White Soldier ด้าน 16.9/17.3

MTC “เริ่มสะสม” กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 35.75/37.5

BGRIM “ซื้อเพิ่ม” ทะลุกรอบ Flag ด้าน 15.4/16.0

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:

GPSC (Lev. 6.7x ด้าน 36/37.75 วางเงิน 525,000 บาท)

ถ้าโรงไฟฟ้าในประเทศที่ฟื้นตัว กำลังการผลิตไฟฟ้า Renewable ในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น รวมถึงอัตราการทำกำไรของโรงไฟฟ้า SPP ในประเทศที่น่าจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ 1.2 +/- บาท/kWh เพิ่มขึ้นจาก 0.44-1.12 บาท/kWh ในปี 2022-24 หลังแรงกดดันราคาก๊าซ ลดลงมาก เป็นปัจจัยหนุนกำไรเติบโตเฉลี่ยสูง 22% ต่อปี แนะนำ “ซื้อ” เป้าหมายพื้นฐาน 45 บาท และเป้าหมายระยะสั้น 36/37.75 บาท

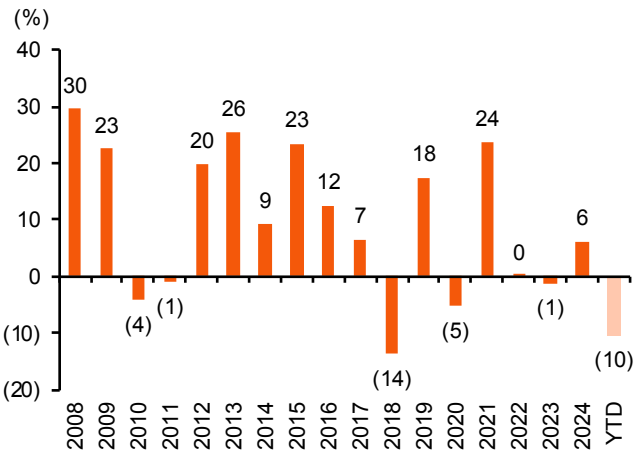
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

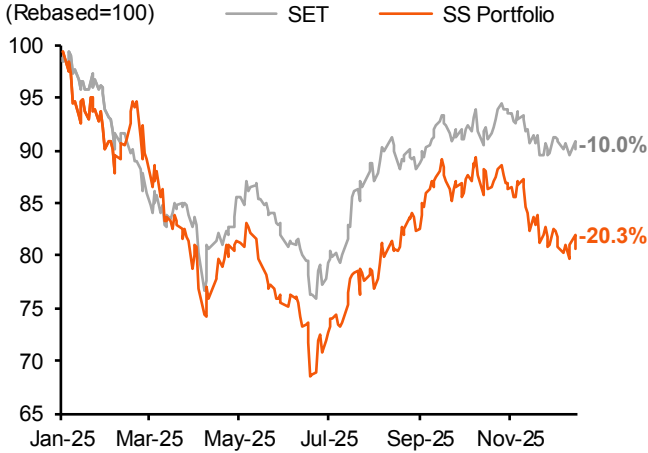
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	16.1	27.0	67.7	28.2	25.2	5.7	4.6	5.3	6.6
CPALL	BUY	44.0	64.0	45.5	12.8	15.9	14.0	12.1	3.6	4.1
CPN	BUY	55.3	68.0	23.1	(1.5)	13.5	15.3	13.5	4.2	4.3
DELTA	BUY	176.0	270.0	53.4	38.1	47.5	89.1	60.4	0.3	0.6
GPSC	BUY	35.3	45.0	27.7	19.6	29.2	20.2	15.6	2.9	3.5
GULF	BUY	41.5	56.0	34.9	20.6	21.2	23.3	19.2	2.6	3.1
MOSHI	BUY	31.0	49.0	58.1	27.6	24.5	15.4	12.4	3.3	4.1
MTC	BUY	35.0	45.0	28.6	12.9	15.2	11.2	9.7	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	11.0	16.0	45.5	75.4	58.7	21.9	13.8	2.3	3.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 16-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

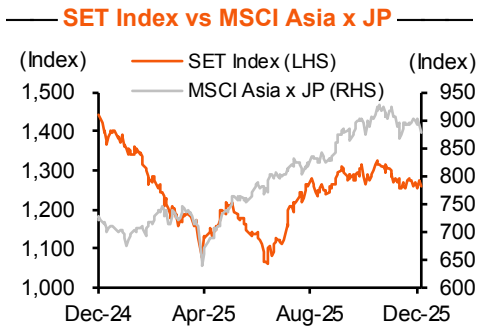
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง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

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,260.7	-12.7	-1.0	30,835
SET50 Index	832.8	-8.3	-1.0	23,394
SET100 Index	1,783.3	-16.5	-0.9	26,674
SETHD Index	1,184.6	-2.9	-0.2	9,353
MAI Index	210.5	+0.2	+0.1	863

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.34	-0.49	-108.96
Retail	+0.27	+9.32	+156.84
Institutes	-0.63	-12.16	-35.72
Proprietary	+0.70	+3.33	-12.15

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-11	+130	-2,806
India	—	-1,528	-17,111
Indonesia	-56	+194	-1,565
Korea	-700	+711	-2,445
Philippines	-7	-171	-841
Taiwan	-1,891	-948	-15,853
Asia-6	-2,664	-1,613	-40,621

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.2	14.2	13.1
Norm EPS gw (%)	(0.2)	6.3	8.5
EV/EBITDA (x)	8.5	7.9	7.4
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2
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	48,114.26	-302.30	-0.6
NASDAQ	23,111.46	+54.05	+0.2
FTSE	9,684.79	-66.52	-0.7
SHCOMP	3,824.81	-43.11	-1.1
Hang Seng	25,235.41	-393.47	-1.5
FTSSI (Sing)	4,579.73	-9.44	-0.2
KOSPI	3,999.13	-91.46	-2.2
JCI (Indonesia)	8,686.47	+36.81	+0.4
MSCI Asia	206.66	-3.26	-1.6
MSCI Asia x JP	877.10	-13.61	-1.5
MSCI World	4,392.75	-15.85	-0.4

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.22	-0.09	-0.1
Bt/US\$ - on shore	31.52	+0.09	+0.3
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	154.75	+0.03	+0.0
10Y bond yield – TH	1.71	-0.01	-0.7
10Y bond yield – US	4.15	-0.03	-0.7

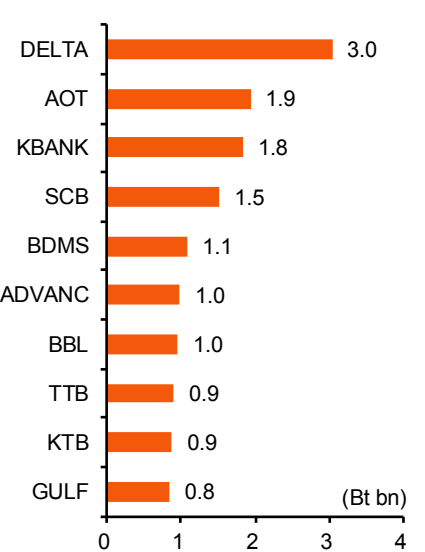
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	55.28	+0.01	+0.0
BRENT (US\$/bbl)	58.92	-1.64	-2.7
DUBAI (US\$/bbl)	59.98	-1.28	-2.1
JET Fuel (US\$/bbl)	82.00	-1.59	-1.6
Baltic Dry Index	2,204.00	+11.00	+0.5
Baltic Supramax Index	1,335.00	-25.00	-1.8
SG GRM (US\$/bbl) **	7.54	-0.11	-1.4
Gold (US\$/oz)	4,332.30	-2.90	-0.1
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	108.60	+0.00	+0.0
Cotton (US\$/bbl)	63.10	-0.84	-1.3

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

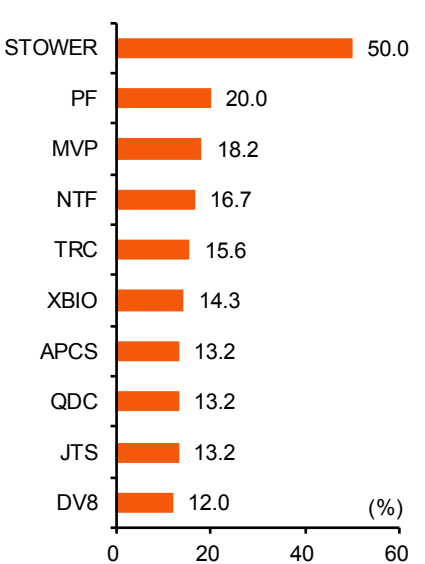
HDPE-Naphtha	321.25	+15.75	+5.2
Ethylene-Naphtha	156.25	+15.75	+11.2
PX-Naphtha	266.25	+5.75	+2.2
BZ-Naphtha	121.25	+0.75	+0.6
Steel-HRC	907.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,746.00	+0.00	+0.0
Rubber TOCOM	2,114.04	-13.96	-0.7
Soybean (US\$/bu)	1,071.75	-9.50	-0.9
Malaysian Crude Palm	4,006.00	+0.00	+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)	14.82	-0.13	-0.9
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.19	-0.15	-0.8

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

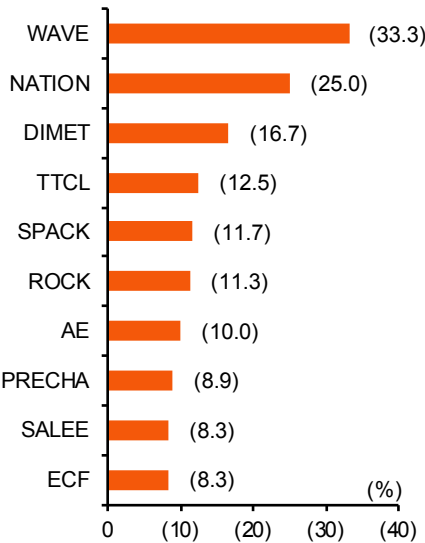
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

BKA +	อัพพอร์ตสู่พรีเมียม เดินหน้าเพิ่มทุน 52.5 ล้านบาท เตรียมขาย RO อัตรา 2 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคา 0.60 บาทต่อหุ้น หวังระดมเงินราว 63 ล้านบาท เตรียมกระสุนขยายช่องทางธุรกิจเสริมสภาพคล่อง พร้อมปักธงเจาะตลาดบ้านมือสองรีโนเวตระดับบน 7-10 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
BIZ +	มั่นใจบริษัไม่สะดุด หลังวันเลือกตั้งชัดเจนก.พ. บิ๊กบอส "สมพงษ์ ชื่นกิตติยานนท์" ส่งสัญญาณปี 2026 สดใส มองรายได้โตสองหลัก แบ็กล็อกแน่น 1.7-1.9 พันล้านบาท ผลประมูลอีก 700 ล้านบาท ส่องตลาดเครื่องฉายรังสีรักษามะเร็ง 3 พันล้านบาทต่อปี	(ทันหุ้น)
ESTAR +	มั่นใจผลดำเนินงาน Q4/2025 เติร์ดระนาว เหตุมีแบ็กลอกรอโอนเพียบ พร้อมคงเป้ารายได้ปีนี้ 2 พันล้านบาท อาานิสงส์พอร์ตลูกค้าขยายตัว "ไฟโรจน์ วัฒนวโรดม" เผยคลายเกนท์ LTV หนุนดีมานด์สดใสต่อเนื่องถึงปีหน้า	(ทันหุ้น)
GPSC +	ผู้นำนวัตกรรมธุรกิจไฟฟ้ากลุ่ม ปตท. ต่อยกศักยภาพองค์กรยั่งยืน หลังได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ปี 2025 ระดับ "AAA" กลุ่มทรัพยากร (Resources) 2 ปีติดต่อกัน สะท้อนการดำเนินธุรกิจที่ผลานมีมิติสิ่งแวดล้อม-การเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว	(ทันหุ้น)
MGC +	ปลื้ม "เอ็กซ์เฟิง ประเทศไทย" พีเวอร์แรง โกยยอดจองทะลุ 1,089 คัน ในงาน Motor Expo ครั้งที่ 42 สะท้อนกระแสนิยมรถไฟฟ้าอัจฉริยะพรีเมียม-ไฮเทค มาแรง ส่งซิกปี 2026 เดินเกมรุกเต็มสูบ เร่งขยายโชว์รูมศูนย์บริการครบวงจร เป็น 21 สาขา ภายในไตรมาส 1/2026 ครอบคลุมกรุงเทพฯ หัวเมืองหลัก	(ทันหุ้น)
MPJ +	ส่งซิกโค้งท้ายปี 2025 โตไม่พัก ลุ้นปิดรายได้ทั้งปีชน 1,135 ล้านบาท หรือโต 11% ตามนัด ซีธุรกิจบริหารลานตู้คอนเทนเนอร์ท่าเลทอง EEC พอร์มแรง รับผิดชอบโลจิสติกส์พุ่ง เปิดกระเป๋ารับทรัพย์ลานตู้ใหม่เต็มปี 2026 หนุนผลงานแกร่ง พร้อมเดินเกมรุกสู่ "Green Logistics" เต็มสปีด	(ทันหุ้น)
PLUS +	แย้มไตรมาส 4Q25 แจ่ม เหตุออเดอร์ต่อเนื่อง-ต้นทุนมะพร้าวลดลง-เข้มบริหารค่าเงิน กลบปัจจัยลบค่าบาทแข็งอยู่หมัด มองภาพปี 2026 ผลดำเนินงานโต เหตุกำลังผลิตสูงขึ้น 50% ซีแจงปัจจัยการเมืองในประเทศไม่กระทบแผนธุรกิจ เพราะรายได้หลักเกือบทั้งหมดมาจากส่งออก พร้อมเดินหน้าขยายตลาดใหม่ทั่วโลก	(ทันหุ้น)
PPM +	วางกลยุทธ์ปี 2026 มุ่ง 3 ธุรกิจหลัก ไฟก๊สแพ็กเกจจิ้ง หลังออเดอร์ไหลเข้าไม่ขาดสาย เตรียมขยายกำลังผลิตเพิ่มขึ้นเท่าตัว ส่วนโซลาร์เซลล์ยังแข่งขันสูง ลุยเจาะโครงการภาครัฐ ปักเป้าดันรายได้แตะ 3 พันล้านบาท อวดกำไรสุทธิไตรมาส 3Q25 พุ่ง 272% ทะแะ 37.76 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
SAWAD +	เผย ปัจจัยท้าทายเพียบ หนุนแผนดำเนินธุรกิจต้องยืดหยุ่นให้เหมาะกับสถานการณ์ แต่คงเป้าพอร์ตสินเชื่อโตปีละ 10% ด้านดอกเบี้ยขาลง หนุนต้นทุนทางการเงินลด ด้านรปท. รุดเข้าดูแลค่าเงินบาท หลังแข็งค่าต่อเนื่อง พร้อมคุมเข้มธุรกรรมการขายเงินดอลลาร์ ป้องกันการนำเงินเข้าประเทศที่ไม่พึงประสงค์	(ทันหุ้น)
SC +	ทริสเรตติ้ง จัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท และไถ่ถอนภายใน 3 ปีของ SC ที่ระดับ "BBB+" แนวโน้มคงที่ สะท้อนการตลาดแข็งแกร่ง คาดปีนี้รายได้ 1.9 หมื่นล้านบาท มองปี 2026-27 รายได้ 2.2-2.4 หมื่นล้านบาท	(ทันหุ้น)
TFG +	อาานิสงส์สมาคมผู้เลี้ยงสุกรปรับราคาสุกรตันราคาขายเพิ่มขึ้น สวนต้นทุนวัตถุดิบลด เชื่อต้นทุนผลงานดีขึ้นถึงครึ่งปีแรก 2026 ปีหน้าโรงงานอาหารเห็ดคนาผลิตตันผลงาน ส่วนราคาไก่แตะ 40 บาท จ่อเข้าเวียดนาม ยืมร้านค้าปลีก SSSG พื้นตัว เล็งขยายสู่ 850 สาขา มองรายได้รวมปีนี้จบ 7.5 หมื่นล้าน ปี 2026 โตอีก 10-15% ส่วนบาทแข็งไม่กระทบ เหตุ Natural Hedge	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 26.00

(From: Bt 32.00)

16 DECEMBER 2025

Upside : 32.0%

Bangkok Dusit Medical (BDMS TB)

ผลตอบแทนที่มีคุณภาพ

เราคาดว่า BDMS จะให้ผลตอบแทนรวม 10.6% ในปี 2026F จาก EPS ที่เติบโต 6.1% และมีอัตราผลตอบแทนปันผล 4.2% ด้วยแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจที่มั่นคง กระแสเงินสดที่ดี และ ROE ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เราจึงเชื่อว่าการ de-rated ได้สิ้นสุดลงแล้ว



SIRIPORN ARUNOTHAI

662-779-9119

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และให้ผลตอบแทนดี แนะนำ “ซื้อ”
เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” BDMS จาก 1) BDMS ยังคงเป็นหุ้นคุณภาพสูงที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจที่มั่นคง มีตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งและฐานลูกค้าที่หลากหลาย 2) เราคาดว่า BDMS จะให้ผลตอบแทนรวม 10-12% ต่อปี ในปี 2026-27F จาก EPS ที่เติบโต 6.1/7.1% และอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 4.2/4.5% 3) เราเชื่อว่าข่าวร้ายส่วนใหญ่ในตลาดได้ผ่านพ้นไปแล้ว ได้แก่ การท่องเที่ยวที่อ่อนแอ การเข้ามาของผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลง และเศรษฐกิจภายในประเทศที่อ่อนแอ ที่ทำให้มีจำนวนผู้ป่วยมาโรงพยาบาลน้อยลง และ 4) ROE ของ BDMS ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 17.3% ในปี 2028F จาก 16.3% ในปี 2025F ในบทวิเคราะห์นี้ เราได้ปรับลดราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2026F) ลงเหลือ 26.0 บาท จาก 32.0 บาท สาเหตุหลักมาจากสมมติฐานค่าเบต้าที่สูงขึ้นเป็น 0.72 (เทียบกับ 0.55 ในอดีต) สะท้อนความผันผวนของราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้น

กำไรเติบโตอย่างยั่งยืน

ท่ามกลางเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแอ และเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอน เราคาดว่า BDMS จะมีกำไรเติบโตเฉลี่ยที่ 7% ในปี 2026-28F จากฐานกำไรที่สูงอยู่แล้ว ปัจจัยหลักผลักดันได้แก่ รายได้ที่เติบโต 6% ต่อปี ซึ่งได้แรงหนุนจากทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ เรามองว่าแผนกลยุทธ์ของบริษัทที่เปลี่ยนไปมุ่งเน้นผู้ป่วยภายใต้สัญญาประกัน ช่วยรักษารายได้จากผู้ป่วยชาวไทยในช่วงที่เศรษฐกิจไทยชะลอตัว ขณะที่การมีฐานผู้ป่วยต่างชาติที่หลากหลายช่วยลดความเสี่ยงจากนโยบายของรัฐบาลต่างชาติที่เปลี่ยนไป และข้อพิพาทข้ามพรมแดน นอกจากนี้เรคาดว่า EBIT margin จะสูงขึ้นเป็น 15.3% ในปี 2028F จาก 14.3% ในปี 2024 โดยได้แรงหนุนจาก operating leverage และรายได้จากการรักษาโรคร้ายแรงที่เพิ่มขึ้น

เครือข่ายและฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง

BDMS เป็นเครือข่ายโรงพยาบาลที่ใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีเครือข่ายที่ใหญ่และฐานลูกค้าที่หลากหลายช่วยหนุนการเติบโตในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว และผู้ป่วยต่างชาติที่มีความไม่แน่นอน เครือข่ายของ BDMS ประกอบด้วยโรงพยาบาล 58 แห่ง ใน 20 จังหวัด และโครงการ wellness ในกรุงเทพฯ BDMS มีโรงพยาบาล 21 แห่ง ในกรุงเทพฯ และ 37 แห่ง ใน 19 จังหวัดท่องเที่ยว และเมืองสำคัญ อีกทั้งยังมีฐานลูกค้าที่หลากหลาย ใน 9M25 รายได้ 76% มาจากบริการระดับสูง และ 24% มาจากบริการระดับกลาง ผู้ป่วยภายใต้สัญญาประกันคิดเป็น 38% ของรายได้รวม ขณะที่ 72% ของรายได้ใน 9M25 มาจากผู้ป่วยไทย และ 28% มาจากผู้ป่วยต่างชาติ

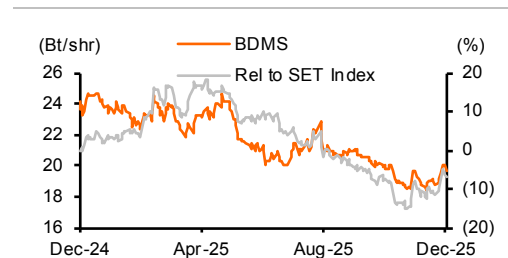
มีความเสี่ยงต่ำจากการขยายขีดความสามารถในการให้บริการ

แม้ภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทาย แต่ความต้องการบริการด้านสุขภาพยังคงเติบโต หนุนโดยประชากรผู้สูงอายุของไทย และตำแหน่งของประเทศในฐานะศูนย์กลางการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ระดับโลก BDMS มีแผนเพิ่มจำนวนเตียงจดทะเบียนจาก 8,800 เตียงในปี 2024 เป็น 9,600 เตียง ในปี 2027 หรือเติบโต 3% ต่อปี ด้วยมี EBITDA ที่ 2.5 หมื่นลบ. ในปี 2025-28F BDMS จึงมีตำแหน่งที่ดีในการจัดหาเงินทุนสำหรับแผนลงทุน (capex) มูลค่า 6.1 หมื่นลบ. ในปี 2025-29 นอกจากนี้ เราคาดว่าจะไม่เห็นผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อ EBIT margin และกำไรสุทธิของบริษัท

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	103,675	107,759	114,048	121,018
Net profit	15,987	16,622	17,631	18,888
Consensus NP	—	16,373	17,320	18,294
Diff frm cons (%)	—	1.5	1.8	3.2
Norm profit	15,987	16,622	17,631	18,888
Prev. Norm profit	—	16,827	17,837	19,070
Chg frm prev (%)	—	(1.2)	(1.2)	(1.0)
Norm EPS (Bt)	1.0	1.0	1.1	1.2
Norm EPS grw (%)	11.3	4.0	6.1	7.1
Norm PE (x)	19.6	18.8	17.8	16.6
EV/EBITDA (x)	15.1	13.9	13.1	12.3
P/BV (x)	3.1	3.0	2.9	2.7
Div yield (%)	3.8	4.0	4.2	4.5
ROE (%)	16.4	16.3	16.5	16.9
Net D/E (%)	1.7	1.5	1.8	0.8

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 16-Dec-25 (Bt)	19.70
Market Cap (US\$ m)	9,931.9
Listed Shares (m shares)	15,892.0
Free Float (%)	83.6
Avg Daily Turnover (US\$ m)	37.1
12M Price H/L (Bt)	24.70/18.40
Sector	Health Care
Major Shareholder	Prasartthongsot Family 14.98%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้นและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

73,547

74,566

73,788

74,673

Short Covering

(934)

(1,019)

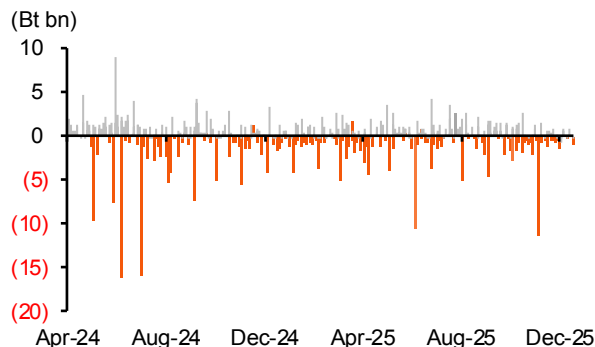
(241)

(1,126)

Market Outstanding Short Sale Value



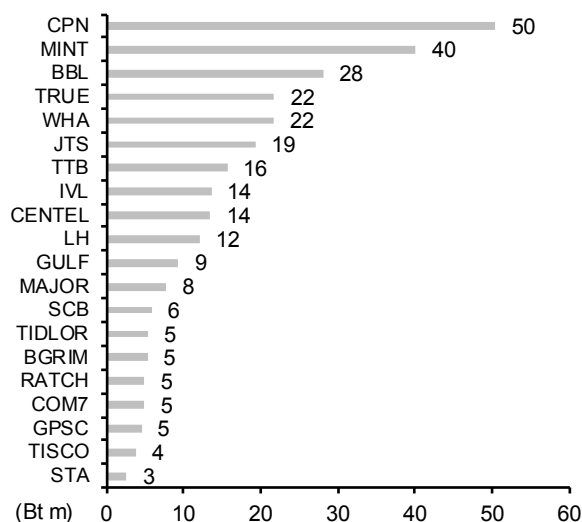
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1,168.1	2.0	33.5	30.9	1,134.6
BTS	236.3	(2.7)	(15.8)	(9.8)	252.1
AWC	233.5	(4.0)	(11.4)	(19.7)	244.9
WHA	223.9	5.3	1.0	15.0	222.9
BANPU	184.3	(3.7)	(7.7)	(23.5)	191.9
MINT	128.8	2.2	1.3	16.1	127.5
HMPRO	111.7	0.2	(3.6)	1.2	115.3
BEM	106.7	0.8	0.2	(4.8)	106.5
LH	92.8	0.7	(1.3)	(0.4)	94.1
BDMS	89.9	(0.4)	(0.4)	(7.3)	90.3
CPALL	86.7	(0.2)	0.9	13.1	85.7
PTT	86.5	0.0	(0.9)	12.0	87.4
EA	83.0	(0.7)	0.4	(3.3)	82.6
AOT	80.4	(2.4)	(7.9)	(36.3)	88.3
CPF	71.4	(1.3)	(8.4)	(10.5)	79.9
KTB	64.7	0.2	0.3	(4.0)	64.4
TRUE	53.7	2.4	0.1	5.0	53.6
PTTGC	44.0	(0.4)	(1.4)	(2.0)	45.4
IVL	42.7	1.1	(0.1)	0.5	42.8
GLOBAL	40.4	(0.4)	(1.2)	0.3	41.6

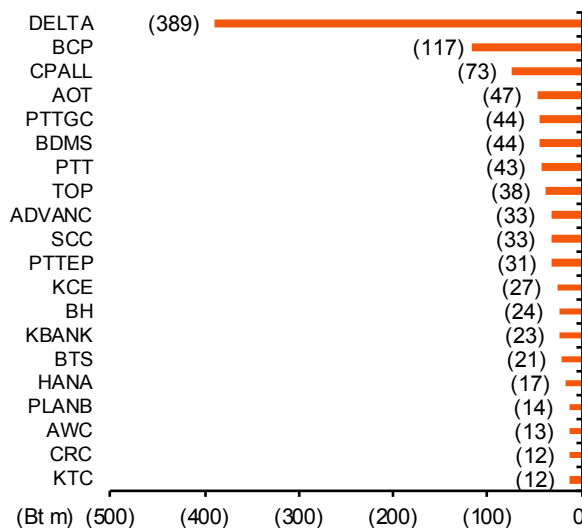
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	7,067	(389)	(5.2)	(1.8)	(7.1)
KBANK	4,510	(23)	(0.5)	(0.3)	11.9
AOT	4,382	(47)	(1.1)	(0.8)	(13.7)
CPALL	3,814	(73)	(1.9)	1.1	19.8
SCC	3,454	(33)	(0.9)	(8.5)	(16.1)
PTTEP	3,184	(31)	(1.0)	(2.8)	(16.9)
MINT	3,066	40	1.3	0.6	23.6
PTT	2,702	(43)	(1.6)	(1.0)	18.0
TTB	2,325	16	0.7	5.1	5.9
BH	2,101	(24)	(1.1)	0.2	6.7
ADVANC	2,028	(33)	(1.6)	(5.9)	(1.6)
KTB	1,828	(11)	(0.6)	(0.5)	(3.2)
BDMS	1,771	(44)	(2.4)	(2.4)	(4.1)
CPF	1,478	(12)	(0.8)	(9.7)	(11.1)
MTC	1,298	(5)	(0.3)	1.2	7.6
SCB	1,253	6	0.5	1.4	6.4
BBL	1,240	28	2.3	(0.8)	6.2
CPN	1,151	50	4.6	6.7	(5.2)
GULF	1,080	9	0.9	4.0	51.8
BANPU	910	(11)	(1.2)	(0.4)	(2.6)

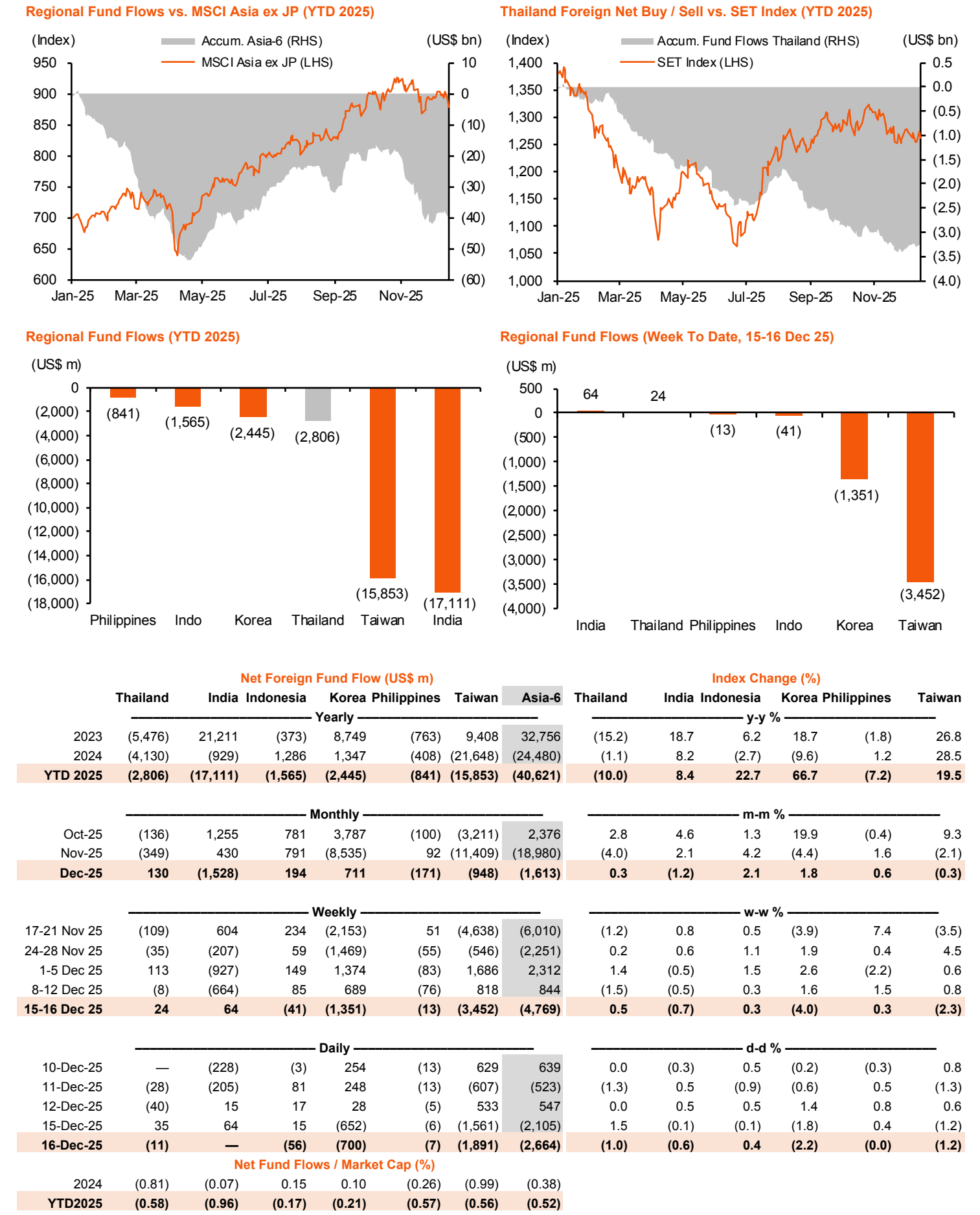
Top 20 Short Covering (Daily)



Source: SET data , * Last Trading Day as of 16-Dec-25

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

Regional Fund Flows

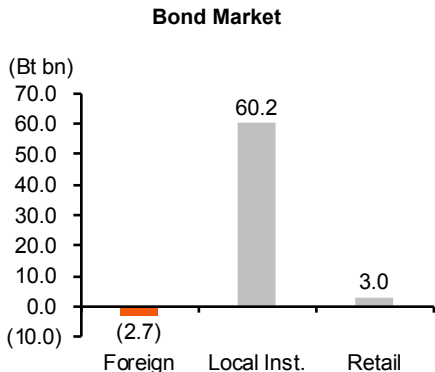
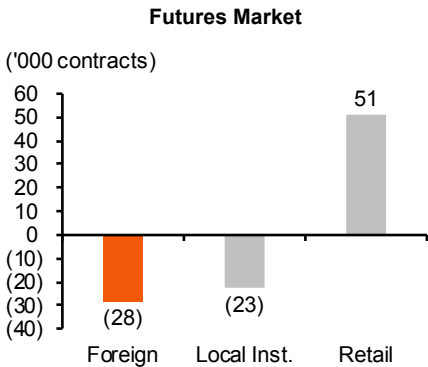
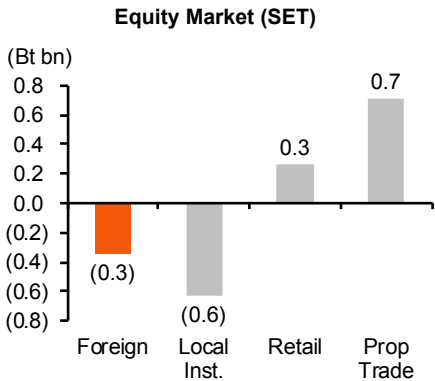


Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

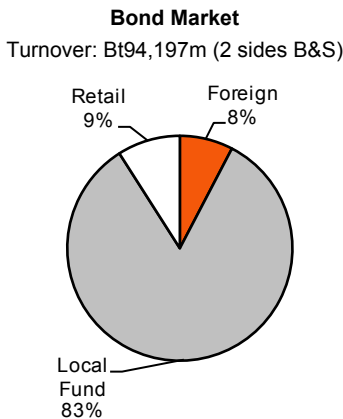
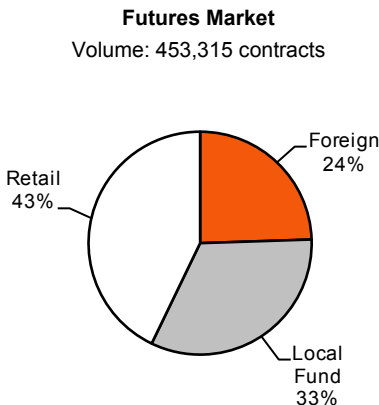
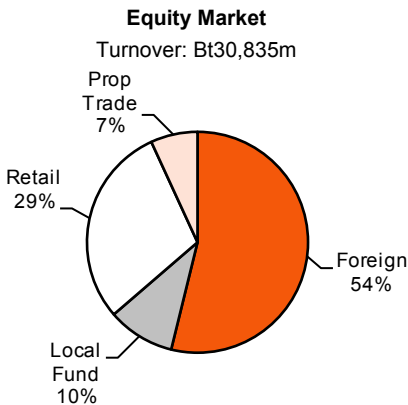
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

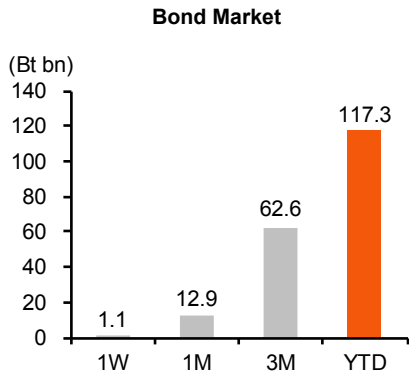
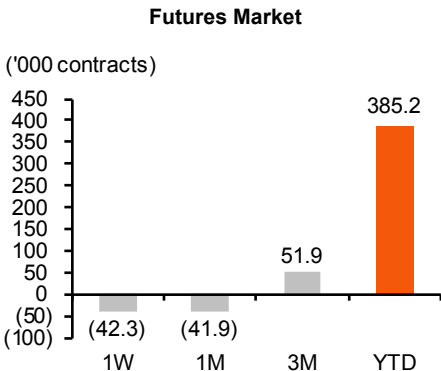
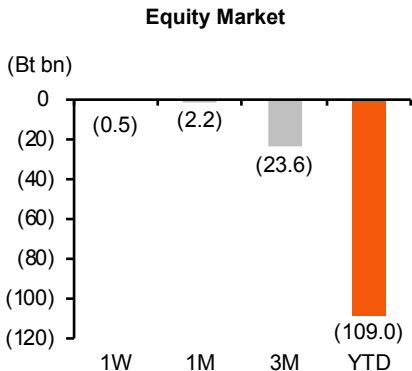
As of 16-Dec-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	16,428	16,772	(344)	96,826	125,106	(28,280)	2,326	5,066	(2,740)
Institution Investors	2,719	3,348	(629)	136,764	159,472	(22,708)	70,320	10,106	60,214
Retail Investors	9,222	8,953	269	219,725	168,737	50,988	4,691	1,688	3,003
Proprietary Trading	2,466	1,763	704	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



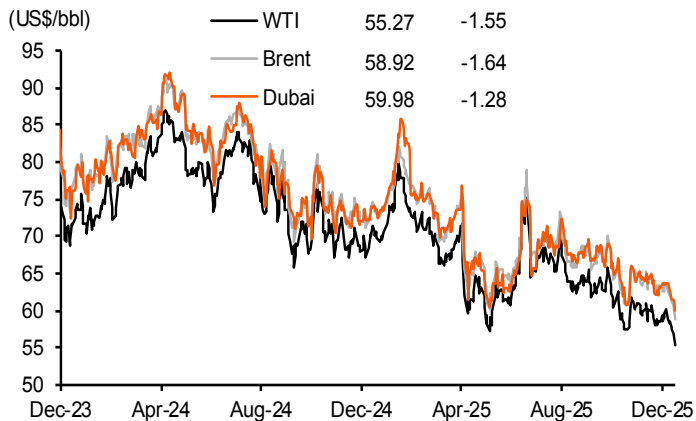
Net Foreign Fund Flows By Market



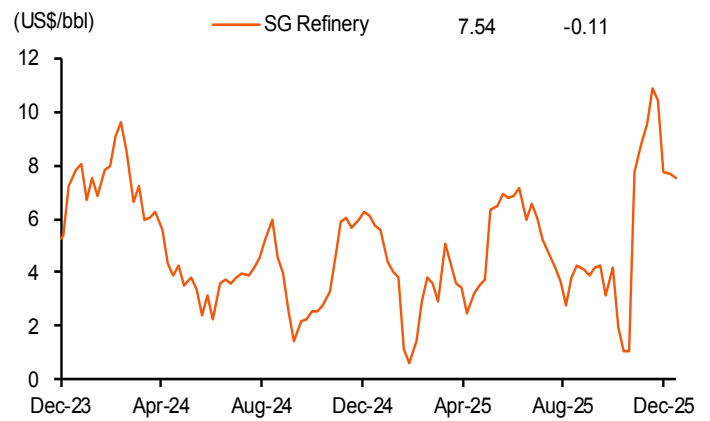
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

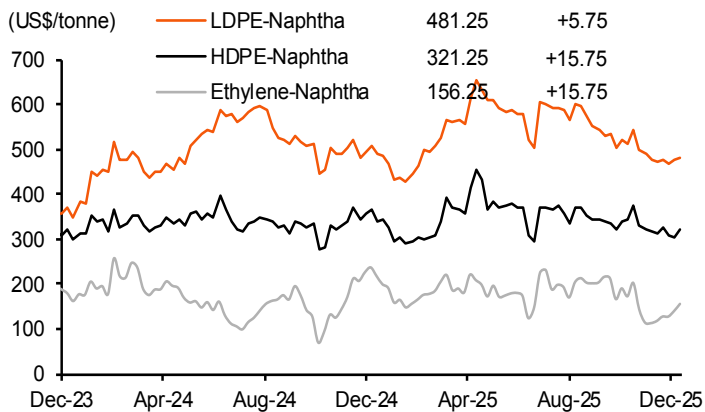
WTI, Dubai, Brent



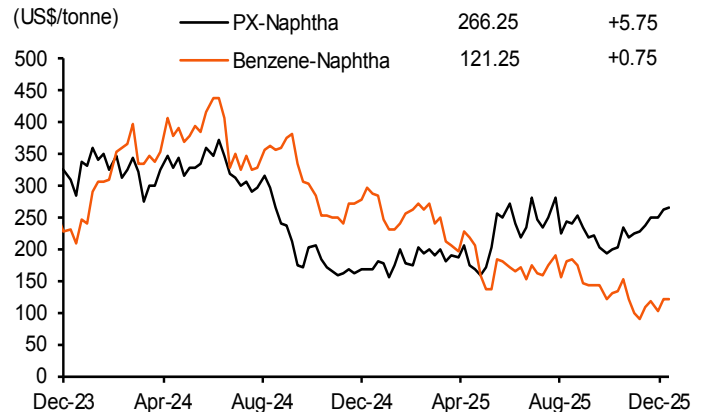
SG Refinery



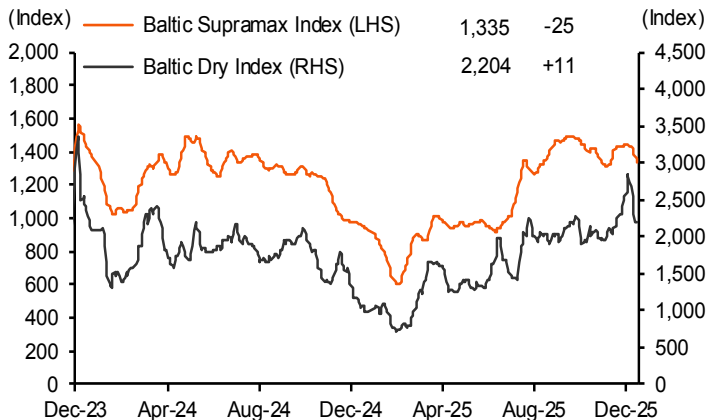
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



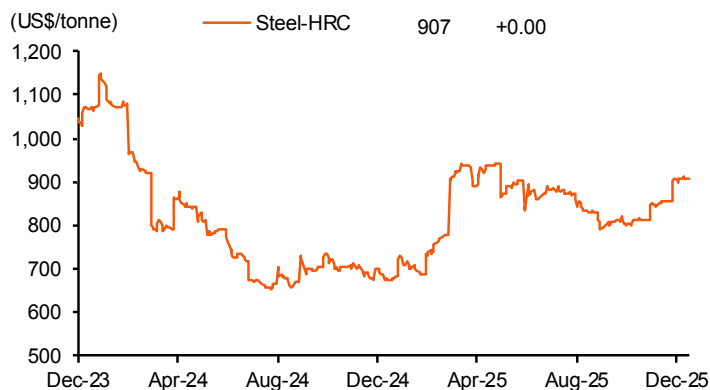
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



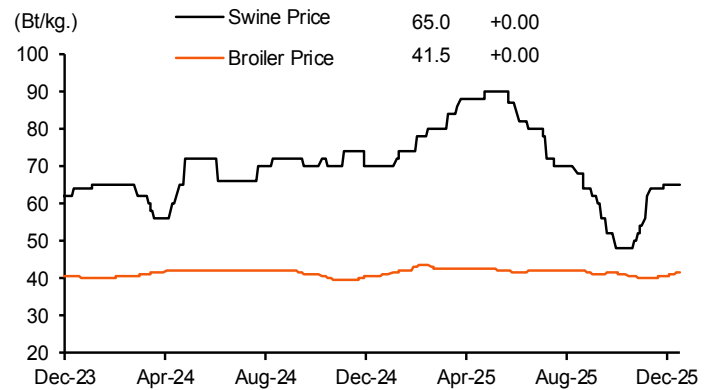
Coal – Newcastle



Steel-HRC



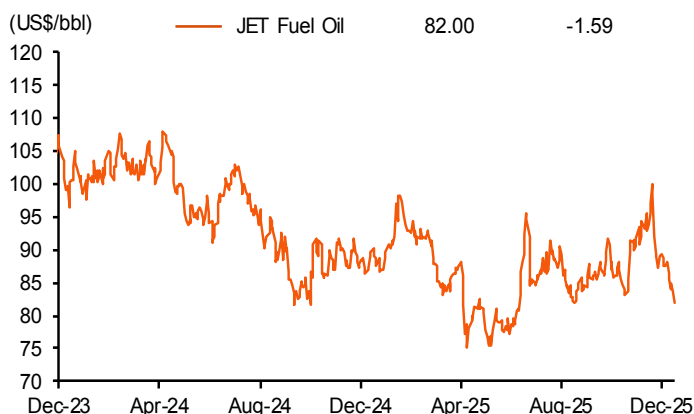
Broiler, Swine



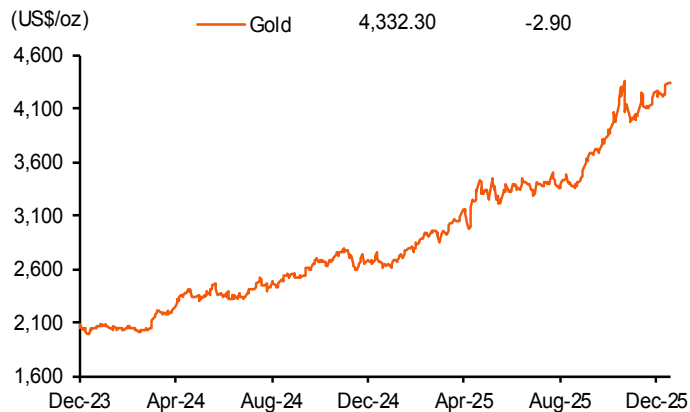
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

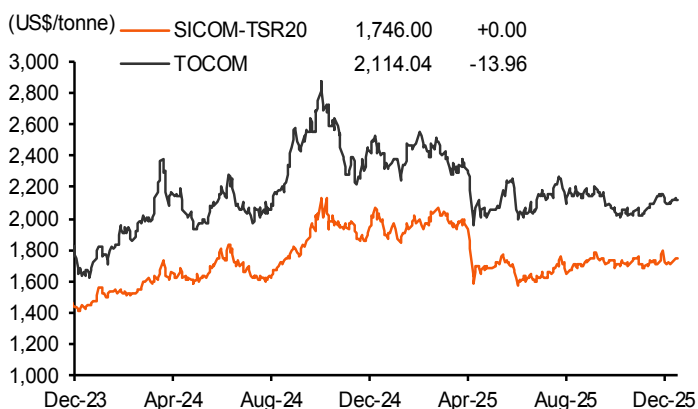
JET Fuel Oil



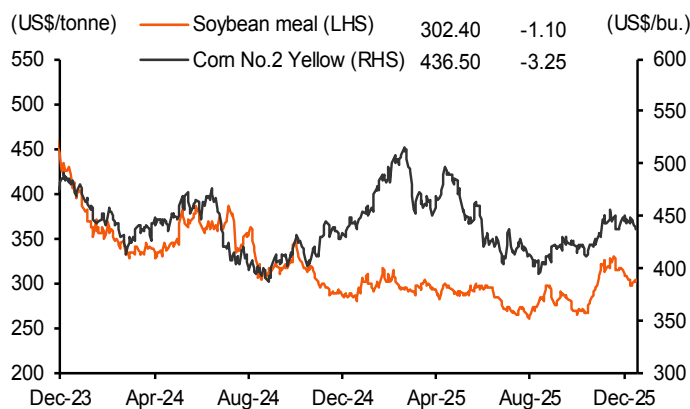
Gold



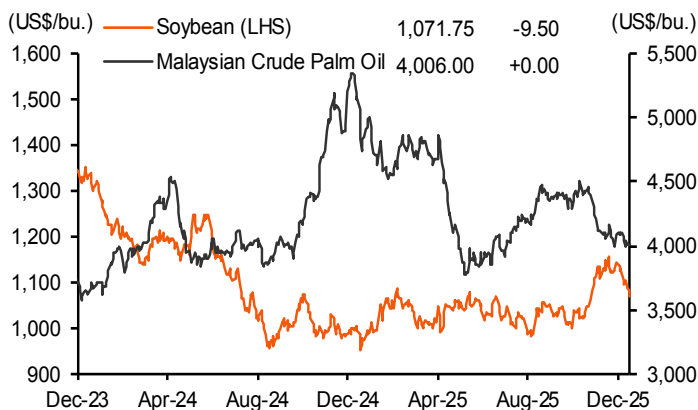
Rubber



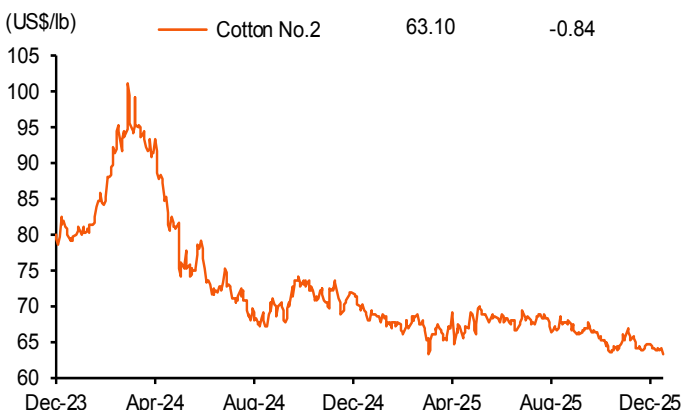
Soybean meal & Corn



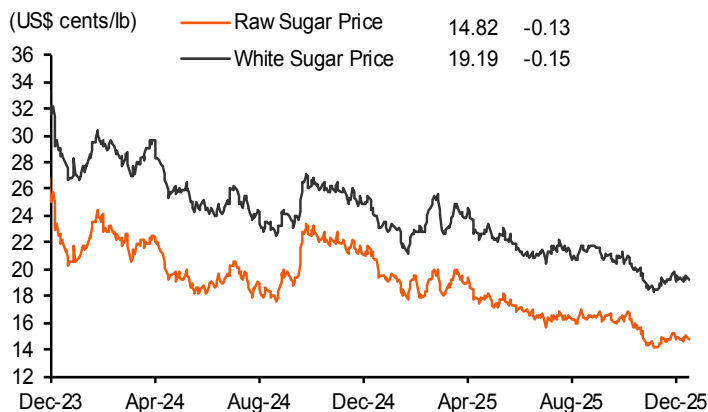
Soybean & Palm Oil



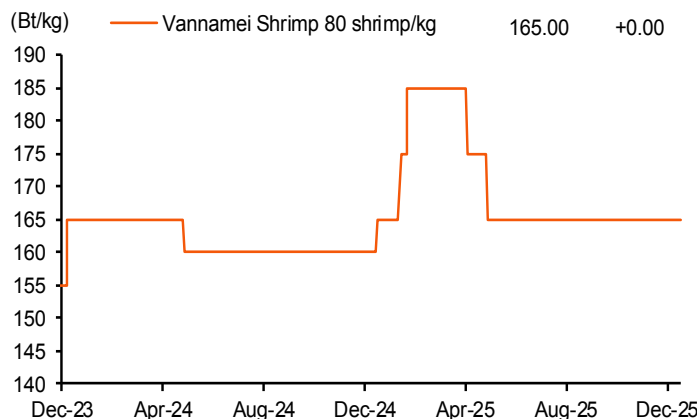
Cotton



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

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AQUA	นาย ฉาย บุนนาค	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,518,400	0.15	227,760
CKP	นาย เดวิด แวน ดาว	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,548,000	2.41	3,730,680
CPALL	นาย ศุภชัย เจียรวนนท์	04/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	43.12	862,400
CPF	นาย ศุภชัย เจียรวนนท์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	20.36	407,200
CPI	นาย ทรงฤทธิ์ นวัตกรรมวงศ์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,900	3.22	31,878
EKH	นาย กวีชัย เลิศศุภรัตน์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.96	49,600
EKH	นาย สุทธิพงศ์ ตั้งสัจจะพจน์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.97	49,700
FM	นาย เชษฐพล ดุษฎีโหนด	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	110,000	3.62	398,200
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกวดวงษ์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,800	3.14	21,352
IVF	นาย สิทธิเดช แสงนวล	15/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	8,200	0.84	6,888
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจริญภาณุ	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,200	1.68	33,936
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจริญภาณุ	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,200	1.68	17,136
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวิทย์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	7.95	79,500
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวิทย์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	16,000	7.98	127,680
MALEE	นาง จินตนา บุญรัตน์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	404,000	3.97	1,603,880
MALEE	นาย ชัยฉัตร บุญรัตน์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	3.99	399,000
MALEE	นาย ชัยฉัตร บุญรัตน์	15/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	3.96	39,600
MGC	นาย สัตหุณห์ ธรรมชนวนวิริยะ	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	33,100	4.00	132,400
MRDIYT	นางสาว อู๋ตานันท์ ชุน	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	8.45	845,000
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	47,700	3.96	188,892
NSL	นาย สมชาย อัครปิยานนท์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	22.64	2,264,000
PTG	นาย ศนสิทธิ์ นิธิยานุรักษ์	09/12/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	2,589,140	-	-
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบูลย์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	4.86	24,300
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบูลย์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.88	48,800
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบูลย์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,000	4.88	34,160
SCL	นาง ชฎาพิมพ์ อุดมสรยุทธ	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	80,000	1.26	100,800
SCL	นาง ชฎาพิมพ์ อุดมสรยุทธ	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	1.26	25,200
SCL	นาง ชฎาพิมพ์ อุดมสรยุทธ	15/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	1.29	12,900
SEAFCO	นาย ณรงค์ ทัศนนิพันธ์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,000	1.98	297,000
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อภามงคล	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	2,600	18.60	48,360
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อภามงคล	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	7,500	18.60	139,500
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อภามงคล	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	19.00	95,000
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อภามงคล	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	19.20	96,000
TMC	นาย พนม รัตนะรัต	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.69	34,500

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
88TH	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด	ได้มา	หุ้น	13.85	13.85	16/12/68	
KC	นาย วันชัย เตียละวณิชย์	ได้มา	หุ้น	5.80	9.51	15/12/68	
SPCG	GULF INTERNATIONAL INVESTMENT (HONG KONG) LIMITED	จำหน่าย	หุ้น	8.98	0.00	12/12/68	
TSE	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด	ได้มา	หุ้น	28.90	45.75	15/12/68	อื่นๆ
VGI	ศรีสุข แอลลี ลิมิเต็ด	จำหน่าย	หุ้น	9.51	0.00	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	กักกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย
-	-	-			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย

ระดับ 2. ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้ามสมาชิกใช้หลักทรัพย์เป็นหลักประกันในการคำนวณเป็นวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ (ในทุกประเภทบัญชี) ห้าม Net Settlement

ระดับ 3. ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกักกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AE	AE-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EVER	EVER-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GEL	GEL-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GENCO	GENCO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
GJS	GJS-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 พ.ย. 2567	-
ITD	ITD-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
MADAME	MADAME-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
MONO	MONO-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิมนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	10 พ.ย. 2568	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NEP	NEP-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-
PERM	PERM-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
PPPM	PPPM-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
PRIME	PRIME-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิมนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	16 Dec	15 Dec	12 Dec	11 Dec	9 Dec
1 AOT	264.3	299.4	1,210.0	451.6	563.8
2 ADVANC	224.6	(13.9)	(463.1)	(200.6)	54.9
3 BBL	177.5	118.0	70.5	16.2	85.0
4 SCB	151.2	82.0	2.2	386.6	271.1
5 KBANK	143.7	(432.5)	(198.5)	(281.0)	(265.6)
6 MINT	139.9	77.5	(49.2)	(36.5)	(254.9)
7 PTT	114.7	71.5	21.6	64.8	(58.6)
8 TTB	108.6	182.6	(5.7)	102.0	22.8
9 CENTEL	74.9	4.9	1.2	9.5	0.9
10 TCAP	58.3	(7.4)	(12.5)	13.5	29.7
11 KTB	56.6	(47.0)	86.9	53.0	10.9
12 CPF	44.3	102.8	31.5	11.9	(17.4)
13 BA	43.8	50.1	(5.0)	(8.9)	(15.5)
14 BANPU	40.3	66.8	(36.4)	(6.6)	70.5
15 SIRI	32.4	6.3	(2.8)	5.4	(4.6)
16 KKP	31.5	35.8	(3.6)	(12.3)	10.7
17 BGRIM	31.1	1.6	(21.8)	(33.6)	86.6
18 BH	26.9	28.9	43.6	(61.2)	143.0
19 TISCO	21.7	(79.1)	(6.1)	(41.2)	(75.2)
20 GPSC	21.2	40.7	27.9	(16.9)	43.6

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	16 Dec	15 Dec	12 Dec	11 Dec	9 Dec
1 CPALL	(215.0)	101.6	55.1	(40.2)	(98.7)
2 BDMS	(183.9)	(294.6)	(170.7)	89.5	87.5
3 DELTA	(150.3)	376.8	40.8	(334.4)	537.4
4 PTTGC	(120.0)	17.3	78.9	(12.5)	2.1
5 KTC	(67.4)	(98.7)	(18.8)	(43.6)	(17.5)
6 BCP	(67.2)	35.3	10.4	8.5	(14.7)
7 IVL	(49.5)	(45.2)	124.5	(14.9)	14.0
8 THAI	(43.3)	98.3	(10.6)	(28.2)	(19.0)
9 BCH	(36.0)	(9.9)	45.3	4.5	8.9
10 PTTEP	(34.1)	81.2	126.1	83.1	(158.6)
11 SAWAD	(28.6)	(36.7)	88.0	12.3	(0.5)
12 SCC	(26.1)	(271.5)	190.8	36.7	14.5
13 TLI	(24.6)	(19.6)	(0.7)	16.4	(10.0)
14 TOP	(21.6)	63.6	2.8	28.2	(66.8)
15 KCE	(19.2)	18.3	4.7	4.8	(1.1)
16 HANA	(17.8)	18.5	(25.2)	(24.3)	42.4
17 MOSHI	(17.8)	(7.6)	(6.1)	(1.1)	(0.6)
18 SPRC	(17.5)	(8.9)	(4.1)	(7.1)	13.3
19 MAJOR	(17.5)	(5.4)	2.9	(2.0)	(8.0)
20 CPN	(17.0)	20.1	48.1	(9.7)	52.1

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	1,017.0	1,167.3	2,184.2	(150.3)	36.0
2 AOT	1,032.5	768.2	1,800.6	264.3	46.6
3 ADVANC	525.7	301.2	826.9	224.6	42.1
4 SCB	475.5	324.4	799.9	151.2	26.4
5 PTT	452.6	337.9	790.4	114.7	47.3
6 TRUE	362.7	358.0	720.7	4.7	74.6
7 BDMS	261.4	445.3	706.7	(183.9)	32.5
8 KBANK	387.4	243.7	631.1	143.7	17.2
9 BBL	398.5	220.9	619.4	177.5	32.1
10 KTB	322.3	265.7	588.1	56.6	33.5
11 GULF	265.8	246.6	512.4	19.3	30.4
12 TTB	304.8	196.2	501.1	108.6	27.7
13 CPALL	135.6	350.7	486.3	(215.0)	34.9
14 MINT	283.7	143.8	427.4	139.9	34.8
15 PTTGC	99.0	219.0	318.0	(120.0)	20.6
16 CPF	156.3	112.0	268.2	44.3	32.1
17 PTTEP	114.9	149.0	263.9	(34.1)	32.7
18 SCC	113.0	139.1	252.2	(26.1)	39.7
19 IVL	100.8	150.3	251.2	(49.5)	19.6
20 CPN	87.7	104.8	192.5	(17.0)	25.4

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	440.1	1,908.8	23.1
6 NDR	88.5	456.9	19.4
7 AMATA	182.0	1,150.0	15.8
8 TISCO	122.7	800.6	15.3
9 KBANK	341.8	2,369.3	14.4
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	3,973.2	34,552.1	11.5
14 KKP	94.8	846.8	11.2
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 CPF	913.1	8,407.0	10.9
17 HFT	70.0	658.4	10.6
18 AH	37.5	354.8	10.6
19 BDMS	1,556.0	15,892.0	9.8
20 BH	75.0	795.0	9.4

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	DELTA	472,300	83,455,200	176.70	176.00	0.40%	46	STA	248,100	3,054,510	12.31	12.60	-2.29%
2	AOT	1,452,900	78,467,175	54.01	54.50	-0.90%	47	TFG	628,400	2,992,314	4.76	4.82	-1.21%
3	MINT	2,725,800	64,867,290	23.80	23.80	-0.01%	48	TOP	83,600	2,960,175	35.41	35.00	1.17%
4	CPALL	1,199,200	53,190,200	44.35	44.00	0.81%	49	KKP	44,300	2,934,875	66.25	66.25	0.00%
5	CPN	743,400	40,983,775	55.13	55.25	-0.22%	50	OSP	168,700	2,683,910	15.91	16.00	-0.57%
6	KBANK	181,200	34,616,550	191.04	190.50	0.28%	51	OR	190,200	2,491,620	13.10	13.00	0.77%
7	TRUE	2,506,400	27,821,040	11.10	11.00	0.91%	52	XIAOMI80	150,000	2,460,000	16.40	16.60	-1.20%
8	BH	166,600	27,759,500	166.62	165.50	0.68%	53	AWC	1,172,200	2,458,456	2.10	2.08	0.83%
9	WHA	7,941,400	25,844,154	3.25	3.28	-0.78%	54	AMZN80	1,400,000	2,450,000	1.75	1.76	-0.57%
10	IVL	1,587,300	25,241,540	15.90	15.70	1.29%	55	CPF	104,400	2,180,690	20.89	20.70	0.91%
11	GULF	542,200	22,463,900	41.43	41.50	-0.17%	56	PLANB	530,200	2,163,432	4.08	4.06	0.50%
12	SCB	153,400	20,642,850	134.57	135.00	-0.32%	57	BJC	131,300	2,057,740	15.67	15.60	0.46%
13	KTB	727,000	20,537,750	28.25	28.25	0.00%	58	CCET	446,600	2,043,438	4.58	4.56	0.34%
14	PTTEP	184,500	19,907,300	107.90	107.50	0.37%	59	JTS	38,800	2,018,850	52.03	55.75	-6.67%
15	BBL	120,100	19,832,700	165.13	166.00	-0.52%	60	GOOG80	400,000	1,928,000	4.82	4.82	0.00%
16	TTB	9,106,600	17,967,794	1.97	1.99	-0.85%	61	EA	675,800	1,892,642	2.80	2.82	-0.69%
17	PTTGC	885,300	17,771,050	20.07	19.90	0.87%	62	AMATA	117,700	1,882,330	15.99	16.10	-0.67%
18	BOMS	804,900	15,937,020	19.80	19.70	0.51%	63	BCH	182,100	1,857,420	10.20	10.10	0.99%
19	SCC	85,600	15,746,250	183.95	184.00	-0.03%	64	PINGAN80	700,000	1,806,000	2.58	2.58	0.00%
20	BCP	395,100	10,497,575	26.57	26.50	0.26%	65	TVO	80,100	1,717,710	21.44	21.40	0.21%
21	MAJOR	1,581,500	10,492,625	6.63	6.55	1.29%	66	TENCENT80	70,000	1,680,000	24.00	24.00	0.00%
22	LH	2,545,300	9,673,796	3.80	3.86	-1.54%	67	SPRC	275,600	1,653,525	6.00	6.00	0.00%
23	CRC	490,800	9,325,000	19.00	18.80	1.06%	68	AP	191,300	1,653,180	8.64	8.65	-0.09%
24	MTC	232,900	8,151,400	35.00	35.00	0.00%	69	KTC	53,300	1,492,400	28.00	28.00	0.00%
25	SIRI	5,949,900	8,048,066	1.35	1.36	-0.54%	70	ITC	96,900	1,460,770	15.08	15.20	-0.82%
26	RATCH	259,200	7,711,200	29.75	29.75	0.00%	71	BGRIM	101,000	1,454,450	14.40	14.60	-1.37%
27	COM7	366,000	7,649,860	20.90	20.80	0.49%	72	BABA80	250,000	1,450,000	5.80	5.80	0.00%
28	BEM	1,252,900	6,648,005	5.31	5.30	0.11%	73	IRPC	1,188,800	1,200,688	1.01	1.00	1.00%
29	HMPRO	1,009,200	6,398,480	6.34	6.35	-0.16%	74	KCE	58,300	1,199,480	20.57	20.40	0.85%
30	TIDLOR	326,900	6,278,560	19.21	19.20	0.03%	75	BCPG	146,400	1,066,460	7.28	7.30	-0.21%
31	TU	493,800	6,219,990	12.60	12.70	-0.82%	76	GPSC	30,200	1,064,475	35.25	35.25	-0.01%
32	SAWAD	218,600	6,165,400	28.20	28.25	-0.16%	77	BLA	53,300	994,290	18.65	18.70	-0.24%
33	SCGP	346,400	5,552,520	16.03	16.10	-0.44%	78	STGT	107,300	903,320	8.42	8.50	-0.96%
34	ADVANC	17,500	5,448,000	311.31	310.00	0.42%	79	PSL	136,800	813,960	5.95	5.90	0.85%
35	CBG	125,500	5,362,850	42.73	42.50	0.55%	80	CKP	304,500	746,058	2.45	2.44	0.41%
36	CPAXT	323,800	5,197,460	16.05	16.10	-0.30%	81	BA	48,700	724,220	14.87	15.00	-0.86%
37	TCAP	70,200	4,033,400	57.46	57.75	-0.51%	82	QH	530,500	708,879	1.34	1.34	-0.28%
38	TLI	420,800	3,864,865	9.18	9.20	-0.17%	83	TOA	52,500	705,590	13.44	13.50	-0.45%
39	SPALI	213,200	3,670,730	17.22	17.30	-0.48%	84	BIDU80	150,000	705,000	4.70	4.76	-1.26%
40	EGCO	29,300	3,419,100	116.69	116.50	0.17%	85	VGI	655,200	704,575	1.08	1.04	3.40%
41	BAM	446,900	3,381,210	7.57	7.75	-2.38%	86	MEGA	20,300	664,475	32.73	33.00	-0.81%
42	GLOBAL	535,100	3,380,275	6.32	6.35	-0.52%	87	PTG	88,700	619,200	6.98	6.95	0.44%
43	CENTEL	99,100	3,239,525	32.69	32.75	-0.18%	88	JMT	67,400	585,735	8.69	8.70	-0.11%
44	HANA	197,700	3,205,600	16.21	16.20	0.09%	89	PR9	30,200	577,480	19.12	19.10	0.11%
45	BANPU	641,100	3,143,000	4.90	4.94	-0.76%	90	M	27,800	527,230	18.97	18.90	0.34%

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	BTG	26,500	458,460	17.30	17.30	0.00%
92	AEDNTS	3,700	370,200	100.05	99.75	0.30%
93	TSLA80	120,000	355,200	2.96	3.04	-2.63%
94	MBK	20,100	352,920	17.56	17.40	0.91%
95	SAPPE	11,200	349,350	31.19	30.75	1.44%
96	NVDA01	19,435	316,742	16.30	16.30	-0.02%
97	DOHOME	83,400	306,616	3.68	3.66	0.45%
98	STPI	60,500	278,704	4.61	4.60	0.15%
99	GUNKUL	143,300	275,455	1.92	1.92	0.12%
100	JMART	36,600	259,120	7.08	7.10	-0.28%
101	TKN	61,900	248,834	4.02	3.98	1.00%
102	MOSHI	7,400	231,625	31.30	31.00	0.97%
103	BTS	86,700	218,484	2.52	2.52	0.00%
104	HK01	9,898	203,934	20.60	20.70	-0.47%
105	NVDA80	6,996	194,139	27.75	27.75	0.00%
106	WHAUP	39,300	180,058	4.58	4.62	-0.83%
107	JAS	116,700	162,213	1.39	1.40	-0.71%
108	TIPL	221,700	154,321	0.70	0.69	0.88%
109	THCOM	17,500	147,545	8.43	8.35	0.97%
110	TRIPP	78,600	143,742	1.83	1.83	-0.07%
111	CHG	91,500	140,674	1.54	1.53	0.49%
112	CK	11,600	136,940	11.81	12.10	-2.44%
113	ERW	56,000	133,280	2.38	2.38	0.00%
114	BIDU01	12,390	132,812	10.72	10.60	1.13%
115	CNROBOAI2	48,980	110,583	2.26	2.24	0.79%
116	GFPT	10,300	106,090	10.30	10.40	-0.96%
117	PSH	23,400	86,700	3.71	3.66	1.23%
118	BLAND	90,600	39,864	0.44	0.44	0.00%
119	TTA	3,500	15,260	4.36	4.34	0.46%
120	ORI	7,600	14,694	1.93	1.94	-0.34%
121	THANI	6,800	12,104	1.78	1.77	0.56%
122	CN01	405	8,465	20.90	20.80	0.48%
123	BEC	4,100	7,793	1.90	1.92	-1.00%
124	AAPL01	147	3,749	25.50	25.50	0.00%
125	CNSEMI23	932	2,094	2.25	2.32	-3.17%
126	SISB	100	1,210	12.10	11.80	2.54%
127	CHNXT5023	51	329	6.45	6.60	-2.27%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BDMS-F	2,994,700	59,101,480	19.70	19.70	0.00
KBANK-F	296,300	56,506,395	190.50	190.50	0.00
ADVANC-F	80,100	24,940,704	311.00	310.00	0.32
BBL-F	130,400	21,551,977	164.00	166.00	(1.20)
SCB-F	65,300	8,766,550	135.00	135.00	0.00
CPALL-F	117,200	5,161,650	44.00	44.00	0.00
PTTEP-F	22,200	2,386,500	107.50	107.50	0.00
3BBIF-F	101,000	626,250	6.20	6.25	(0.80)
CPF-F	23,400	484,930	20.70	20.70	0.00
PTTGC-F	13,100	259,380	19.80	19.90	(0.50)
SCC-F	1,200	220,100	184.50	184.00	0.27
KTB-F	3,000	84,750	28.25	28.25	0.00
DIF-F	3,000	27,600	9.20	9.25	(0.54)
TTB-F	4,600	9,108	1.98	1.99	(0.50)
AOT-F	100	5,400	54.00	54.50	(0.92)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
SPC	2,855,585	162,768,345	57.00	57.75	(1.30)	1.00
TRUE	3,913,200	43,090,860	11.01	11.00	0.09	2.00
KKP	405,400	26,908,425	66.38	66.25	0.20	1.00
SKR	5,000,000	24,000,000	4.80	6.25	(23.20)	1.00
BBL	40,000	6,640,000	166.00	166.00	0.00	1.00
BDMS	150,400	3,139,134	20.87	19.70	5.94	1.00
BCH	300,000	3,030,000	10.10	10.10	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 16/12/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	92.3%	08/08/2026	1.83	0.02	10.6%	0.00	n.m.	91.50	53.7%	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	10.6%	0.01	786.9%	18.30	26.7%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	154.2%	16/05/2027	0.37	0.15	48.6%	0.01	n.m.	3.02	138.6%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	57.1%	22/05/2028	5.95	0.35	7.6%	0.00	n.m.	17.00	30.0%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	30.8%	15/01/2026	0.39	0.01	180.4%	0.03	-67.6%	39.00	105.8%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	111.1%	27/02/2026	0.72	0.02	20.7%	0.00	n.m.	36.00	121.1%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	255.6%	29/02/2028	0.72	0.06	20.7%	0.00	n.m.	12.00	77.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1689.6%	31/05/2026	4.22	0.52	26.3%	0.00	n.m.	8.12	268.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	168.4%	31/03/2026	0.19	0.01	70.2%	0.00	n.m.	19.00	147.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	140.3%	15/06/2028	1.54	0.70	10.9%	0.00	n.m.	2.20	116.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	265.7%	13/02/2026	3.56	0.02	15.2%	0.00	n.m.	178.00	151.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	203.6%	01/09/2026	1.65	0.01	5.5%	0.00	n.m.	165.00	68.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	338.9%	12/07/2026	0.26	0.05	44.3%	0.00	n.m.	6.16	185.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	471.3%	21/11/2026	2.52	0.01	39.4%	0.00	n.m.	261.07	75.1%	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	-23.2%	4.00	210.6%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	108.3%	28/05/2027	0.24	0.05	44.2%	0.01	456.8%	4.80	90.9%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	129.8%	12/05/2026	0.94	0.02	18.0%	0.00	n.m.	47.00	92.6%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	130.0%	31/05/2026	0.50	0.15	25.6%	0.00	n.m.	3.33	190.5%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	28.8%	06/06/2027	0.59	0.26	89.1%	0.24	8.7%	2.27	99.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	112.0%	14/05/2027	1.33	0.32	29.7%	0.01	n.m.	4.16	100.5%	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	201.3%	0.00	n.m.	1.20	574.4%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1800.0%	06/07/2028	0.03	0.07	0.0%	na	n.m.	0.43	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	124.7%	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	43.5%	17/03/2027	0.23	0.03	63.8%	0.04	-19.3%	7.67	55.6%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-15.1%	20/05/2027	2.92	0.48	61.1%	1.02	-52.9%	6.08	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	67.4%	13/02/2028	2.82	0.72	39.4%	0.29	148.5%	3.92	69.9%	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	18.2%	31/07/2026	0.11	0.05	110.8%	0.04	24.2%	2.20	159.7%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	400.0%	16/06/2027	0.03	0.02	452.3%	0.03	-21.5%	1.50	272.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	135.8%	28/01/2027	1.34	0.16	57.9%	0.04	311.6%	8.38	94.2%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	367.9%	28/01/2028	1.34	0.27	57.9%	0.03	728.8%	4.96	102.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	65.7%	16/11/2027	0.70	0.16	40.7%	0.05	206.6%	4.38	82.8%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-63.4%	05/02/2027	5.45	0.13	213.8%	1.12	-88.4%	11.15	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	93.3%	30/06/2026	3.14	0.07	35.5%	0.00	n.m.	44.86	68.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-14.4%	28/10/2026	4.86	1.16	40.5%	1.56	-25.8%	4.19	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	38.7%	28/10/2027	4.86	0.74	40.5%	0.66	11.6%	6.57	43.7%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	78.0%	27/06/2026	1.18	0.10	18.0%	0.00	n.m.	11.80	90.4%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	166.1%	27/06/2028	1.18	0.14	18.0%	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	136.4%	10/10/2031	1.40	0.31	40.1%	0.17	86.1%	4.52	56.2%	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	230.6%	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	172.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	57.6%	31/07/2026	1.24	0.23	201.5%	0.57	-60.0%	6.15	100.5%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	7.3%	17/03/2026	66.25	1.06	11.0%	0.18	483.2%	62.50	21.3%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	53.8%	23/03/2027	0.85	0.06	45.1%	0.06	-5.1%	14.73	44.1%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	165.2%	25/06/2026	1.15	0.05	37.8%	0.00	n.m.	23.00	101.4%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	157.1%	25/05/2029	0.14	0.11	70.6%	0.03	216.2%	1.27	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	66.7%	21/08/2026	6.30	0.50	21.4%	0.00	n.m.	12.60	80.9%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	26.8%	15/05/2026	4.36	0.03	18.5%	0.00	n.m.	145.33	29.6%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	14.1%	18/05/2027	2.20	0.19	17.0%	0.04	440.2%	11.58	43.5%	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	122.7%	18/05/2028	1.94	0.32	19.7%	0.00	n.m.	6.06	68.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1100.0%	17/12/2026	0.11	0.02	106.2%	0.00	n.m.	5.50	201.0%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	79.1%	11/03/2027	0.67	0.20	48.3%	0.06	255.9%	3.35	100.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	98.5%	03/09/2027	0.67	0.33	48.3%	0.08	299.5%	2.03	123.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	5.6%	19/08/2026	0.36	0.16	45.6%	0.13	27.1%	2.25	110.3%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-2.3%	17/05/2027	8.95	4.06	22.0%	3.82	6.2%	2.28	44.8%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-3.0%	15/11/2027	8.95	3.80	22.0%	3.50	8.6%	2.39	41.3%	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	28.9%	3.29	93.4%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	117.0%	14/05/2026	0.47	0.02	158.1%	0.06	-65.0%	23.50	106.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	135.2%	13/05/2028	0.91	0.14	28.9%	0.01	n.m.	6.50	67.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	123.1%	29/04/2027	0.26	0.08	70.7%	0.03	140.5%	3.25	112.5%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	186.9%	30/09/2028	1.53	0.39	60.1%	0.16	139.5%	3.92	90.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	145.2%	05/02/2027	0.62	0.02	34.0%	0.00	n.m.	31.00	62.5%	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	448.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	117.0%	15/01/2027	4.00	0.68	18.8%	0.00	n.m.	5.88	100.4%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1122.0%	14/01/2026	0.41	0.01	25.6%	0.00	n.m.	41.00	430.4%	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	21.0%	0.00	n.m.	298.00	171.4%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	125.0%	12/09/2027	0.88	0.38	40.6%	0.04	928.7%	2.32	134.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	633.3%	01/06/2026	0.18	0.02	72.9%	0.00	n.m.	9.00	213.1%	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	122.2%	0.05	-3.6%	3.40	121.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	58.5%	29/07/2028	0.41	0.35	71.9%	0.15	129.3%	1.17	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	714.9%	1.50	230.4%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	400.7%	22/06/2026	3.00	0.12	19.0%	0.00	n.m.	25.18	140.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-4.1%	15/05/2027	4.82	0.82	28.2%	0.86	-4.9%	5.88	25.4%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	220.0%	07/01/2026	0.05	0.01	0.0%	na	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	136.9%	15/01/2027	1.30	0.08	27.0%	0.00	n.m.	16.25	68.9%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.000											

Warrant Table (II)

As of 16/12/25

	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	950.0%	17/06/2027	0.02	0.01	475.9%	0.02	-44.5%	2.00	221.2%	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	15.2%	0.00	n.m.	86.87	127.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.783	1:0.8413	2188.2%	05/01/2027	0.08	0.04	241.7%	0.02	72.9%	1.68	305.8%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	1415.6%	23/12/2027	0.08	0.02	241.7%	0.03	-38.7%	3.37	181.3%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	405.8%	31/03/2027	0.86	0.10	19.3%	0.00	n.m.	8.60	119.4%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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 Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Moneyแสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

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 Intergroup (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	New listing: DW ADVANC19C2605A BH19C2605A DELTA13C2605A KKP13C2606A 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 Par Change: FUTURERT Par @9.771 (From Par @9.8476) Last trading: SCN-W2 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: US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนก.ย.จาก เฟดสาขาชิคาโก	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
XB: PSTC13858:1@1000.00 XW: PSTC 1:4500@Free 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

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 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