

Thursday, 18 December, 2025

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,256.9	-0.3%	Foreign	-1.2	-1.7	-110.1	PE (x)	15.2	14.2	13.1
MAI Index	212.2	0.8%	Retail	+1.4	+10.7	+158.3	Norm EPS growth (%)	(0.2)	6.1	8.5
Turnover (Bt m)	32,017	3.8%	Institutes	-0.1	-12.2	-35.8	P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,896	-0.3%	Proprietary	-0.2	+3.1	-12.3	Yield (%)	4.0	4.1	4.4

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,248-1,272

SET แกว่งแคบ โดยหุ้นใหญ่อย่าง DELTA AOT PTT กดดันตลาดเป็นหลัก ปิด -0.3% ที่ 1,256.85 จุด นักลงทุนต่างชาติขาย 1.17 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

การประชุม กนง.ลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 1.25% เป็นไปตามที่เรา และ ตลาดคาด คาดเศรษฐกิจเติบโตต่ำ 2.2% ปีนี้ และ 1.5-2.3% ในปี 2026-27 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังต่ำกว่าเป้าหมาย -0.1% ปีนี้ 0.3-1.0% ในปี 2026-27 เราคาดว่า กนง.จะลดดอกเบี้ยต่ออีก 0.25% ต้นปีหน้า...ตลาดหุ้น US ถูกกดดันจากกลุ่ม Technology จาก Valuation ที่สูง เป็นหลัก Nasdaq -1.8%, DJ -0.47% โดยกลุ่มหุ้น Value มีสัญญาณ Outperform กลุ่ม Growth ชัดเจน ซึ่งตลาดหุ้นไทย (SET Ex-DELTA) ที่ถือว่าเป็น Value + Dividend น่าจะมีภูมิคุ้มกันต่อแรงขายหุ้นโลก ได้ดีวันนี้ โดยเราเน้นการซื้อในกลุ่มหุ้นที่กำไรมีเสถียรภาพ และให้ปันผลสูงเหมือนเดิม

ทำอะไรดี: 1. กลุ่ม Dividend Play มองดูน่าสนใจในแนวโน้มดอกเบี้ย “ขา ลง” คาด กนง.ลดดอกเบี้ยอีก 0.25% วันนี้ ชอบ DIF 3BBIF PTT BDMS ADVANC EGCO TIDLOR SAWAD OSP AP

2. กลุ่ม Domestic Play ที่มีกำไรสูงขึ้นช่วงก่อนเลือกตั้ง และราคาหุ้นอยู่ในโซนล่าง ชอบ CPALL CPN COM7 CENTEL



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)

BJC “Under Review” (เดิม “ขาย”) การลงทุนใน บริษัทเอ็มเอ็ม เมก้า มาร์เก็ต MMVN ที่ทำธุรกิจค้าปลีกในเวียดนาม แม้เป็นธุรกิจที่สร้างกำไรอยู่แล้ว แต่ราคาซื้อคิดเป็น PE24 40.7x ซึ่งค่อนข้างสูง ราคาหุ้นปรับลดลงสะท้อนปัจจัยลบไปแล้วเมื่อวานนี้ เราอยู่ในระหว่างปรับคำแนะนำ BJC

BTS “ถือ” พื้นฐาน 2.50 (เดิม 5.10) แม้ Balance Sheet ดีขึ้น หลัง ทบทวนชำระหนี้ 7.4 หมื่นล้านให้ BTS ในช่วงที่ผ่านมา แต่ คาดว่าผลการดำเนินงานจะขาดทุนไปจนถึงปี 2029 จากการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนต่ำในช่วงที่ผ่านมา แนะนำ “ถือ”

CKP “ซื้อ” พื้นฐาน 5.0 (ไม่เปลี่ยน) การผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนหลัก 2 แห่งในเดือน พ.ย. +7% y-y ซึ่งมาจากเขื่อนไซบุรีเป็นหลัก คาดกำไรโต 49% ปีนี้ 20% ปีหน้า ที่ PE26 9x “ไม่แพง”

MEB “ซื้อ” พื้นฐาน 23.0 (เดิม 30.0) กำลังซื้อที่อ่อนแอ ตามเศรษฐกิจ ทำให้เราปรับรายได้ และกำไรปี 2025-27 ลงจากคาดเดิม 12-16% แต่ MEB ยังมี Balance Sheet ที่แข็งแกร่ง กระแสเงินสดอิสระสูง 8-10% ในปี 2025-27 ทำให้สามารถจ่ายปันผลได้ด้วย dividend yield 6.4-6.6% ต่อปี

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	47,886	↓	-228.3 -0.5
Nasdaq	22,693	↓	-418.1 -1.8
DAX	23,961	↓	-116.3 -0.5
Brent (US\$/bbl)	59.68	↑	+0.8 +1.3
GRM (US\$/bbl)	7.54	↓	-0.1 -1.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	108.60	↑	+0.0 +0.0
Gold (US\$/oz)	4,374	↑	+41.6 +1.0
US 10-Year	4.15	↑	+0.0 +0.2
US 2-Year	3.48	↓	+0.0 -0.1
TH 10-Year	1.69	↓	-0.0 -1.4
Bt/US\$	31.51	↓	-0.0 -0.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,248-1,265

SET แกว่งยึดเยื้องที่ยังต้องคุมวงเงินต่อไป: (The Technical Story)
SET แกว่งยึดเยื้อง ด้วยแนวต้าน 1,263-1,265 จุด หรือถดไป 1,274/1,284 จุด ที่ยังต้องขอลุ้นในวงเงินที่ทนความผันผวนได้ต่อไป ขณะที่แนวรับให้ดูที่ 1,248-1,250 จุด แนะนำให้ซื้อในวงเงินที่ทนความผันผวนได้ต่อไปก่อน

แนะนำ

GUNKUL ซื้อส่วนหนึ่งและเพิ่มเมื่อทะลุ 1.97 เล็งไปขายที่ 2.04-2.12

EA ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 2.92 เล็งไปขายที่ 3.08/3.24

BDMS ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 21.1

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CPALL “เริ่มสะสม” กลับตัว Triple Bottom ด้าน 45/47

BANPU “Let Profit Run” กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 5.15/5.60

AMATA “Let Profit Run” พื้นฐานหลังพักตัว ด้าน 16.9/17.3

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:

TRUE (Lev. 9.3x ด้าน 11.5/12.0 วางเงิน 119,000 บาท)

กำไรเติบโตเด่น จากรายได้ที่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวอีกครั้ง และต้นทุนคลีน และต้นทุนการตลาดที่ลดลง ล่าสุด เริ่มจ่ายปันผลปีนี้ และ คาดว่าผลตอบแทนจากเงินปันผลจะเพิ่มเป็น 3.6-3.9% ในปี 2026-27 แนะนำ “ซื้อ” เป้าหมายระยะสั้น 11.5-12.0 บาท

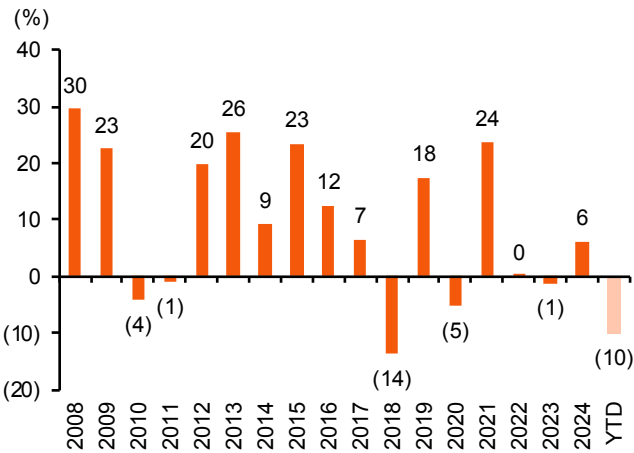
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

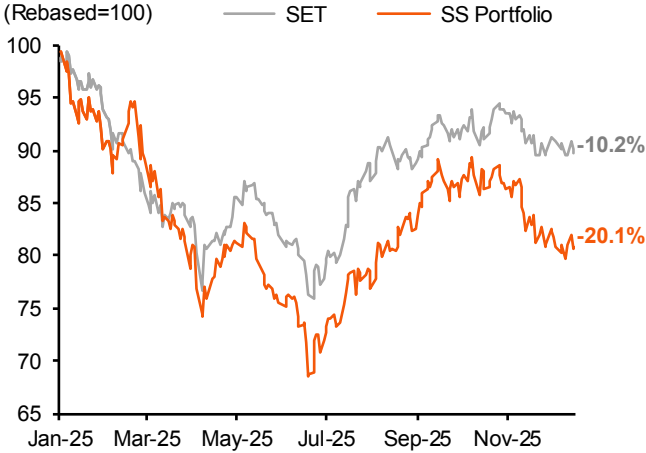
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	16.5	27.0	63.6	28.2	25.2	5.9	4.7	5.1	6.4
CPALL	BUY	44.3	64.0	44.6	12.8	15.9	14.1	12.2	3.5	4.1
CPN	BUY	54.5	68.0	24.8	(1.5)	13.5	15.1	13.3	4.2	4.4
DELTA	BUY	173.0	270.0	56.1	38.1	47.5	87.6	59.4	0.3	0.6
GPSC	BUY	35.5	45.0	26.8	19.6	29.2	20.4	15.8	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	31.5	49.0	55.6	27.6	24.5	15.6	12.6	3.2	4.0
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	11.1	16.0	44.1	75.4	58.7	22.1	13.9	2.3	3.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 17-Dec-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

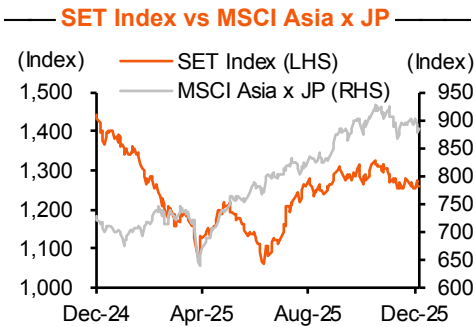
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **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	1,256.9	-3.8	-0.3	32,017
SET50 Index	830.3	-2.5	-0.3	25,073
SET100 Index	1,778.2	-5.1	-0.3	28,541
SETHD Index	1,183.8	-0.8	-0.1	11,936
MAI Index	212.2	+1.7	+0.8	525

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.17	-1.65	-110.13
Retail	+1.43	+10.75	+158.27
Institutes	-0.08	-12.24	-35.80
Proprietary	-0.19	+3.14	-12.34

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-37	+93	-2,843
India	—	-1,684	-17,267
Indonesia	+16	+210	-1,549
Korea	-22	+689	-2,467
Philippines	-12	-183	-853
Taiwan	-1,124	-2,071	-16,976
Asia-6	-1,179	-2,948	-41,955

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.2	14.2	13.1
Norm EPS gw (%)	(0.2)	6.1	8.5
EV/EBITDA (x)	8.4	7.9	7.3
P/BV (x)	1.3	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	47,885.97	-228.29	-0.5
NASDAQ	22,693.32	-418.14	-1.8
FTSE	9,774.32	+89.53	+0.9
SHCOMP	3,870.28	+45.47	+1.2
Hang Seng	25,468.78	+233.37	+0.9
FTSSI (Sing)	4,575.48	-4.25	-0.1
KOSPI	4,056.41	+57.28	+1.4
JCI (Indonesia)	8,677.35	-9.12	-0.1
MSCI Asia	207.26	+0.60	+0.3
MSCI Asia x JP	882.75	+5.65	+0.6
MSCI World	4,352.02	-40.73	-0.9

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.39	+0.25	+0.2
Bt/US\$ - on shore	31.51	-0.00	-0.0
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.1
100JPY/US\$	155.64	+0.18	+0.1
10Y bond yield – TH	1.69	-0.02	-1.4
10Y bond yield – US	4.15	+0.01	+0.2

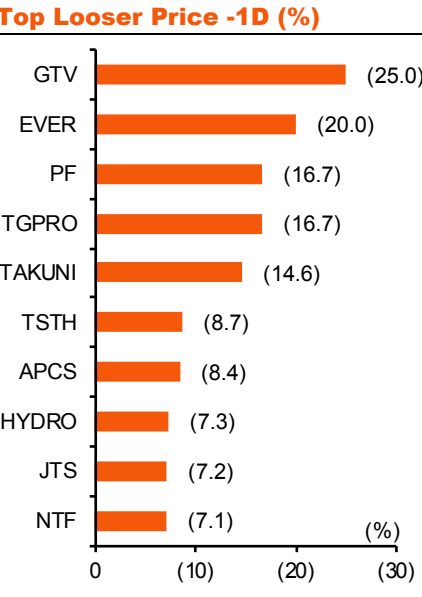
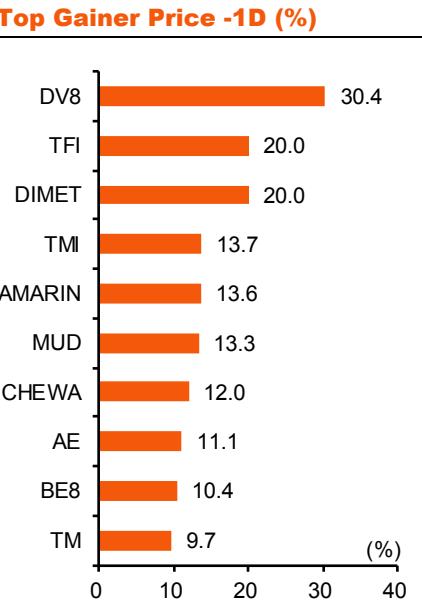
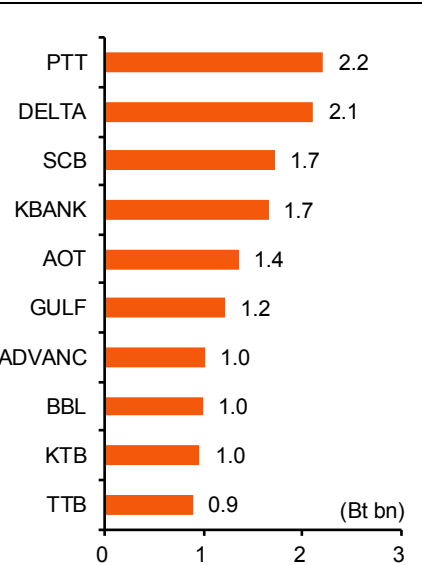
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	56.92	+0.98	+1.8
BRENT (US\$/bbl)	59.68	+0.76	+1.3
DUBAI (US\$/bbl)	60.43	+0.45	+0.8
JET Fuel (US\$/bbl)	81.29	-0.71	-0.7
Baltic Dry Index	2,121.00	-83.00	-3.8
Baltic Supramax Index	1,308.00	-27.00	-2.0
SG GRM (US\$/bbl) **	7.54	-0.11	-1.4
Gold (US\$/oz)	4,373.90	+41.60	+1.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	108.60	+0.00	+0.0
Cotton (US\$/bbl)	63.43	+0.33	+0.5

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	1,760.00	+14.00	+0.8
Rubber TOCOM	2,142.99	+28.95	+1.4
Soybean (US\$/bu)	1,068.75	-3.00	-0.3
Malaysian Crude Palm	3,969.00	+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)	14.76	-0.06	-0.4
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.16	-0.03	-0.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



News Update

BC	ปักธงความสำเร็จส่งท้ายปี รีแบรนด์ "Journeyhub Phuket Patong" สู่ Mercure Phuket Patong Journeyhub + อย่างเป็นทางการ ยกระดับประสบการณ์เข้าพัก ดึงแบรนด์โลก Mercure ในเครือ Accor เข้ามาบริหาร ดอกย้ำ ความเชี่ยวชาญโมเดล BOS	(ทันหุ้น)
EGCO	วางแผนปี 2026 ตั้งเป้าอียิปต์ทะเลลูหมื่นล้านบาท เหตุรายได้เติบโตต่อเนื่อง จากพอร์ตในสหรัฐ-ฟิลิปปินส์ ทุ่มงบ + ลงทุน 3 หมื่นล้านบาท ลุยไฟฟ้า-ดาต้าเซ็นเตอร์ กิจการ คาดขายโรงไฟฟ้า 2 แห่ง เสร็จครึ่งปีแรก 2026 ศึกษา Direct PPA	(ทันหุ้น)
FM	วางเป้ารายได้ปี 2026 โตเพิ่ม 10% พุ่งเป้าตลาดเอเชียสร้างฐานลูกค้าใหม่ เดินหน้าลงทุนโรงฆ่าและแปรรูปไปตาม + แผน อพกำลังผลิตเพิ่ม 20-25% ขณะที่คำสั่งซื้อปลายปียังโตทรงตัว	(ทันหุ้น)
ILINK	มั่นใจ 2026 ผลงานโตต่อเนื่องจากปี 2025 รับขยายฐานลูกค้า-โปรดักต์เพิ่ม พร้อมมองเทรนด์ลงทุนดาต้าเซ็น + เตอร์ในไทยเป็นผลบวก หนุนยอดขายในอนาคต แคมเปญเสริมทัพสินค้าโซลูชันเต็มพิกัด ปูทางรับการ เติบโตของเศรษฐกิจดิจิทัลในระยะยาว	(ทันหุ้น)
KTMS	เดินหน้ารับผู้ป่วยโรคไต หลังผ่านวิกฤติน้ำท่วม ชี้อาชีพลงทุนขยายรอบบริการจากเดิม 3 รอบ รองรับผู้ป่วย + หาดใหญ่ ทะลุ 40 ราย หนุนรายได้เฉลี่ยราว 5 แสนบาทต่อเดือน คาดยาวถึงไตรมาส 1Q26 ระบุดีมานด์ผู้ป่วย ไตพุ่งเฉลี่ย 1.5 หมื่นคนต่อปี	(ทันหุ้น)
MALEE	ทางยุทธศาสตร์มุ่งสู่ "Global Wellbeing Company" ปี 2028 ปักธงรุกหนัก 4 ตลาดศักยภาพสูง "จีน-เกาหลีใต้- + อินโดนีเซีย-ตะวันออกกลาง" ชูน้ำผลไม้ Malee น้ามะพร้าว Malee COCO และเตรียมส่งมอบนวัตกรรมใหม่ เครื่องดื่มที่ให้คุุณประโยชน์เฉพาะด้าน (Functional Drink) เป็นหัวหอกสร้าง ดันรายได้ปี 2026-28 โต 10-15%	(ทันหุ้น)
MASTEC	รับอานิสงส์ BOI อนุมัติลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ล็อตใหญ่ หนุนโอกาสรับงานใหม่ปีหน้าเพียบแถมส่งซึก 4Q25 นิวไฮ + เหตุมีแบ็กล็อกเตรียมส่งมอบ มั่นใจรายได้ปีนี้แตะพันล้านบาท พร้อมชงบอร์ดเคาะแผนเสริมแกร่ง หวังต่อยอด ธุรกิจปี 2025 เพิ่ม คาดชัดเจนปลายปีนี้	(ทันหุ้น)
MMM	เดินเกมรุกตลาดนายหน้าอสังหา เช้นสัญญาใหม่ "ทรัพย์พล กรุ๊ป" คว้งงานบริหารการขายโครงการแนวราบโซน + รังสิต-คลอง 9 มูลค่ารวม 1,195 ล้านบาท จำนวน 217 ยูนิต คาดเริ่มเฟสแรก มูลค่า 170 ล้านบาท พร้อมลุยโปร โมชันได้ทันที จ่อบูกรายได้ในครึ่งแรกปี 2026	(ทันหุ้น)
PR9	ประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 4Q25 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากแรงหนุนผู้ป่วยในประเทศที่ + เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล สภาพภูมิอากาศแปรปรวนส่งผลให้เกิดการระบาดของไข้หวัดหลายสายพันธุ์ ขณะเดียวกัน ยังได้รับอานิสงส์จากผู้ป่วยต่างชาติที่เดินทางเข้ามารับการรักษารวมถึงกลุ่มท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ดันอัตราการครองเตียงอยู่ในระดับสูง	(ทันหุ้น)
RJH	เดินหน้าขยายฐานลูกค้าประกันสังคม คาดไตรมาส 4Q25 ผลงานดี รับเก็บเกี่ยวรายได้ค่ารักษารพ.ในกลุ่ม + ต่อเนื่อง แคมเปญกระตุ้นกระทรวงพาณิชย์จ่อคุมเข้มค่ายาไม่กระทบ ระบุราคาเป็นไปตามเกณฑ์อยู่แล้ว ฟาก ประเด็นเกี่ยวกับ Co-payment ไร้ผลต่อยอดผู้ใช้บริการโรงพยาบาล	(ทันหุ้น)
SINO	รับมือบาทแข็ง ด้วยฟอร์เวิร์ดค่าเงิน มองภาพปี 2026 มีความท้าทายต่อทั้งปัจจัยเศรษฐกิจโลก-ภาวะอุปทาน + ส่วนเกินในอุตสาหกรรมเดินเรือ แต่ธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศเป็นดาวเด่นผลดีเข้าลงทุน 'เอ.เอส. โลจิสติกส์' มี โอกาสโตต่อ หนุนผลดำเนินงานโตต่อ	(ทันหุ้น)

HOLD (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 2.50

(From: Bt 5.10)

17 DECEMBER 2025

Downside : 0.8%

BTS Group Holdings Pcl (BTS TB)

ยังคงอยู่ในแดนลบ

ในเชิงย้อนแย้ง การชำระหนี้จาก BMA ให้กับ BTS ทำให้ BTS ต้องบันทึกผลขาดทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งเราคาดว่าสถานการณ์นี้จะยืดเยื้อไปถึงปี 2029F เราคาดว่าหนี้สินสุทธิต่อทุนจะลดลงเป็น 1.2-1.3 เท่า ในปี FY26-27F แต่กำไรจากการดำเนินงานยังน่าจะต่ำกว่าดอกเบี้ยจ่าย คงคำแนะนำ “ถือ” BTS



SAKSID PHADTHANANARAK

662-779-9119

saksid.pha@thanachartsec.co.th

ปรับลดกำไร และราคาเป้าหมาย แนะนำ “ถือ”

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” BTS 1) ผลขาดทุนใน 1HFY26 (งบสิ้นงวดเดือน มีนาคม) สูงกว่าคาด และรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง ทำให้เราปรับลดกำไรลงเป็นขาดทุนจากการดำเนินงานที่ 1.8-2.0 พันลบ.ต่อปี ในปี FY26-28F ราคาเป้าหมายถูกปรับลดลงเหลือ 2.5 บาท (จาก 5.1 บาท) 2) กรุงเทพมหานคร (กทม.) ได้ชำระหนี้ให้กับ BTS เป็นจำนวน 7.4 หมื่นลบ. ในเดือนเมษายน และธันวาคม 2024 และเดือนตุลาคม 2025 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนของ BTS ลดลงมาอยู่ที่ 1.3 เท่า ในปี FY25 และ 1.2/1.3 เท่า ในปี FY26-27F จาก 2.6 เท่า ในปี FY24 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้สูงถึง MLR+1% บนหนี้ของกทม. การชำระหนี้ดังกล่าวจะทำให้รายได้ดอกเบี้ยของ BTS ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 3) แม้โครงสร้างทางการเงินจะดีขึ้นจากการชำระหนี้ของกทม. แต่รายได้จากการดำเนินงานของ BTS ยังคงต่ำกว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และ 4) ราคาหุ้น BTS ได้ปรับตัวลดลงมาใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายของเราแล้ว

ขาดทุนต่อเนื่องไปอีกหลายปี

BTS ได้ลงทุนจำนวนมากตลอดทศวรรษที่ผ่านมา แต่ผลตอบแทนจากการลงทุนบางส่วนยังคงอ่อนแอ ขณะที่การลงทุนที่ไม่ประสบความสำเร็จ เช่น Kerry Express (KEX ถูกเพิกถอนแล้ว) และ Singer Thailand (SINGER, not rated) ส่งผลให้ BTS ต้องบันทึกผลขาดทุนจากการดำเนินงานรวม 5 พันลบ. ในปี FY24 สำหรับโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีชมพูและสายสีเหลือง (มูลค่าเงินลงทุนรวม 9.9 หมื่นลบ.) เรามองว่าไม่ใช้การลงทุนที่แย แต่ยังต้องใช้เวลาในการพลิกกลับมาทำกำไรจากปัจจุบันที่ขาดทุนราว 1.6 พันลบ. ต่อปี เราคาดว่า EBIT รวมกับรายได้ดอกเบี้ยของ BTS จะอยู่ที่ 7/6/6 พันลบ. ในปี FY26-28F ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่คาดไว้ที่ 7/6/6 พันลบ. ในช่วงเวลาเดียวกัน

ฟื้นตัวตั้งแต่ปี FY30F

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ BTS จะกลับมามีกำไร 1.2-4.7 พันลบ. ในปี FY30-32F หลังเปลี่ยนโครงสร้างสายสีเขียวหลักจากสัญญาสัมปทานรายได้ค่าโดยสาร มาเป็นสัญญาจ้างเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) ในช่วงเดือนธันวาคม 2029-42 ภายใต้สัญญาสัมปทานค่าโดยสารในปัจจุบัน BTS รับผิดชอบแบ่งกำไรผ่านกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF, “ชื่อ”) ซึ่ง BTS ถือหุ้นอยู่ 33% และเป็นผู้ถือสิทธิในรายได้ค่าโดยสารสุทธิ ขณะที่ภายใต้สัญญา O&M นั้น BTS จะได้รับรายได้และกำไรจากการเดินรถและซ่อมบำรุงทั้งหมด

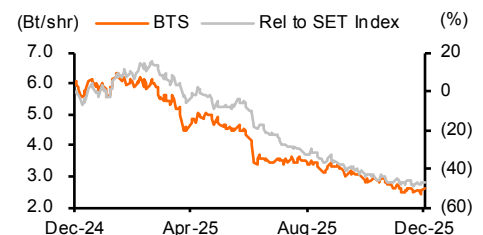
การซื้อคืนสัมปทานมีความไม่แน่นอน

รัฐบาลอยู่ระหว่างการศึกษานโยบายการซื้อคืนสัมปทานรถไฟฟ้ามหานครเพื่อจัดตั้งระบบการถือครองทรัพย์สินแบบเจ้าของรายเดี่ยว การรวมระบบด้วยโดยสาร และสนับสนุนนโยบายค่าโดยสารอัตราเดียว อย่างไรก็ตาม เราไม่คาดว่าจะการดำเนินการดังกล่าวจะเกิดขึ้นในเร็ว ๆ นี้ เนื่องจาก 1) รัฐบาลอยู่ในสถานะรัฐบาลรักษาการภายหลังการยุบสภา และ 2) แผนดังกล่าวต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ซึ่งยังต้องใช้เวลาในการศึกษาและเตรียมความพร้อม รัฐบาลเคยกล่าวถึงกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ค่าธรรมเนียมความแออัด และกองทุน Thailand Future Fund (TFFIF) ในฐานะแหล่งหรือกลไกเงินทุนที่อยู่ระหว่างการพิจารณา

COMPANY VALUATION

Y/E Mar (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	19,012	26,138	26,366	26,858
Net profit	2,117	(841)	(1,966)	(1,293)
Consensus NP	—	(117)	485	951
Diff frm cons (%)	—	na	na	na
Norm profit	(360)	(1,771)	(1,966)	(1,293)
Prev. Norm profit	—	822	1,264	2,038
Chg frm prev (%)	—	na	na	na
Norm EPS (Bt)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Norm EPS grw (%)	na	na	na	na
Norm PE (x)	na	na	na	na
EV/EBITDA (x)	55.1	27.7	25.6	23.9
P/BV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	na	na	na	na
Net D/E (%)	133.4	122.6	126.2	128.2

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Dec-25 (Bt)	2.52
Market Cap (US\$ m)	1,288
Listed Shares (m shares)	16,093.8
Free Float (%)	53.3
Avg Daily Turnover (US\$ m)	9.7
12M Price H/L (Bt)	6.35/2.44
Sector	Transportation
Major Shareholder	Mr. Keeree Kanjanapas 31.7%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมีการเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 23.00

Upside : 39.4%

(From: Bt 30.00)

17 DECEMBER 2025

Small Cap Research

MEB Corporation Pcl (MEB TB)

ให้อัตรากำไรตอบแทนปันผลที่ดี

แม้การเติบโตของกำไรจะชะลอตัวจากเศรษฐกิจที่ซบเซา แต่ MEB ยังคงสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง เราคาดว่าให้อัตรากำไรตอบแทนปันผลอยู่ที่ 6/7/7% ในปี 2025–27F หนุนโดยให้อัตรากำไรตอบแทนกระแสเงินสดอิสระที่ 8/10/10% เราจึงคำแนะนำ “ซื้อ” MEB ด้วยให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจ



SAKSID PHADTHANANARAK

662-779-9119

saksid.pha@thanachartsec.co.th

ให้อัตรากำไรตอบแทนปันผลปีละ 6-7% แนะนำ “ซื้อ”

แม้เราจะปรับกำไรของ MEB ลง 13–17% ในปี 2025–27F หลังผลการดำเนินงาน 9M25 ต่ำกว่าคาด เนื่องจากค่าใช้จ่ายต่อผู้ใช้ลดลงท่ามกลางกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” 1) แม้เราคาดว่ากำไรของ MEB จะลดลง 4% y-y ในปีนี้ ก่อนฟื้นตัว 3/8% y-y ในปี 2026–27F แต่บริษัท ยังคงมีให้อัตรากำไรตอบแทนกระแสเงินสดอิสระ (FCF yield) สูงที่ 8/10/10% ในปี 2025–27F ด้วยไม่มีแผนลงทุนใหญ่ในระยะใกล้ เราจึงคาดว่าให้อัตรากำไรตอบแทนปันผลจะอยู่ที่ 75% ทำให้อัตรากำไรตอบแทนปันผลอยู่ที่ 6/7/7% 2) MEB ยังคงทำกำไรสูง โดยมี EBITDA margin อยู่ที่ 24–26% และ ROE อยู่ที่ 28–29% ในปี 2025–27F และ 3) ผลตอบแทนสูงนี้เกิดขึ้นแม้บริษัทจะอยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ ซึ่งอยู่ที่ 1.4 พันลบ. ณ 3Q25 และ 4) เรามองว่าราคาหุ้นของ MEB ไม่แพงที่ PE ที่ 11 เท่าในปี 2026F

การเติบโตชะลอตัว เนื่องจากเศรษฐกิจอ่อนแอ

ท่ามกลางกำลังซื้อที่อ่อนแอจากเศรษฐกิจที่ซบเซา ความต้องการ อีบุ๊ก (e-books) ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูงกว่าความต้องการสินค้าอื่นอื่น จึงลดลง เราคาดว่ากำไรของกำไรของ MEB จะอยู่ที่ -4/3/8% y-y ในปี 2025–27F แม้ว่าจำนวนผู้ใช้งานรายเดือน (MAU) จะยังคงเพิ่มขึ้น 6% y-y ใน 9M25 แต่ขนาดการใช้จ่ายต่อผู้ใช้งาน (ticket size) กลับลดลง 8% y-y ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ เราจึงคาดว่า MAU จะเติบโตในระดับปานกลางที่ 6/5/5% y-y ในปี 2025–27F ขณะที่การใช้จ่ายต่อ MAU จะลดลง 10/5% y-y ในปี 2025–26F ก่อนฟื้นตัว 3% y-y ในปี 2027F

โมเดลธุรกิจแข็งแกร่ง

ธุรกิจอีบุ๊กของ MEB ยังคงสอดคล้องกับแนวโน้ม digital disruption ที่ดำเนินต่อเนื่อง และสามารถแย่งส่วนแบ่งการตลาดจากหนังสือเล่มได้อย่างต่อเนื่อง ด้วยลักษณะของโมเดลธุรกิจอีบุ๊กที่มากกว่า 90% ของต้นทุนมาจากค่าตอบแทนของนักเขียนและสำนักพิมพ์ ขณะที่ความต้องการสินค้าคงคลังต่ำเพียง 5–10 ลบ. ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับบำรุงรักษาต่อปีสำหรับแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันจึงต่ำเพียง 5–10 ลบ. และการหมุนเวียนลูกหนี้สั้นเพียง 14–15 วัน ด้วยเหตุนี้ MEB จึงคงสถานะเป็นเงินสดสุทธิพร้อมสร้างผลกำไรสูง โดยมี EBITDA margin อยู่ที่ 24–26% และ ROE อยู่ที่ 28–29% ในปี 2025–27F เราประมาณการว่า EBITDA จะอยู่ที่ 500–600 ลบ. ต่อปี ในปี 2025–27F (เทียบกับ 390 ลบ. ใน 9M25)

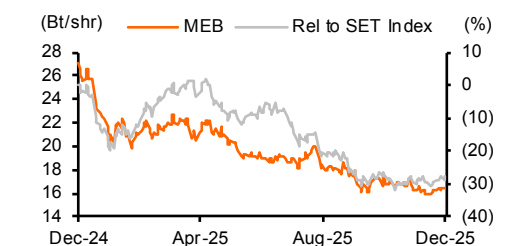
Incognito Lab มีกำไรเพียงเล็กน้อย

ในเดือนพฤษภาคม 2025 MEB ลงทุน 180 ลบ. เพื่อดำเนิน 51% ในบริษัท Incognito Lab ซึ่งเป็นบริษัทไอทีในเครือบริษัทในประเทศไทย โดยมองว่าการลงทุนนี้สอดคล้องกับเมกะเทรนด์การเปลี่ยนแปลงสู่ดิจิทัล (digital transformation) MEB คาดว่าการเข้าซื้อกิจการนี้จะช่วยเสริมความปลอดภัยให้กับแพลตฟอร์มอีบุ๊กของบริษัท และปกป้องข้อมูลผู้ใช้งานได้ดีขึ้น โดยคาดว่าจะได้ผลตอบแทน IRR ที่ 12–15% จากการลงทุนนี้ อย่างไรก็ตาม Incognito Lab เป็นบริษัทขนาดเล็ก โดยมีรายได้ 94 ลบ. และกำไร 16 ลบ. ในปี 2024 เราจึงไม่คาดว่าจะการลงทุนนี้จะสร้างผลกำไรอย่างมีนัยสำคัญให้กับ MEB ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	2,169	2,149	2,151	2,316
Net profit	440	421	435	468
Consensus NP	—	431	445	450
Diff frm cons (%)	—	(2.2)	(2.2)	4.0
Norm profit	440	421	435	468
Prev. Norm profit	—	483	522	561
Chg frm prev (%)	—	(12.7)	(16.7)	(16.5)
Norm EPS (Bt)	1.5	1.4	1.5	1.6
Norm EPS grw (%)	13.9	(4.3)	3.3	7.6
Norm PE (x)	11.2	11.7	11.4	10.6
EV/EBITDA (x)	6.4	6.7	6.0	5.3
P/BV (x)	3.5	3.3	3.0	2.8
Div yield (%)	6.7	6.4	6.6	7.1
ROE (%)	33.8	28.6	27.6	27.5
Net D/E (%)	(112.4)	(95.3)	(96.0)	(96.5)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Dec-25 (Bt)	16.50
Market Cap (US\$ m)	157.0
Listed Shares (m shares)	300.0
Free Float (%)	29.6
Avg Daily Turnover (US\$ m)	0.1
12M Price H/L (Bt)	27.00/15.90
Sector	mai
Major Shareholder	B2S Co. Ltd. 51.26%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P6

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Fundamental Story

Berli Jucker Pcl (BJC TB) - Under Review

News Update

Phannarai Tiypittayarat | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

เข้าซื้อหุ้นทั้งหมด 100% ในบริษัท เอ็ม เอ็ม เมก้า มาร์เก็ต ในเวียดนาม

- มูลค่าการเข้าซื้อกิจการอยู่ที่ 2.25 หมื่นลบ.
 - คิดเป็น ราคา/ยอดขาย ที่ 1.26 เท่า และ P/E ปี 2024 ที่ 40.7 เท่า
 - BJC คาดว่าจะสร้างกำไรเพิ่มตั้งแต่ปีแรกของการเข้าซื้อกิจการ
 - ด้วยราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่า TP อยู่ 19% เราจึงอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำ
- BJC เปิดเผยว่า บริษัทมีแผนเข้าซื้อหุ้นทั้งหมด 100% ของ ทีซีซี แลนด์ อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) พีทีอี แอลทีดี (TCCLI) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่มีการลงทุนเพียงแห่งเดียวใน บริษัท เอ็ม เอ็ม เมก้า มาร์เก็ต (เวียดนาม) จำกัด (MMVN)
 - รายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากบริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (TCCC) (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ BJC ในสัดส่วน 45.7%) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MMVN ด้วย โดยบริษัทจะจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2026 และต้องได้รับมติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุม ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะสามารถดำเนินการปิดดีลธุรกรรมดังกล่าวได้ภายในสิ้น 1Q26
 - เรามองว่าราคาการเข้าซื้อกิจการนั้นค่อนข้างแพงที่อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย (Price-to-Sales ratio) ที่ 1.26 เท่า (ใช้ยอดขายในปี 2024) และ PE ที่ 40.7 เท่า ในปี 2024 และ 38.8 เท่า ในปี 2025F (โดยใช้การคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2025F จาก IFA) ราคาการเข้าซื้อที่สูงนี้ทำให้มีพื้นที่น้อยสำหรับข้อผิดพลาดในการประเมินกำไรของ MM Mega Market ให้ครอบคลุมต้นทุนการกู้ยืม BJC คาดว่าจะมีต้นทุนการกู้ยืมระยะสั้นอยู่ที่ 2.25% สำหรับระยะเวลา 1 ปี 2 เดือน และจะรีไฟแนนซ์ด้วยการออกหุ้นกู้ที่คาดว่าจะมีต้นทุน 2.58%
 - MMVN มีกำไรตั้งแต่ปี 2018 หลังจากที่ TCCC เข้าซื้อกิจการในปี 2015 ปัจจุบันหนี้หลักคืออัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น (จาก 4.4% ในปี 2015 เป็น 14.9% ในปี 2024 ซึ่งทำให้มีอัตรากำไรสุทธิ 3.1% ในปีที่ผ่านมา จาก -4.9% ในปี 2015) โดยเกิดจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนลูกค้า จากลูกค้า B2B 100% (ในฐานะธุรกิจขายส่ง) มาเป็น 55% ในปีที่ผ่านมา การเพิ่มส่วนแบ่งการขายสินค้าแฮนด์แบรด์เป็น 13.6% ใน 9M25 และการจัดหาสินค้าโดยตรงมากขึ้น กำไรสุทธิในปี 2024 ของบริษัทอยู่ที่ 553 ลบ.
 - จากการคาดการณ์กำไรของ IFA สำหรับ MMVN โดยมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ยที่ 18% ในช่วง 4 ปี จาก 580 ลบ. ในปี 2025F เป็น 1,124 ลบ. ในปี 2029F และต้นทุนทางการเงินที่แนะนำอยู่ที่ 2.25-2.58% การเพิ่มขึ้นของกำไรจะทำให้การคาดการณ์กำไรของเราในปัจจุบันเพิ่มขึ้น 7/8/9/10% ในช่วงปี 2026-29F ซึ่งจะทำให้คาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้นเฉลี่ย 4 ปี ของเราสำหรับ BJC เพิ่มขึ้นจาก 5% เป็น 7% การประมาณการของ IFA อิงจากการขยายสาขาของ MMVN จาก 30 สาขาในปัจจุบันเป็น 54 สาขาภายในปี 2030 อย่างไรก็ตาม มีรูปแบบร้านค้า 5 รูปแบบ โดย 12 จาก 24 ร้านใหม่จะเป็นร้านขนาดเล็ก ได้แก่ food-service 7 แห่ง (ขนาด 1,000-

Key Valuations

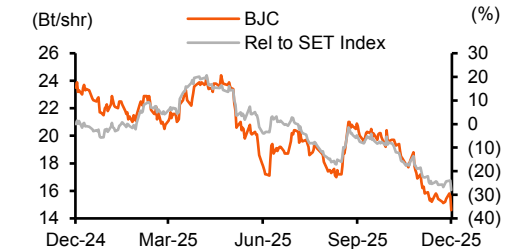
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	157,727	159,768	159,380	162,093
Net profit	4,001	4,329	4,738	4,934
Norm net profit	4,610	4,571	4,738	4,934
Norm EPS (Bt)	1.2	1.1	1.2	1.2
Norm EPS gr (%)	(2.1)	(0.8)	3.7	4.1
Norm PE (x)	12.6	12.7	12.3	11.8
EV/EBITDA (x)	8.8	8.7	8.5	8.4
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
Div. yield (%)	4.9	5.2	5.7	5.9
ROE (%)	3.8	3.8	3.9	4.0
Net D/E (%)	110.4	107.9	106.6	107.0

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	14.60
Target price (Bt)	18.00
Market cap (US\$ m)	1,858
Avg daily turnover (US\$ m)	2.9
12M H/L price (Bt)	24.40/15.10

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

2,500 ตร.ม. ต่อร้าน) และ 5 ร้าน Depot (ขนาด 500-700 ตร.ม. ต่อร้าน) เมื่อเทียบกับขนาดร้านเฉลี่ยที่ 3,500-8,000 ตร.ม. สำหรับร้านประเภท Cash and Carry

- เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรของ MMVN ปัจจุบันได้เพิ่มขึ้นจนใกล้เคียงกับระดับ BIGC Thailand ของ BJC (อัตรากำไรขั้นต้น 17.8%, อัตรากำไรสุทธิ 2.7% ใน 9M25, และสัดส่วนการขายสินค้าแฮนด์แบรนด์ 16.4%) และ MMVN ยังคงขยายร้านรูปแบบ Cash and Carry โดยตั้งเป้าหมายยอดขาย B2B ที่ 60% ภายในปี 2030 การขยายอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจึงเป็นเรื่องที่ทำนาย (บริษัทตั้งเป้าเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นอีก 50-75bps ในปี 2026) หากเราสมมติกำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย 4 ปีที่ 10% สำหรับ MMVN การสร้างกำไรเพิ่มแก่คาดการณ์กำไรของ BJC ในปัจจุบันของเราจึงน่าจะค่อนข้างน้อยที่ 2/2/4/5% ในปี 2026-29F
- แม้เรามองว่าราคาเข้าซื้อกิจการที่สูงจะปัจจัยลบ แต่ราคาหุ้นของ BJC ได้ปรับตัวลงแล้ว 6% เมื่อวานนี้ และต่ำกว่าราคาเป้าหมายของเราในปัจจุบันที่ 18.0 บาท/หุ้น ถึง 19% เราจึงอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำของเรา (จากปัจจุบันที่แนะนำ “ขาย”)

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY

News Update

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำเพิ่มขึ้น 7% y-y ในเดือนพ.ย.

Key Valuations

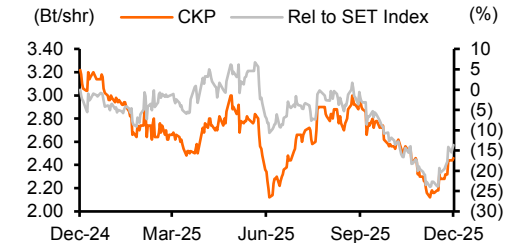
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	10,212	10,129	10,175	9,562
Net profit	1,345	1,908	2,298	2,349
Norm net profit	1,283	1,908	2,298	2,349
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	0.3
Norm EPS gr (%)	(10.1)	48.7	20.4	2.2
Norm PE (x)	15.6	10.5	8.7	8.5
EV/EBITDA (x)	10.5	10.0	9.1	9.1
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Div. yield (%)	3.5	3.7	3.7	3.7
ROE (%)	4.6	6.7	7.7	7.4
Net D/E (%)	53.0	48.1	42.1	36.1

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	2.46
Target price (Bt)	5.00
Market cap (US\$ m)	635
Avg daily turnover (US\$ m)	0.7
12M H/L price (Bt)	3.22/2.12

Price Performance

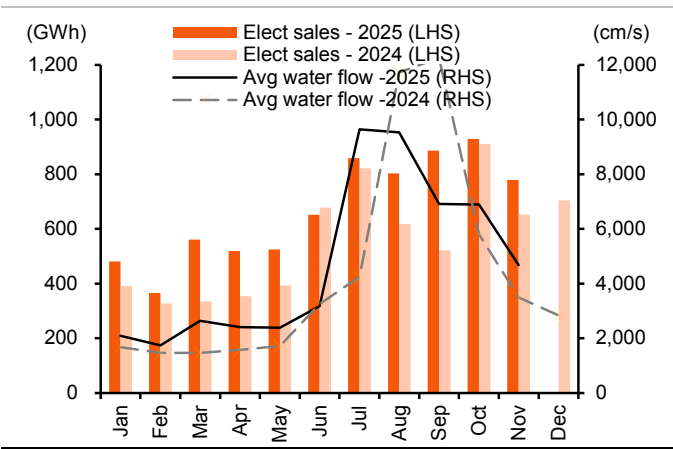


Source: Bloomberg

- การผลิตไฟฟ้าจาก XPCL ยังแข็งแกร่งแม้ฤดูฝนสิ้นสุดแล้ว ...
- ... ช่วยชดเชยการผลิตที่ลดลงจาก NN2 ไปได้
- กำไรขั้นต้นจาก SPP ยังคงมั่นคง และปริมาณการผลิตที่เติบโต
- ราคาหุ้นที่อ่อนตัวไม่สมเหตุผลผล; คงคำแนะนำ “ซื้อ”
- ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำสองแห่งของ CKP เพิ่มขึ้น 7% y-y เป็น 909GWh ในเดือนพฤศจิกายน โดยปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโครงการ XPCL สามารถชดเชยปริมาณการผลิตที่ลดลงของโครงการ NN2 ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นการตั้งใจลดการผลิตเพื่อเก็บน้ำไว้ใช้ในการผลิตในช่วงฤดูแล้งที่กำลังจะมาถึง เนื่องจากปริมาณน้ำในเขื่อนกักเก็บยังอยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อน ส่วนโครงการโรงไฟฟ้า SPP เราคาดว่าจะทำกำไรที่เพิ่มขึ้นและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น q-q จะทำให้กำไรของโครงการ BIC ปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสนี้
- โรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL, 546MW) โครงการ XPCL ผลิตไฟฟ้าได้ 779GWh ในเดือนพฤศจิกายน เทียบเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิต 84% (เทียบกับระดับทำกำไรที่ 54%) ปริมาณการผลิตนี้สูงขึ้น 20% เมื่อเทียบ y-y หนุนโดยอัตราการไหลของน้ำผ่านโครงการเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 34% จากปีก่อนเป็น 4,673 cm/s
- โรงไฟฟ้าพลังน้ำห้วยยม 2 (NN2, 283MW): ปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโครงการ NN2 ลดลง 35% y-y ลงเหลือเพียง 129GWh ในเดือนพฤศจิกายน เทียบเท่าอัตราการใช้กำลังการผลิต 29% แต่เราเชื่อว่าเป็นการลดปริมาณการผลิตอย่างตั้งใจเพื่อกักเก็บน้ำไว้ใช้สำหรับการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูแล้งที่กำลังจะมาถึง เนื่องจากปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนรวมสูงกว่าปีก่อน 11% y-y ที่ 286 ล้านลบ.เมตร ในขณะที่ระดับปริมาณน้ำในเขื่อนยังอยู่ในระดับสูงที่ 372 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล เทียบกับปีก่อนที่ 371 เมตร
- โรงไฟฟ้าความร้อนก๊าซบางปะอิน (BIC, 154MW): ปริมาณการขายไฟฟ้าของโครงการ BIC เพิ่มขึ้น 4% y-y เป็น 127GWh ในเดือนพฤศจิกายน แต่ปริมาณขายไอน้ำยังอ่อนแอโดยลดลง 18% y-y เหลือ 4,543 ตัน คาดเป็นเพราะปริมาณการผลิตของลูกค้าน้ำมันยังอ่อนแอ ทั้งนี้เราคาดว่าจะทำกำไรของ BIC จะดีขึ้น q-q เนื่องจากต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงจะมากกว่าผลลบจากราคาไฟฟ้าที่ปรับลงเล็กน้อย
- โครงการโซลาร์ฟาร์ม (BKC, 19MW): ปริมาณการผลิตรวมจากโครงการโซลาร์ฟาร์มและโครงการโซลาร์ฟาร์มที่ลดลง 12% y-y มาอยู่ที่ 1.63GWh ในเดือนพฤศจิกายน น่าจะเป็นเพราะหน้าฝนที่ยาวนานทำให้ปริมาณแสงอาทิตย์โดยรวมลดลงในปี นี้ แต่อย่างไรก็ตามหน่วยธุรกิจนี้ยังมีขนาดเล็กมากในพอร์ตโฟลิโอของ CKP
- จากตัวเลขการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงสองเดือนแรกของ 4Q25F แม้หน้าฝนจะเบาบางลงไปแล้ว เรายังคงทำกำไรของ CKP จะเติบโตได้ดีในไตรมาสนี้ ทำให้เรามองว่าราคาหุ้น CKP ที่อ่อนตัวลง 11% QTD นั้นไม่สมเหตุผลผล และยังคงแนะนำ “ซื้อ”

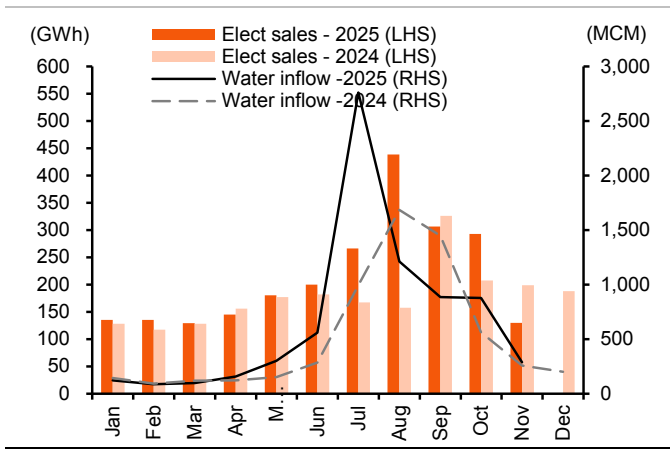
Fundamental Story

Ex 1: Y-Y Higher Electricity Generation From XPCL ...



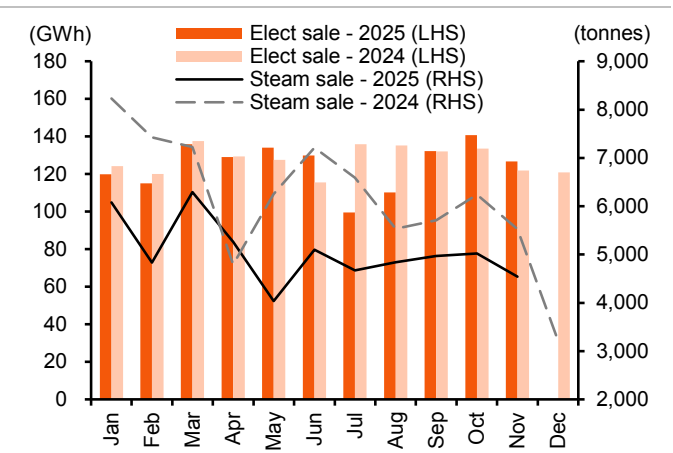
Source: Company data

Ex 2: ... More Than Offset Weak Output From NN2



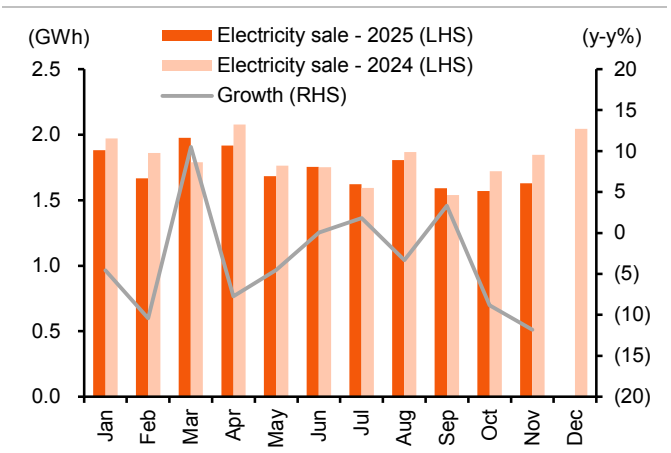
Source: Company data

Ex 3: Some Volume Growth From BIC Project



Source: Company data

Ex 4: Weak Solar Output This Month



Source: Company data

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*	73,538	(9)
Last Week	74,566	(1,028)
Last Month	73,788	(250)
Last Year	74,673	(1,135)

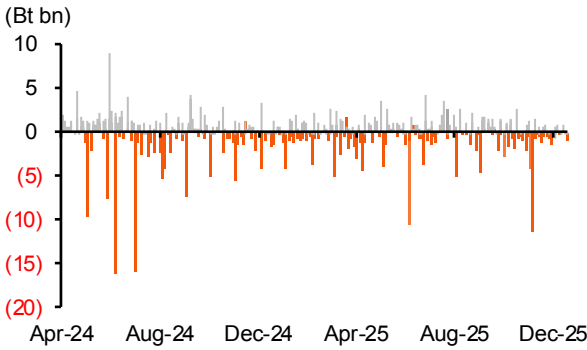
Outstanding Short Sale Value

Short Covering

Market Outstanding Short Sale Value



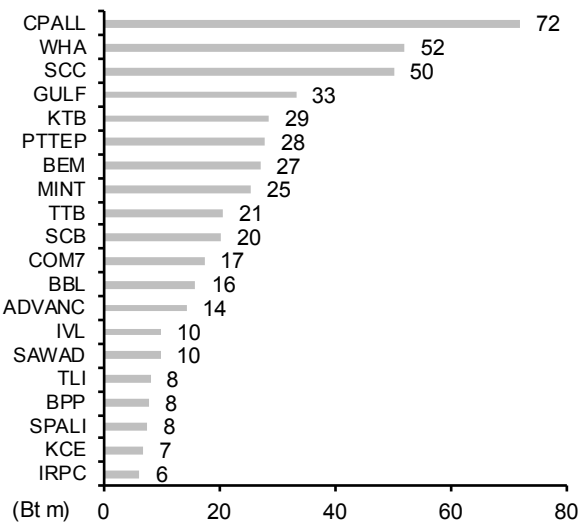
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1,178.5	10.4	43.9	41.3	1,134.6
WHA	238.4	14.4	15.5	29.4	222.9
BTS	236.1	(0.2)	(16.0)	(10.1)	252.1
AWC	233.1	(0.3)	(11.7)	(20.0)	244.9
BANPU	182.4	(1.9)	(9.5)	(25.4)	191.9
MINT	129.3	0.5	1.8	16.6	127.5
HMPRO	113.3	1.6	(2.0)	2.8	115.3
BEM	109.7	3.0	3.2	(1.8)	106.5
LH	93.2	0.4	(0.9)	0.0	94.1
BDMS	88.3	(1.6)	(2.0)	(8.9)	90.3
CPALL	87.8	1.1	2.1	14.2	85.7
PTT	86.3	(0.1)	(1.0)	11.9	87.4
EA	82.9	(0.1)	0.4	(3.4)	82.6
AOT	80.6	0.2	(7.7)	(36.1)	88.3
CPF	69.8	(1.6)	(10.0)	(12.1)	79.9
KTB	65.1	0.4	0.7	(3.6)	64.4
TRUE	53.6	(0.1)	0.0	4.9	53.6
PTTGC	43.5	(0.5)	(1.9)	(2.6)	45.4
IVL	43.0	0.4	0.2	0.9	42.8
GLOBAL	40.3	(0.1)	(1.3)	0.3	41.6

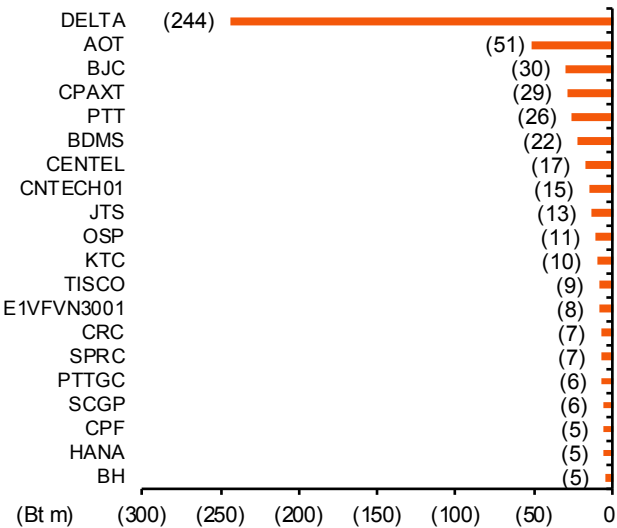
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	6,823	(244)	(3.5)	(5.2)	(10.3)
KBANK	4,512	1	0.0	(0.3)	11.9
AOT	4,331	(51)	(1.2)	(1.9)	(14.7)
CPALL	3,886	72	1.9	3.0	22.1
SCC	3,504	50	1.5	(7.1)	(14.9)
PTTEP	3,212	28	0.9	(2.0)	(16.1)
MINT	3,091	25	0.8	1.4	24.7
PTT	2,676	(26)	(0.9)	(2.0)	16.9
TTB	2,345	21	0.9	6.0	6.9
BH	2,096	(5)	(0.2)	0.0	6.4
ADVANC	2,042	14	0.7	(5.3)	(0.9)
KTB	1,856	29	1.6	1.1	(1.7)
BDMS	1,749	(22)	(1.2)	(3.7)	(5.3)
CPF	1,473	(5)	(0.4)	(10.0)	(11.4)
MTC	1,301	3	0.2	1.4	7.8
SCB	1,273	20	1.6	3.1	8.2
BBL	1,256	16	1.3	0.5	7.6
CPN	1,146	(5)	(0.4)	6.3	(5.6)
GULF	1,113	33	3.1	7.2	56.4
BANPU	908	(2)	(0.2)	(0.6)	(2.9)

Top 20 Short Covering (Daily)

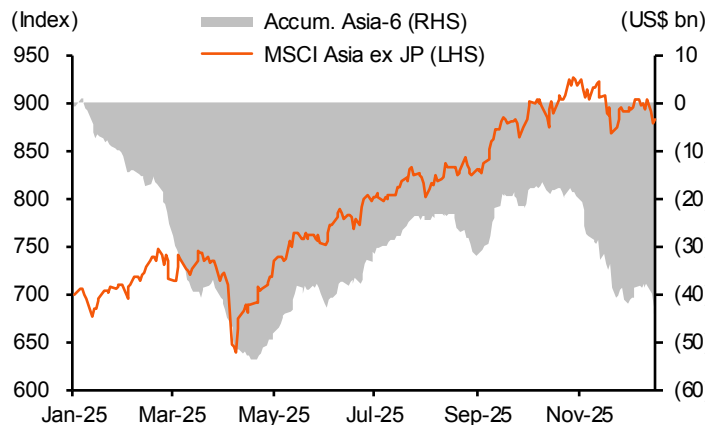


Source: SET data , * Last Trading Day as of 17-Dec-25

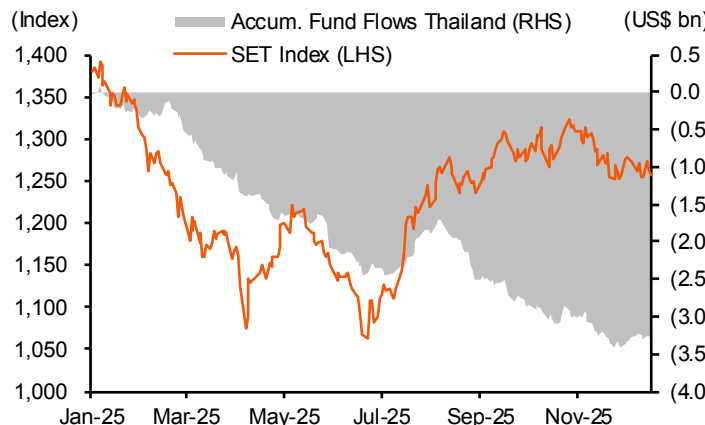
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

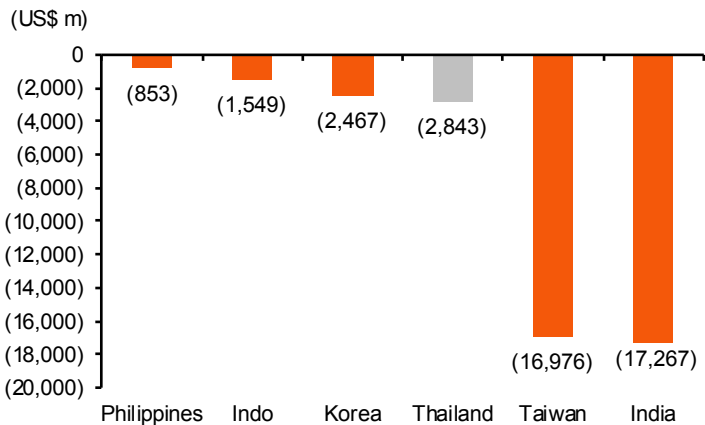
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



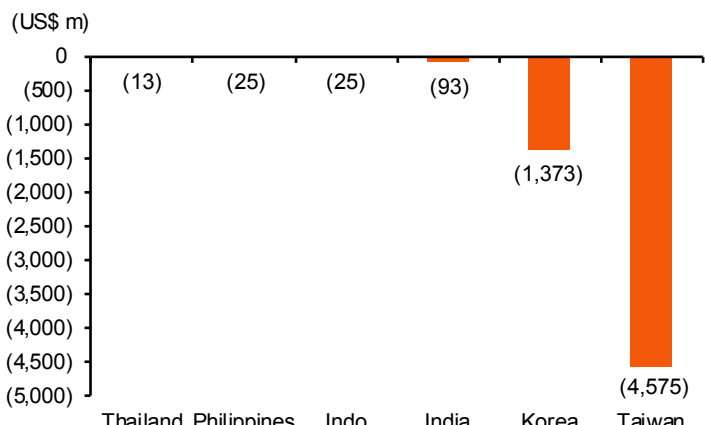
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 15-17 Dec 25)



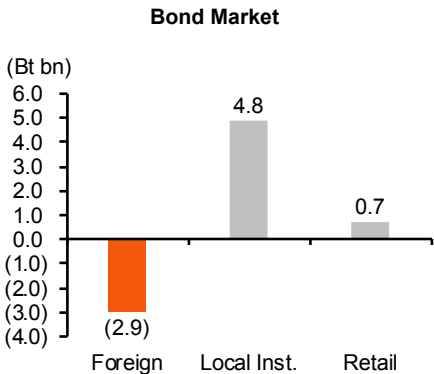
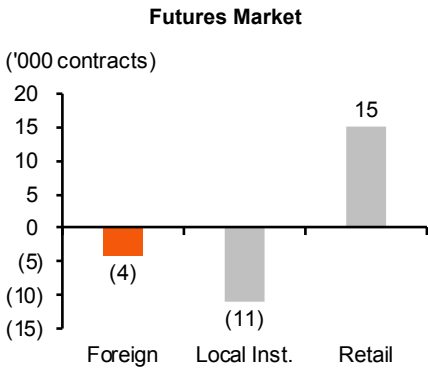
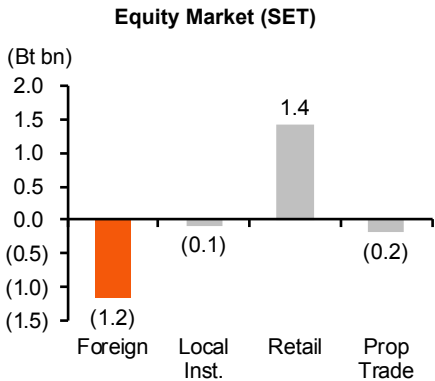
Net Foreign Fund Flow (US\$ m)								Index Change (%)					
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Yearly								y-y %					
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(2,806)	(17,111)	(1,565)	(2,445)	(841)	(15,853)	(40,621)	(10.2)	8.2	22.6	69.1	(6.9)	19.5
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	130	(1,528)	194	711	(171)	(948)	(1,613)	0.0	(1.3)	2.0	3.3	0.9	(0.4)
Weekly								w-w %					
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	1,374	(83)	1,686	2,312	1.4	(0.5)	1.5	2.6	(2.2)	0.6
8-12 Dec 25	(8)	(664)	85	689	(76)	818	844	(1.5)	(0.5)	0.3	1.6	1.5	0.8
15-17 Dec 25	24	64	(41)	(1,351)	(13)	(3,452)	(4,769)	0.2	(0.8)	0.2	(2.7)	0.7	(2.4)
Daily								d-d %					
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	(40)	15	17	28	(5)	533	547	0.0	0.5	0.5	1.4	0.8	0.6
15-Dec-25	35	64	15	(652)	(6)	(1,561)	(2,105)	1.5	(0.1)	(0.1)	(1.8)	0.4	(1.2)
16-Dec-25	(11)	—	(56)	(700)	(7)	(1,891)	(2,664)	(1.0)	(0.6)	0.4	(2.2)	(0.0)	(1.2)
17-Dec-25	—	—	—	—	—	—	0	(0.3)	(0.1)	(0.1)	1.4	0.4	(0.0)
Net Fund Flows / Market Cap (%)													
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)						
YTD2025	(0.58)	(0.96)	(0.17)	(0.21)	(0.56)	(0.57)	(0.51)						

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

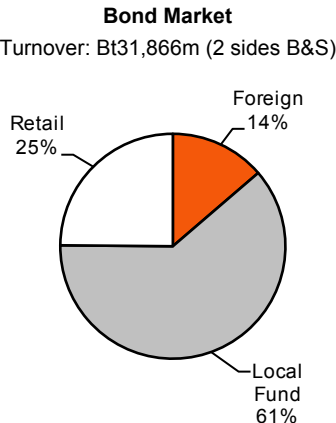
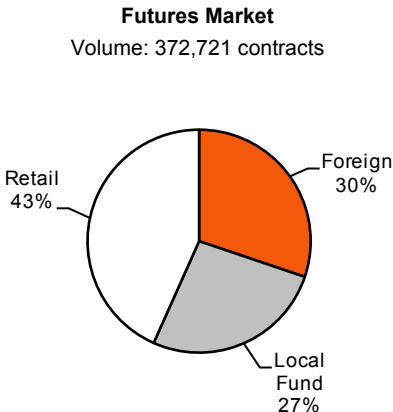
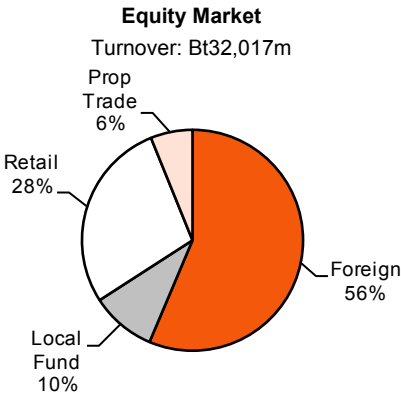
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

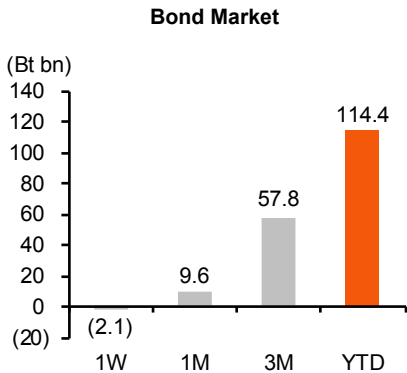
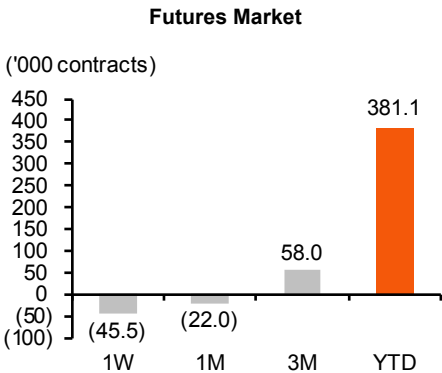
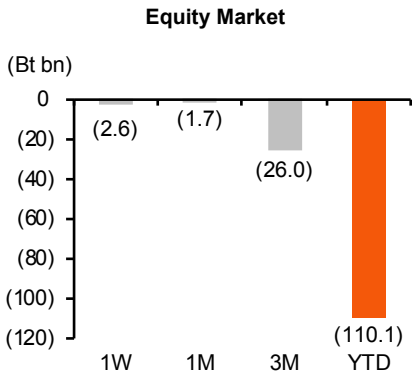
As of 17-Dec-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	17,462	18,629	(1,167)	110,461	114,639	(4,178)	934	3,867	(2,933)
Institution Investors	3,010	3,087	(77)	93,219	104,206	(10,987)	13,186	8,344	4,843
Retail Investors	9,676	8,247	1,429	169,041	153,876	15,165	3,123	2,412	711
Proprietary Trading	1,869	2,055	(186)	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



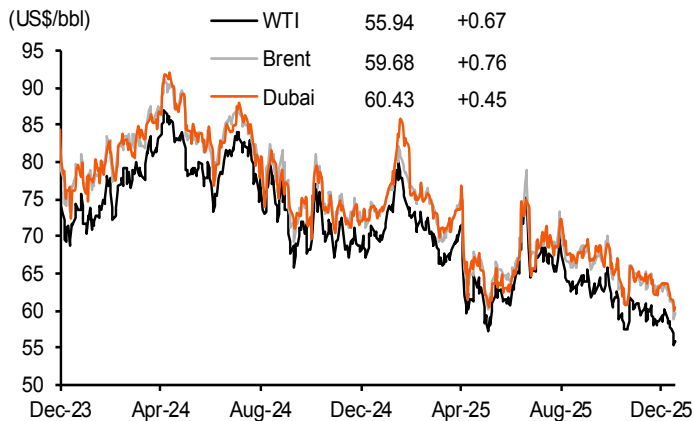
Net Foreign Fund Flows By Market



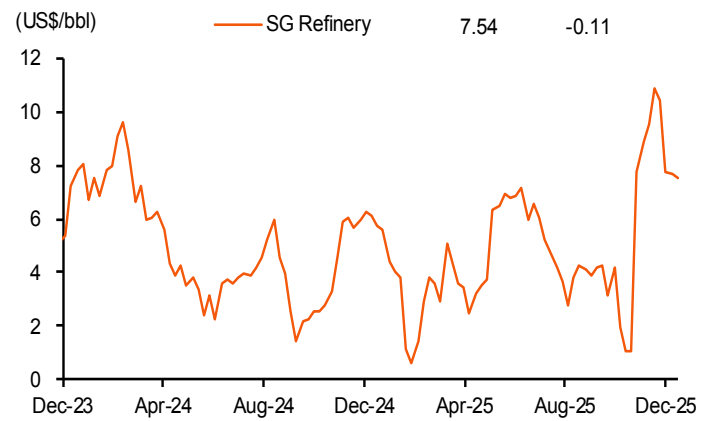
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

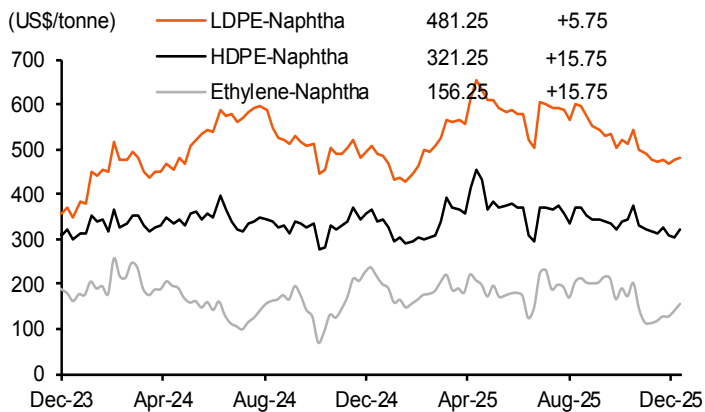
WTI, Dubai, Brent



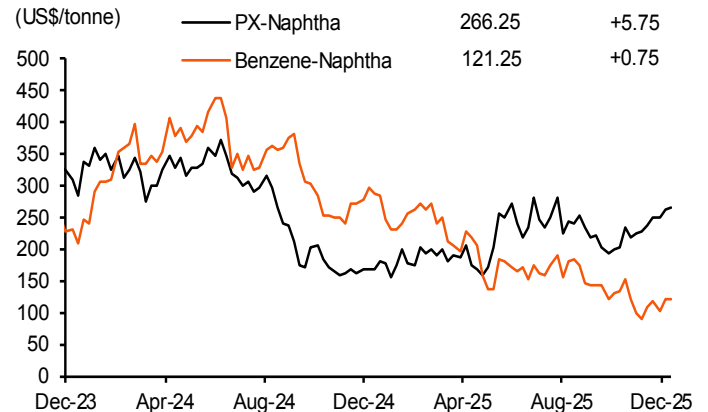
SG Refinery



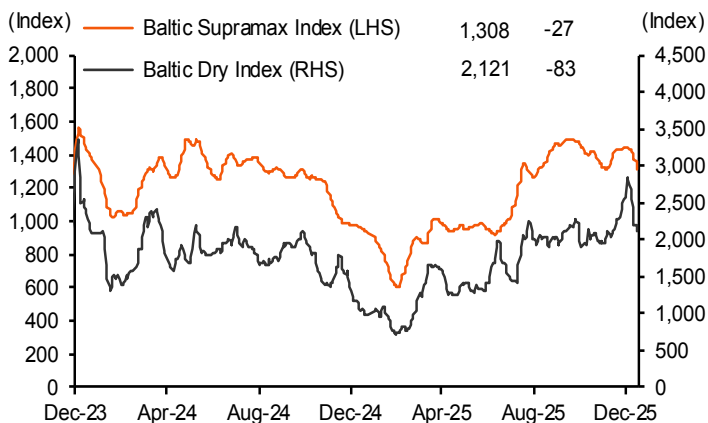
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



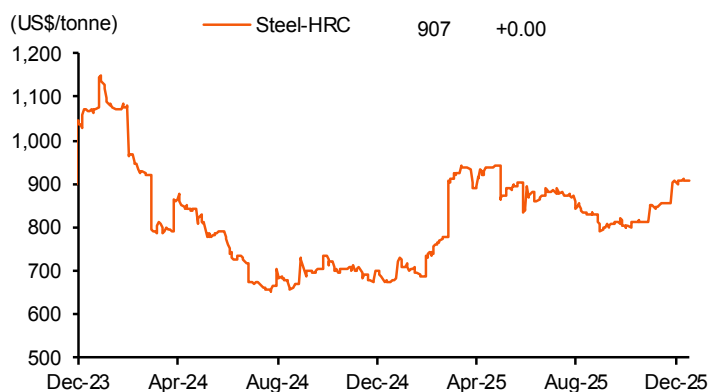
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



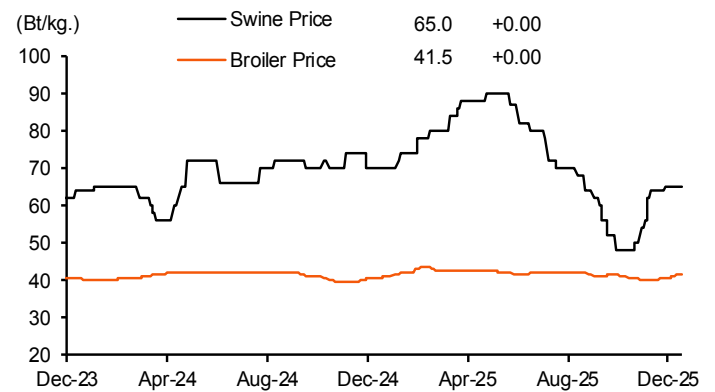
Coal – Newcastle



Steel-HRC



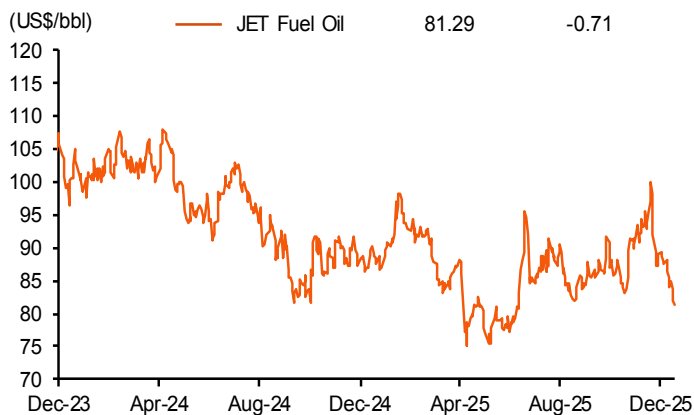
Broiler, Swine



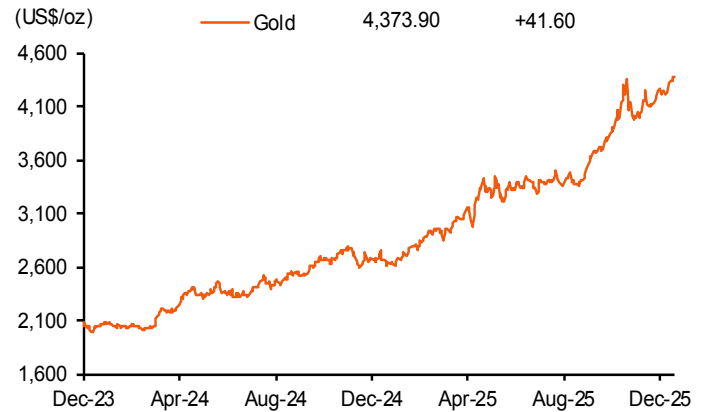
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

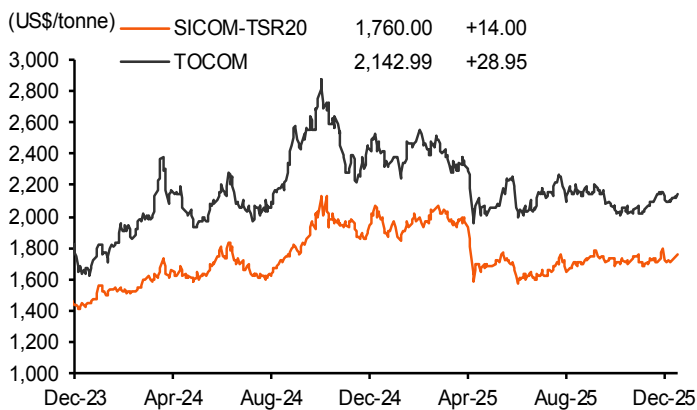
JET Fuel Oil



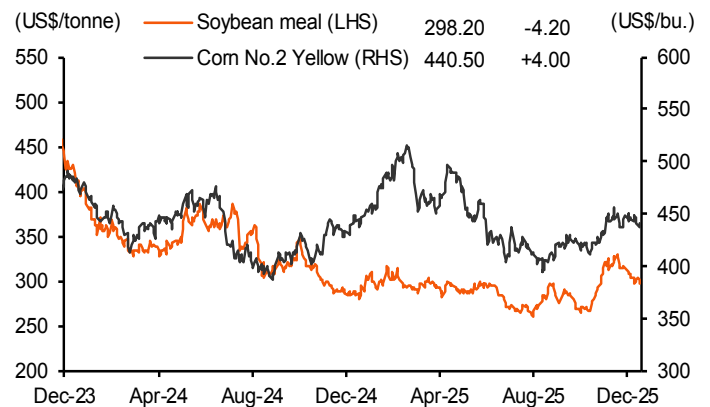
Gold



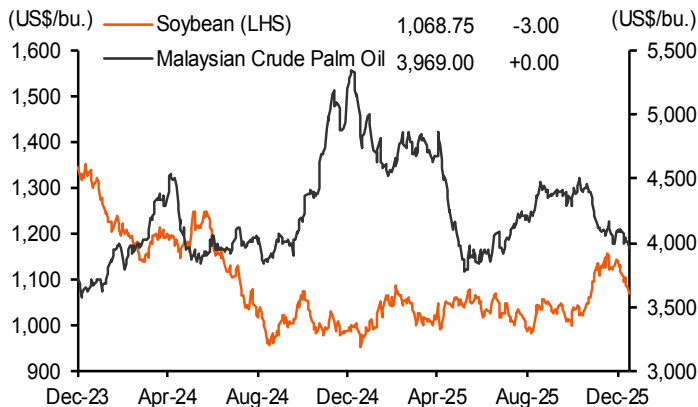
Rubber



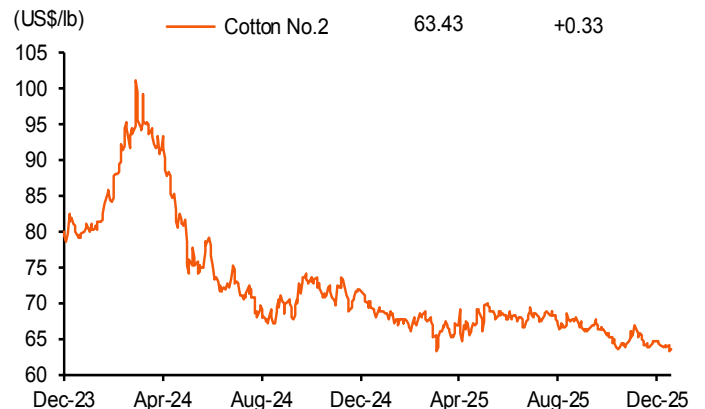
Soybean meal & Corn



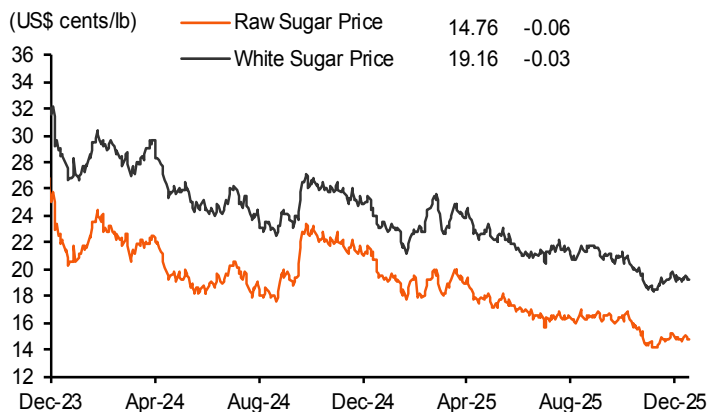
Soybean & Palm Oil



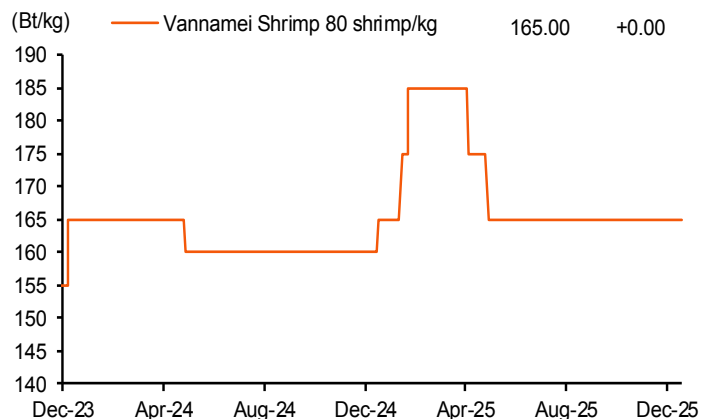
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25			Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
1	SAAM	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	1	SCC	4,206	3,636	4,312	4,269	5,260
2	A5	27.1	34.8	34.8	27.1	30.7	2	BEM	2,940	3,789	3,773	2,728	4,940
3	TAKUNI	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	3	KTC	1,694	4,710	5,019	1,694	4,717
4	TAPAC	24.5	20.1	20.1	24.5	20.1	4	KCE	3,993	4,643	4,129	4,106	3,972
5	ACE	20.0	20.0	19.6	20.0	19.7	5	BBL	3,594	3,439	3,458	3,849	3,530
6	APCS	20.6	19.1	19.1	20.6	19.1	6	TFG	5,497	5,068	3,819	5,052	3,447
7	EP	19.0	17.4	17.6	19.0	18.7	7	BANPU	3,379	3,300	3,167	3,379	2,977
8	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	8	BDMS	2,788	2,875	3,074	2,451	2,792
9	SFLEX	20.8	17.9	17.8	20.8	18.4	9	BCP	4,415	4,162	4,065	3,831	2,675
10	NNCL	17.3	17.2	17.2	17.3	17.2	10	ACE	2,663	2,641	2,619	2,663	2,627
11	SAMART	17.3	17.0	17.0	17.3	17.2	11	CPALL	2,254	2,809	2,752	2,195	2,458
12	DITTO	13.9	17.2	16.9	13.9	16.4	12	GULF	2,231	2,049	2,202	2,089	2,246
13	KCE	13.6	15.4	15.3	13.6	16.2	13	SCB	2,036	2,031	2,059	2,109	2,218
14	MVP	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	14	SPALI	1,836	1,821	2,164	2,013	1,983
15	STPI	15.1	15.0	15.5	15.1	15.1	15	TRUE	1,299	1,984	1,979	1,411	1,794
16	PDJ	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9	16	CK	1,413	2,093	2,225	1,601	1,776
17	III	13.1	14.8	14.8	13.1	14.7	17	PLANB	1,487	1,763	1,830	1,172	1,596
18	SA	14.2	14.2	14.5	14.2	14.5	18	PRM	1,610	1,595	1,736	1,598	1,550
19	AQUA	16.4	14.4	14.4	16.4	14.4	19	TLI	1,719	1,727	1,709	1,753	1,532
20	SUSCO	12.7	14.4	14.5	12.7	14.3	20	TU	1,390	1,410	1,464	1,640	1,513
21	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	21	OSP	1,604	1,527	1,579	1,407	1,477
22	IMH	12.5	12.5	12.7	12.5	13.8	22	AMATA	2,274	1,721	1,587	2,046	1,422
23	IRCP	14.4	14.3	13.9	14.4	13.6	23	HMPRO	1,507	1,612	1,588	1,380	1,401
24	BR	13.1	13.1	13.2	13.1	13.3	24	CCET	1,947	1,775	1,739	1,786	1,365
25	TFG	19.1	17.2	13.0	19.1	13.1	25	COM7	1,446	1,673	1,735	1,658	1,342
26	NETBAY	11.3	12.7	12.8	11.3	12.5	26	BCPG	205	303	1,515	253	1,277
27	LPH	9.7	12.3	12.3	9.7	12.3	27	PTT	1,036	1,218	1,377	958	1,256
28	MAJOR	11.4	11.4	11.5	11.4	12.1	28	DITTO	1,098	1,589	1,524	1,146	1,255
29	SKY	14.5	14.2	12.0	14.5	12.0	29	SA	1,222	1,231	1,233	1,205	1,242
30	XO	11.3	11.4	11.5	11.3	11.8	30	SGP	1,546	1,107	1,132	1,477	1,113
31	TEAMG	7.4	11.9	12.4	7.4	11.8	31	AOT	925	1,044	1,203	930	1,097
32	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	32	STPI	1,026	1,105	1,333	988	1,052
33	MEDEZE	11.5	11.6	11.6	11.5	11.4	33	SKY	1,335	1,431	1,152	1,283	1,052
34	PCE	13.3	13.3	13.4	13.3	11.4	34	RATCH	1,070	1,065	1,025	1,121	1,043
35	TVDH	12.4	12.4	12.4	12.4	11.0	35	LH	1,244	1,329	1,495	1,270	1,038
36	AMC	10.5	10.6	10.6	10.5	10.6	36	TCAP	470	996	953	486	1,036
37	ONEE	7.0	10.1	10.1	7.0	10.1	37	EA	1,071	943	1,342	1,130	1,032
38	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	38	SAMART	1,090	1,104	1,037	1,046	943
39	JUBILE	9.8	10.0	10.0	9.8	10.0	39	KBANK	1,632	1,646	1,500	1,879	899
40	MAGURO	3.3	8.3	9.9	3.3	10.0	40	ADVANC	609	1,183	760	632	839
41	PRM	9.9	10.0	10.1	9.9	10.0	41	KKP	994	1,115	972	1,183	830
42	SINGER	8.0	9.2	10.7	8.0	10.0	42	MEDEZE	920	829	861	846	782
43	CGH	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	43	GUNKUL	700	759	792	834	769
44	DOD	6.4	6.4	6.7	6.4	9.7	44	JMT	881	1,018	1,051	774	762
45	IP	9.6	9.5	9.4	9.6	9.5	45	XO	869	827	791	734	756
46	SNNP	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	46	PCE	953	910	883	872	752
47	SGP	12.6	9.3	9.3	12.6	9.2	47	STA	906	757	774	764	698
48	ADVICE	7.9	9.7	9.4	7.9	9.2	48	BA	761	690	680	659	692
49	BTC	9.1	9.1	9.1	9.1	9.2	49	CPAXT	655	673	896	623	689
50	AMANA	6.8	7.3	7.3	6.8	9.0	50	PTTEP	672	669	584	571	688

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading (I)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CH	นาย ชินภัทร วิสุทธิแพทย	01/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,200	1.57	785,314
CKP	นาย เดวิด แวน ดาว	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,548,000	2.44	3,777,120
CPI	นาย ทรงฤทธิ์ นวัตกรรมวงศ์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,400	3.22	7,728
DEXON	นาย มาร์ติน สตูวิก	12/12/68	ซื้อ	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) อ้างอิงใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิ	6,000	1.19	7,140
EKH	นาย สุทธิพงษ์ ตั้งสัจจะพจน์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,000	4.98	34,860
FM	นาย เชษฐพล ดุษฎีโหนด	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	145,000	3.60	522,000
ITTHI	นางสาว มินทรัฐิตา อัคร	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	580,000	1.30	754,000
ITTHI	นางสาว มินทรัฐิตา อัคร	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	580,000	1.30	754,000
ITTHI	นาย ธนเสฏฐ์ อัครบุญญาพัฒน์	17/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	48,000	1.30	62,400
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์แจษฎาภูมิ	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	16,600	1.68	27,888
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์แจษฎาภูมิ	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,600	1.68	9,408
LPH	นาย กุณฑล นาคพรหม	16/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	85,400	3.64	310,856
LPH	นาย ปราโมทย์ ภูณานนท์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	41,900	3.64	152,516
LPH	นาย ปราโมทย์ ภูณานนท์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,800	3.62	10,136
MASTEC	นางสาว สุดาทิพย์ ลิมสกุล	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.03	103,000
MEDEZE	นาย วีรพล เขมะรังสรรค์	11/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	126,000	6.37	802,620
MEDEZE	นาย วีรพล เขมะรังสรรค์	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	120,000	6.35	762,000
MINT	นาย โกศิน ฉันทิกุล	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	169,000	23.70	4,005,300
MTI	นาง นวลพรรณ ลำช้า	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,400	15.50	99,200
NAM	นาย ชินภัทร วิสุทธิแพทย	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	3.70	740
NAM	นาย ชินภัทร วิสุทธิแพทย	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,100	3.72	15,252
NAM	นาย ชินภัทร วิสุทธิแพทย	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	21,300	3.74	79,662
NAM	นาย ชินภัทร วิสุทธิแพทย	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	106,300	3.78	401,814
NAM	นาย ชินภัทร วิสุทธิแพทย	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	41,500	3.76	156,040
NSL	นาย สมชาย อัครปิยานนท์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	22.69	2,269,000
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทรภู	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,400	22.75	54,600
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	2.68	67,000
PL	นาย สาระ ลำช้า	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	129,900	1.25	162,375
PLE	นาย พินิต วิจิตเรษฐ	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	51,900	0.18	9,342
PLE	นาย พินิต วิจิตเรษฐ	16/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	448,100	0.17	76,177
PLUS	นาย พลแสง แซ่เป้	17/12/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	9,000,000	-	-
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	4.86	24,300
SKN	นาง กิตติยา นีบลอร์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	6.40	1,280
SKR	นาย สุริยันต์ โจรโรจน์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	155,000	6.25	968,750
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	15/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	12.30	123,000
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	15/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	12.40	124,000
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	16/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	600	12.40	7,440
STARM	นางสาว นิชานันท์ ลาวัดย์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.88	44,000
STX	นาย กฤตนันท์ ปิงคลาศัย	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	353,700	1.10	389,070
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อากามงคล	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	2,600	18.60	48,360
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อากามงคล	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	Revoked by Reporter	18.60	139,500
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อากามงคล	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	7,500	18.60	139,500
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อากามงคล	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	Revoked by Reporter		

Source: www.sec.or.th

Management Stock Trading (II)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อาภามงคล	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000 Revoked by Reporter	19.00	95,000
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อาภามงคล	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000 Revoked by Reporter	19.20	96,000
TIDLOR	นาย ภัทร ยงวนิชย์	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	4,005,400 Revoked by Reporter	18.90	18,996,390
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อาภามงคล	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	7,500	18.60	139,500
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อาภามงคล	11/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	2,600	18.60	48,360
TIDLOR	นางสาว นุชนารถ อาภามงคล	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	19.10	191,000
TIDLOR	นาย ภัทร ยงวนิชย์	12/12/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,005,100	18.90	18,996,390
TMILL	นาย ประภาส ชุตินามวรพันธ์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	2.06	4,120
TSTE	นาย ประภาส ชุตินามวรพันธ์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	10.90	10,900
VIBHA	นาย ชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตากุล	16/12/68	รับโอน	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	2,416,666	-	-
VIBHA	นาย พิจิตร์ วิริยะเมตตากุล	16/12/68	รับโอน	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	39,900,000	-	-
WHA	นางสาว จรีพร จารุกรสกุล	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000,000	3.26	13,040,000
WHAIR	นาย ไกรลักษณ์ อัครฉัตรโรจน์	15/12/68	ขาย	หน่วยทรัสต์	20,000	6.15	123,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
88TH	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเกียรตินาคินภัทร จำกัด	ได้มา	หุ้น	18.82	18.82	16/12/68
88TH	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	ได้มา	หุ้น	13.85	13.85	16/12/68
AE	นางสาว ชมกมล พุ่มพันธุ์ม่วง	ได้มา	หุ้น	1.94	5.25	16/12/68
DOD	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเกียรตินาคินภัทร จำกัด	ได้มา	หุ้น	19.52	19.52	16/12/68

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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกักกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AE	AE-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EVER	EVER-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GEL	GEL-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GENCO	GENCO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
GJS	GJS-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 พ.ย. 2567	-
ITD	ITD-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
MADAME	MADAME-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
MONO	MONO-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (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	17 Dec	16 Dec	15 Dec	12 Dec	11 Dec
1 DELTA	354.8	(150.3)	376.8	40.8	(334.4)
2 TTB	123.8	108.6	182.6	(5.7)	102.0
3 BBL	107.0	177.5	118.0	70.5	16.2
4 AOT	98.2	264.3	299.4	1,210.0	451.6
5 GULF	93.7	19.3	100.4	(81.4)	(61.6)
6 PTT	90.5	114.7	71.5	21.6	64.8
7 SCC	74.3	(26.1)	(271.5)	190.8	36.7
8 TISCO	73.5	21.7	(79.1)	(6.1)	(41.2)
9 MINT	49.2	139.9	77.5	(49.2)	(36.5)
10 CPF	43.6	44.3	102.8	31.5	11.9
11 BH	42.2	26.9	28.9	43.6	(61.2)
12 BANPU	37.5	40.3	66.8	(36.4)	(6.6)
13 BGRIM	25.4	31.1	1.6	(21.8)	(33.6)
14 KKP	25.3	31.5	35.8	(3.6)	(12.3)
15 TCAP	20.8	58.3	(7.4)	(12.5)	13.5
16 KTB	19.2	56.6	(47.0)	86.9	53.0
17 BA	16.9	43.8	50.1	(5.0)	(8.9)
18 CENTEL	16.1	74.9	4.9	1.2	9.5
19 MRDIYT	15.9	(6.0)	(16.0)	33.5	29.2
20 BLA	15.7	(1.6)	4.6	3.1	(4.7)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	940.9	586.1	1,527.0	354.8	36.1
2 PTT	805.9	715.4	1,521.3	90.5	34.4
3 AOT	539.8	441.6	981.3	98.2	36.3
4 KTB	427.9	408.7	836.6	19.2	43.4
5 TTB	450.8	327.0	777.8	123.8	43.6
6 SCB	219.8	528.4	748.2	(308.7)	21.8
7 KTC	271.7	440.5	712.2	(168.7)	54.9
8 ADVANC	271.8	401.7	673.6	(129.9)	33.3
9 BBL	386.5	279.6	666.1	107.0	33.7
10 TRUE	297.1	354.4	651.5	(57.3)	57.7
11 KBANK	293.9	322.9	616.8	(29.0)	18.7
12 GULF	351.8	258.1	610.0	93.7	25.1
13 BDMS	262.7	250.1	512.8	12.5	31.5
14 CPF	197.5	153.9	351.4	43.6	39.4
15 KKP	184.4	159.1	343.5	25.3	44.5
16 TISCO	185.2	111.7	296.8	73.5	32.6
17 CPALL	141.7	126.8	268.5	14.9	23.3
18 BANPU	137.0	99.6	236.6	37.5	22.5
19 SCC	153.8	79.5	233.3	74.3	40.1
20 PTTEP	95.7	130.5	226.2	(34.8)	18.7

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	17 Dec	16 Dec	15 Dec	12 Dec	11 Dec
1 SCB	(308.7)	151.2	82.0	2.2	386.6
2 KTC	(168.7)	(67.4)	(98.7)	(18.8)	(43.6)
3 ADVANC	(129.9)	224.6	(13.9)	(463.1)	(200.6)
4 TRUE	(57.3)	4.7	13.0	11.9	(71.7)
5 COM7	(53.0)	(15.5)	21.2	30.8	0.8
6 CPN	(41.5)	(17.0)	20.1	48.1	(9.7)
7 WHA	(38.5)	3.7	13.5	(7.0)	(18.5)
8 PTTEP	(34.8)	(34.1)	81.2	126.1	83.1
9 MTC	(33.1)	3.9	(8.2)	(23.8)	3.3
10 OR	(29.4)	(11.2)	(37.5)	12.3	(2.3)
11 EGCO	(29.3)	19.5	(19.8)	(9.5)	5.8
12 KBANK	(29.0)	143.7	(432.5)	(198.5)	(281.0)
13 HANA	(28.8)	(17.8)	18.5	(25.2)	(24.3)
14 GPSC	(26.4)	21.2	40.7	27.9	(16.9)
15 TLI	(25.7)	(24.6)	(19.6)	(0.7)	16.4
16 BEM	(24.4)	(4.1)	4.1	4.6	20.3
17 BJC	(22.7)	(8.7)	11.8	3.2	(2.4)
18 TU	(19.1)	0.3	6.9	(5.8)	6.5
19 CK	(18.9)	1.6	9.8	(5.5)	(7.2)
20 CPAXT	(18.1)	8.0	13.6	33.0	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	2,121.5	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	440.0	1,908.8	23.1
6 NDR	88.5	456.9	19.4
7 AMATA	181.3	1,150.0	15.8
8 TISCO	121.9	800.6	15.2
9 KBANK	339.6	2,369.3	14.3
10 THIP	12.7	90.0	14.1
11 GBX	147.7	1,089.1	13.6
12 RCL	102.0	828.8	12.3
13 TRUE	3,974.0	34,552.1	11.5
14 KKP	95.2	846.8	11.2
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 CPF	918.1	8,407.0	10.9
17 HFT	70.1	658.4	10.7
18 AH	37.5	354.8	10.6
19 BDMS	1,541.2	15,892.0	9.7
20 BH	75.2	795.0	9.5

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
ลำดับ	หลักทรัพย์						ลำดับ	หลักทรัพย์					
1	CPALL	1,427,900	63,486,725	44.46	44.25	0.48%	46	AP	390,900	3,392,810	8.68	8.65	0.34%
2	WHA	15,546,400	51,290,292	3.30	3.30	-0.03%	47	PLANB	760,700	3,107,238	4.08	4.08	0.12%
3	SCB	352,000	47,381,350	134.61	134.00	0.45%	48	CCET	663,300	3,037,052	4.58	4.54	0.85%
4	DELTA	266,100	46,263,450	173.86	173.00	0.50%	49	ITC	194,600	2,958,360	15.20	15.30	-0.64%
5	AOT	803,800	43,432,825	54.03	53.75	0.53%	50	SIRI	2,152,900	2,949,473	1.37	1.37	0.00%
6	TTB	19,958,700	39,717,813	1.99	1.99	0.00%	51	CPAXT	176,800	2,847,570	16.11	16.00	0.66%
7	MINT	1,498,500	35,781,680	23.88	23.90	-0.09%	52	SAPPE	90,300	2,832,950	31.37	31.50	-0.40%
8	GULF	675,100	28,420,375	42.10	41.75	0.83%	53	TCAP	48,500	2,806,325	57.86	58.25	-0.67%
9	BOMS	1,424,900	28,348,630	19.90	19.80	0.48%	54	EGCO	23,400	2,726,250	116.51	116.00	0.44%
10	BH	147,700	24,326,300	164.70	164.50	0.12%	55	HANA	164,000	2,665,080	16.25	16.00	1.57%
11	PTT	727,400	22,731,250	31.25	31.00	0.81%	56	OSP	142,000	2,296,630	16.17	15.90	1.72%
12	ADVANC	67,800	21,047,900	310.44	310.00	0.14%	57	AEOINTS	20,600	2,076,550	100.80	101.50	-0.69%
13	KTB	736,200	20,981,700	28.50	28.50	0.00%	58	IRPC	1,881,900	1,919,537	1.02	1.02	0.00%
14	BBL	125,000	20,737,650	165.90	165.50	0.24%	59	TENCENT80	77,204	1,876,057	24.30	24.30	0.00%
15	BEM	3,202,000	16,805,680	5.25	5.40	-2.81%	60	EA	655,200	1,867,454	2.85	2.82	1.07%
16	CPF	800,800	16,725,130	20.89	21.10	-1.02%	61	TVO	80,300	1,735,670	21.61	21.50	0.53%
17	SAWAD	571,600	16,387,750	28.67	28.25	1.49%	62	CRC	88,800	1,675,240	18.87	18.60	1.43%
18	SCC	87,600	16,300,100	186.07	186.00	0.04%	63	GPSC	45,900	1,644,525	35.83	35.50	0.93%
19	PTTEP	132,100	14,328,750	108.47	108.00	0.43%	64	MEGA	48,600	1,583,850	32.59	33.00	-1.24%
20	BJC	774,500	11,793,290	15.23	14.60	4.29%	65	KBANK	8,100	1,550,850	191.46	190.50	0.51%
21	HMPRO	1,786,400	11,338,265	6.35	6.25	1.55%	66	KCE	72,700	1,494,060	20.55	20.60	-0.24%
22	COM7	530,000	11,288,750	21.30	21.10	0.95%	67	STECON	250,500	1,440,375	5.75	5.70	0.88%
23	CPN	204,500	11,197,225	54.75	54.50	0.47%	68	MAJOR	188,900	1,313,390	6.95	7.00	-0.67%
24	LH	2,883,400	10,934,438	3.79	3.80	-0.21%	69	BAM	151,400	1,185,680	7.83	7.85	-0.24%
25	TOP	309,900	10,781,500	34.79	34.75	0.12%	70	BTS	450,800	1,143,100	2.54	2.52	0.62%
26	TLI	1,134,400	10,372,755	9.14	9.10	0.48%	71	BCPG	145,100	1,067,020	7.35	7.25	1.43%
27	BCP	357,300	9,468,450	26.50	26.25	0.95%	72	PSL	177,500	1,056,125	5.95	5.90	0.85%
28	TRUE	841,300	9,338,430	11.10	11.10	0.00%	73	BCH	101,500	1,035,300	10.20	10.20	0.00%
29	TU	676,300	8,527,530	12.61	12.50	0.87%	74	DOHOME	280,000	1,023,618	3.66	3.60	1.55%
30	MTC	232,800	8,288,275	35.60	35.00	1.72%	75	M	53,100	1,002,450	18.88	18.70	0.95%
31	BPP	616,300	7,950,270	12.90	12.90	0.00%	76	XIAOMI80	60,000	990,000	16.50	16.80	-1.79%
32	PTTGC	395,900	7,944,770	20.07	20.00	0.34%	77	AMZN80	500,000	890,000	1.78	1.77	0.56%
33	KKP	107,700	7,177,875	66.65	66.00	0.98%	78	PR9	42,800	815,460	19.05	19.10	-0.25%
34	TIDLOR	346,800	6,560,020	18.92	18.80	0.62%	79	BLA	43,300	814,250	18.80	18.90	-0.50%
35	IVL	360,600	5,763,730	15.98	15.80	1.16%	80	GOOG80	150,000	729,000	4.86	4.70	3.40%
36	STA	454,800	5,731,630	12.60	12.60	0.02%	81	BABA80	120,000	708,000	5.90	6.00	-1.67%
37	CBG	130,400	5,528,875	42.40	42.00	0.95%	82	TISCO	6,500	705,200	108.49	108.00	0.46%
38	AMATA	309,500	5,096,760	16.47	16.50	-0.20%	83	PINGAN80	250,000	650,000	2.60	2.62	-0.76%
39	SPALI	268,500	4,725,890	17.60	17.60	0.01%	84	GFPT	59,800	621,920	10.40	10.50	-0.95%
40	RATCH	157,000	4,649,775	29.62	29.50	0.39%	85	AWC	296,100	621,830	2.10	2.10	0.00%
41	CENTEL	138,100	4,557,300	33.00	32.50	1.54%	86	JAS	417,000	582,059	1.40	1.39	0.42%
42	BANPU	763,600	3,812,734	4.99	4.98	0.26%	87	PRM	88,700	555,485	6.26	6.25	0.20%
43	SCGP	233,900	3,751,910	16.04	16.00	0.25%	88	STGT	63,300	533,400	8.43	8.40	0.32%
44	VGI	3,549,300	3,732,769	1.05	1.03	2.11%	89	JMART	68,000	484,165	7.12	6.95	2.45%
45	GLOBAL	566,700	3,666,275	6.47	6.35	1.88%	90	CK	38,600	468,290	12.13	12.00	1.10%

Source: SET

Short Sale (II)

		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						
91	QH	331,600	447,660	1.35	1.33	1.50%	136	JAPAN10001	1	25	24.60	24.70	-0.40%
92	PTG	61,000	430,000	7.05	7.00	0.70%							
93	THCOM	37,600	318,085	8.46	8.50	-0.47%							
94	GUNKUL	161,600	315,047	1.95	1.93	1.01%							
95	BIDU01	28,122	305,130	10.85	11.00	-1.36%							
96	AURA	18,800	267,710	14.24	14.40	-1.11%							
97	CKP	106,400	260,626	2.45	2.46	-0.43%							
98	NVDA01	15,594	255,725	16.40	15.90	3.14%							
99	CHG	161,000	249,566	1.55	1.54	0.66%							
100	TSLA80	80,000	240,000	3.00	2.96	1.35%							
101	SPRC	34,900	206,990	5.93	5.90	0.52%							
102	SISB	16,800	199,920	11.90	11.60	2.59%							
103	STPI	40,300	185,906	4.61	4.62	-0.15%							
104	BGRIM	11,100	167,240	15.07	14.80	1.80%							
105	MOSHI	5,000	158,750	31.75	31.50	0.79%							
106	ERW	64,200	157,334	2.45	2.44	0.44%							
107	TKN	35,700	143,638	4.02	3.98	1.09%							
108	JMT	15,000	131,165	8.74	8.55	2.27%							
109	BIDU80	25,000	118,500	4.74	4.84	-2.07%							
110	TOA	6,300	85,400	13.56	13.70	-1.05%							
111	CNROBOAI2	33,012	74,090	2.24	2.30	-2.42%							
112	TQM	5,500	65,210	11.86	11.60	2.21%							
113	WHAUP	13,800	62,640	4.54	4.50	0.87%							
114	THANI	32,000	56,963	1.78	1.76	1.14%							
115	HK01	2,620	54,234	20.70	20.80	-0.48%							
116	TTA	8,800	38,016	4.32	4.30	0.47%							
117	TIPIP	18,300	33,489	1.83	1.82	0.55%							
118	BLAND	54,200	23,848	0.44	0.44	0.00%							
119	BA	1,400	21,090	15.06	15.10	-0.24%							
120	RCL	700	18,900	27.00	27.00	0.00%							
121	EPG	6,400	18,550	2.90	2.90	-0.05%							
122	ORI	8,800	17,160	1.95	1.94	0.52%							
123	PSH	4,200	15,618	3.72	3.64	2.16%							
124	BEC	7,600	14,461	1.90	1.91	-0.38%							
125	BTG	800	14,000	17.50	17.50	0.00%							
126	STAR5001	378	13,892	36.75	36.75	0.00%							
127	AAPL01	391	9,971	25.50	25.00	2.00%							
128	TFG	1,700	8,374	4.93	4.90	0.53%							
129	SAMART	1,400	7,630	5.45	5.40	0.93%							
130	CN01	241	5,133	21.30	21.20	0.47%							
131	BMSCITH	500	4,905	9.81	9.76	0.51%							
132	CNSEMI23	1,831	4,146	2.26	2.30	-1.54%							
133	MBK	200	3,490	17.45	17.50	-0.29%							
134	SJWD	400	2,810	7.03	6.95	1.08%							
135	AAV	200	254	1.27	1.27	0.00%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	247,300	47,141,350	191.00	190.50	0.26
PTT-F	884,900	27,554,900	31.00	31.00	0.00
SCB-F	120,400	16,190,300	134.00	134.00	0.00
BDMS-F	545,700	10,815,980	19.80	19.80	0.00
ADVANC-F	17,200	5,331,100	310.00	310.00	0.00
3BBIF-F	299,200	1,855,050	6.25	6.25	0.00
KTB-F	30,900	877,825	28.25	28.50	(0.88)
DIF-F	90,100	828,935	9.35	9.25	1.08
PTTEP-F	6,500	701,300	108.00	108.00	0.00
CPALL-F	9,400	415,575	44.25	44.25	0.00
BEM-F	71,400	367,710	5.15	5.40	(4.63)
BBL-F	1,000	165,900	165.50	165.50	0.00
TOP-F	1,300	45,075	34.50	34.75	(0.72)
BANPU-F	1,000	4,900	4.90	4.98	(1.61)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KTC	7,609,200	210,204,150	27.63	27.25	1.39	1.00
CPN	750,300	40,930,441	54.55	54.50	0.09	1.00
TISCO	120,000	13,020,000	108.50	108.00	0.46	1.00
MEDEZE	1,073,000	6,813,550	6.35	6.35	0.00	1.00
AQUA	43,000,000	6,450,000	0.15	0.15	0.00	1.00
CPALL	130,000	5,752,500	44.25	44.25	0.00	1.00
CPF	234,000	4,937,400	21.10	21.10	0.00	1.00
BDMS	225,500	4,464,900	19.80	19.80	0.00	1.00
TTB	2,000,000	4,100,000	2.05	1.99	3.02	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 17/12/25

	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	10.4%	0.00	n.m.	91.50	53.8%	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	10.4%	0.01	873.6%	18.30	26.8%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	161.2%	16/05/2027	0.36	0.15	43.8%	0.01	n.m.	2.93	143.3%	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	8.9%	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	186.5%	0.03	-62.1%	37.00	120.9%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	108.2%	27/02/2026	0.73	0.02	20.6%	0.00	n.m.	36.50	119.9%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	252.1%	29/02/2028	0.73	0.07	20.6%	0.00	n.m.	10.43	80.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1526.4%	31/05/2026	4.66	0.79	57.0%	0.00	n.m.	5.90	285.9%	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	63.5%	0.00	n.m.	19.00	149.1%	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	10.7%	0.00	n.m.	2.19	117.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	261.7%	13/02/2026	3.60	0.02	15.9%	0.00	n.m.	180.00	150.9%	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	68.1%	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	185.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	471.7%	21/11/2026	2.52	0.02	36.8%	0.00	n.m.	130.54	82.5%	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	-23.0%	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	44.1%	0.01	462.0%	4.80	91.0%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	132.3%	12/05/2026	0.93	0.02	18.8%	0.00	n.m.	46.50	93.1%	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	191.1%	Last business day of May, Nov(1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	30.4%	06/06/2027	0.56	0.23	93.5%	0.23	1.2%	2.43	94.4%	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	21.9%	0.00	n.m.	3.94	103.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1900.0%	09/06/2026	0.06	0.01	201.3%	0.00	n.m.	1.20	575.5%	Everyend of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1733.3%	06/07/2028	0.03	0.05	0.0%	na	n.m.	0.60	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	537.5%	24/06/2027	0.48	0.06	60.5%	0.00	n.m.	8.00	125.8%	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	69.1%	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	59.3%	0.03	-9.5%	7.67	55.7%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-16.0%	20/05/2027	2.94	0.47	64.0%	1.05	-55.3%	6.26	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	67.7%	13/02/2028	2.82	0.73	34.6%	0.23	224.0%	3.86	70.7%	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	125.4%	0.05	20.7%	2.00	177.3%	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	272.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	132.4%	28/01/2027	1.36	0.16	59.0%	0.04	264.7%	8.50	92.9%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	361.0%	28/01/2028	1.36	0.27	59.0%	0.04	618.8%	5.04	101.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	67.1%	16/11/2027	0.70	0.17	40.1%	0.05	236.6%	4.12	87.2%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-61.3%	05/02/2027	5.05	0.12	215.9%	1.03	-88.3%	11.19	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	94.9%	30/06/2026	3.12	0.08	35.6%	0.00	n.m.	39.00	71.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-14.0%	28/10/2026	4.86	1.18	40.2%	1.56	-24.5%	4.12	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	37.9%	28/10/2027	4.86	0.70	40.2%	0.66	6.7%	6.94	42.0%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	77.1%	27/06/2026	1.18	0.09	17.1%	0.00	n.m.	13.11	87.1%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	166.9%	27/06/2028	1.18	0.15	17.1%	0.00	n.m.	7.87	65.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	137.4%	10/10/2031	1.39	0.30	37.4%	0.14	113.6%	4.63	55.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1233.8%	05/06/2026	0.68	0.07	21.0%	0.00	n.m.	9.71	235.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	370.6%	01/08/2026	0.68	0.10	21.0%	0.00	n.m.	6.80	170.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	55.6%	31/07/2026	1.25	0.22	174.2%	0.49	-55.4%	6.48	96.7%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	7.7%	17/03/2026	66.00	1.10	11.5%	0.18	505.2%	60.00	22.5%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	55.7%	23/03/2027	0.84	0.06	45.5%	0.06	-2.2%	14.56	45.0%	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	40.8%	0.00	n.m.	19.67	104.4%	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	67.2%	0.03	240.5%	1.27	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	69.7%	21/08/2026	6.20	0.52	21.4%	0.00	n.m.	11.92	84.5%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	25.1%	15/05/2026	4.42	0.03	15.9%	0.00	n.m.	147.33	28.4%	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	18.0%	0.04	416.6%	11.47	44.6%	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	-36.4%	3.73	89.0%	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	68.8%	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	201.3%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	93.8%	11/03/2027	0.64	0.24	52.5%	0.06	318.9%	2.67	121.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	106.3%	03/09/2027	0.64	0.32	52.5%	0.08	278.0%	2.00	127.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	5.9%	19/08/2026	0.34	0.14	46.5%	0.11	27.0%	2.43	101.5%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-0.9%	17/05/2027	8.90	4.14	13.8%	3.76	10.0%	2.23	51.8%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-2.4%	15/11/2027	8.90	3.80	13.8%	3.42	11.2%	2.37	43.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	19.6%	14/10/2026	1.12	0.34	53.6%	0.22	55.0%	3.29	96.2%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	117.0%	14/05/2026	0.47	0.02	155.8%	0.05	-63.6%	23.50	106.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	126.6%	13/05/2028	0.94	0.13	31.4%	0.02	742.2%	7.23	62.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	111.1%	29/04/2027	0.27	0.07	70.9%	0.04	89.8%	3.86	99.4%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	171.6%	30/09/2028	1.62	0.40	69.8%	0.26	52.8%	4.05	86.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	149.2%	05/02/2027	0.61	0.02	35.4%	0.00	n.m.	30.50	63.7%	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	455.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	114.0%	15/01/2027	4.06	0.69	19.6%	0.00	n.m.	5.88	99.6%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1152.5%	14/01/2026	0.40	0.01	24.4%	0.00	n.m.	40.00	441.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	233.7%	21/01/2026	3.00	0.01	20.6%	0.00	n.m.	300.00	170.1%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	125.0%	12/09/2027	0.88	0.38	40.6%	0.04	931.3%	2.32	134.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	676.5%	01/06/2026	0.17	0.02	78.4%	0.00	n.m.	8.50	222.1%	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	120.0%	0.05	10.6%	3.20	126.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	82.9%	29/07/2028	0.35	0.34	113.6%	0.16	107.0%	1.03	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	139.3%	24/05/2028	0.28	0.17	54.5%	0.02	583.3%	1.65	191.8%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	401.0%	22/06/2026	3.00	0.13	17.3%	0.00	n.m.	23.24	143.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-5.3%	15/05/2027	4.90	0.84	25.5%	0.88	-4.4%	5.83	22.9%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	166.7%	07/01/2026	0.06	0.01	91.7%	0.00	n.m.	6.00	480.7%	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	69.0%	15 Jan 2027
TN													

Warrant Table (II)

As of 17/12/25

	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	430.0%	0.02	-43.7%	2.00	232.0%	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	128.4%	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	242.1%	0.02	72.7%	1.68	306.2%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	1415.6%	23/12/2027	0.08	0.02	242.1%	0.03	-38.8%	3.37	181.4%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	387.6%	31/03/2027	0.89	0.09	26.3%	0.00	n.m.	9.89	113.3%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ 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 เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว 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 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 TAIWANH13@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 New Share Trading TFG 0.46 m shares (TFG-W4 1:1 @3.80) XBIO 0.63 m shares (Right offering 1:9 @0.17) 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.	New listing: DW AOT41C2605B AWC41C2606A BANPU13C2606A BCPG19C2605A BTS41C2606A COM719C2605A DELTA41C2604A MTC41C2605A SAWAD19C2605A SCC41C2606A TFG13C2606A TOP41C2606A 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	Par Change: CPNCG Par @9.1966 (From Par @9.4627) SUPEREIF Par @9.13 (From Par @9.285) 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: US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนค.ค. US-GDP 3Q25 (ประมาณการ ครั้งที่ 2) US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) 3Q25 (ประมาณการ ครั้งที่ 2) US-การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนค.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนธ.ค.จาก Conference Board US-ยอดขายบ้านใหม่ พ.ย.	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:

JANUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
19	20	21	22	23
	XD: DELL19@0.000000 XW: NCL 3:1@Free <u>Events:</u>	Delisted: SFLEX-W2 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: PFIZER19@0.000000 <u>Events:</u>
26	27	28	29	30
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: TSC@0.800000 <u>Events:</u>

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XR: BKA 2:1@0.600000 <u>Events:</u>	XD: STI@0.026000 <u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XD: METCO@30.000000 THAIBEV19@0.000000 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
9	10	11	12	13
<u>Events:</u>	XD: IRC@0.493000 <u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: 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	XD: 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	XD: 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, เติบเรอ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุญเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งศรีมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลศล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรางค์

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th