

Friday, 26 December, 2025

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,264.8	-0.8%	Foreign	-0.8	+7.9	-105.3	PE (x)	15.2	14.2	13.1
MAI Index	215.5	-0.4%	Retail	+1.4	+0.8	+155.4	Norm EPS growth (%)	(0.1)	6.6	8.7
Turnover (Bt m)	15,638	-45.4%	Institutes	-0.8	-12.7	-38.4	P/BV (x)	1.4	1.3	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,997	-0.8%	Proprietary	+0.2	+4.1	-11.7	Yield (%)	4.0	4.2	4.5

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,257 - 1,278

DELTA นำ SET ย่อตัวปิด -0.83% ที่ 1,264.77 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 1.6 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 787 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET ปรับตัวลดลงนำโดย DELTA กดดันดัชนีราว 5 จุด พร้อมมูลค่าการซื้อขายที่เบาบาง ในช่วงเทศกาลวันหยุดยาว โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเมื่อคืนนี้เนื่องในวันคริสต์มาส ขณะที่ปัจจัยในประเทศ พาณิชย์ฯ รายงานตัวเลขส่งออกเดือนพ.ย. +7.1% โตช้ากว่าตลาดคาดที่ 8.8 – 9% จากผลกระทบบาทแข็งค่า และการแข่งขันที่สูงขึ้นในกลุ่มสินค้าเกษตร-อาหาร อย่างไรก็ตาม กลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยังแข็งแกร่งตามการเติบโตของ AI และตลาดสหรัฐฯ ยังเติบโตดี +37.9% สวนทางกับตลาดหลักอื่น เช่น จีน ญี่ปุ่น CLMV ที่เริ่มเห็นการชะลอตัว...สำหรับกลยุทธ์ยังมอง Reward to Risk น่าสนใจเหมือนเดิมและหุ้นพื้นฐานดีหลายตัวให้ปันผลสูงเกิน 4%

ท่าอะไรดี: 1. “ซื้อ” กลุ่มหุ้นคุณภาพ กระแสเงินสดดี จ่ายเงินปันผลได้ ชอบ SCB DIF 3BIF CPNREIT PTT BDMS ADVANC EGCO OSP AMATA CPN TRUE และ AP
2. กลุ่มที่ได้ผลบวกจากบาทแข็งค่า ชอบ GPSC BGRIM GULF PTTEP



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

ITC “ซื้อ” พื้นฐาน 20 บาท (ไม่เปลี่ยน) คาดกำไร 4Q25F อยู่ที่ 780 ลบ. ลดลง 1% y-y และทรงตัว q-q ซึ่งถือว่ายังอยู่ในระดับที่น่าพอใจแม้เงินบาทแข็งค่ามาก โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้ออาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียมที่แข็งแกร่ง ขณะที่ EBIT margin ยังทรงตัวได้ระดับ 15% สำหรับกำไรในปี 2026F คาดว่าจะเติบโตได้ระดับตัวเลข 2 หลักจากการรับรู้การประหยัดต้นทุนมองเป็นหุ้นที่น่าสนใจ พร้อมให้ปันผลระดับ 6% ในปี 2026-27F

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	48,731	↑	+0.0
Nasdaq	23,613	↑	+0.0
DAX	24,340	↑	+56.1
Brent (US\$/bbl)	62.24	↑	+0.0
GRM (US\$/bbl)	7.01	↓	-0.5
Newcastle Coal (US\$/ton)	108.25	↑	+0.0
Gold (US\$/oz)	4,503	↑	+0.0
US 10-Year	4.13	↑	+0.0
US 2-Year	3.50	↑	+0.0
TH 10-Year	1.69	↓	-0.0
Bt/US\$	31.07	↑	+0.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,252 - 1,278

ถอยกลับมาที่เขตล้นตั้งหลัก ที่ต้องจับตา: (The Technical Story)
SET ถอยกลับลงมาที่เขตล้นตั้งหลักที่ต้องจับตา มีแนวรับที่ 1,263 หากยืนไม่อยู่อาจถอยลงไป 1,259 และ/หรือ 1,248-52 ยังแนะนำให้เลือกเล่นในวงเงินที่ทนความผันผวนได้ต่อไปก่อน ขณะที่มีความที่ 1,266-69 ทะลุได้มีโอกาสขึ้นไป 1,271 และ/หรือ 1,276-78

แนะนำ

OSP ซื้อเพิ่มที่ 15.40 เล็งไปขายที่ 16.60 / 17.10

KKP ซื้อเพิ่มที่ 66 เล็งไปขายที่ 68.50 / 71.00

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

GPSC “เริ่มสะสม” ทะลุ Downtrend Line ด้าน 36.50 / 37.75

WHA “ซื้อเพิ่ม” ทำ Three White Soldiers ด้าน 3.46 / 3.56

CPALL “ซื้อเพิ่ม” กลับตัว Triple Bottom ด้าน 45.75 / 47.00

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50H26 โดยมีเป้าหมายที่ 840 / 846 จุด ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 825 จุด

Block Trade:

GPSC (Lev. 6.8x ด้าน 36.50 / 37.75 วางเงิน 525,000 บาท)

กำไรจากโรงไฟฟ้าในประเทศที่ฟื้นตัว 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 36.50 / 37.75 บาท

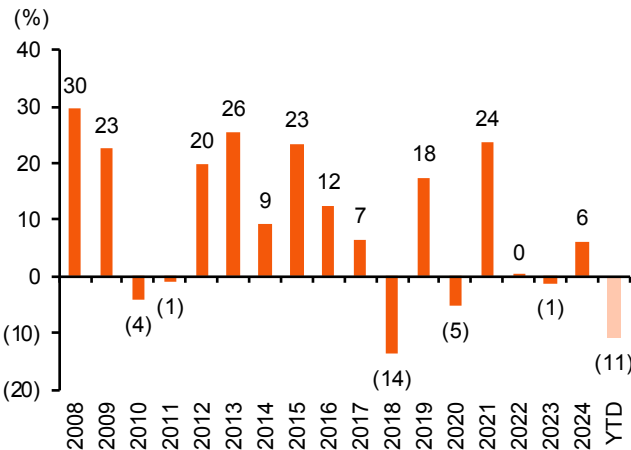
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

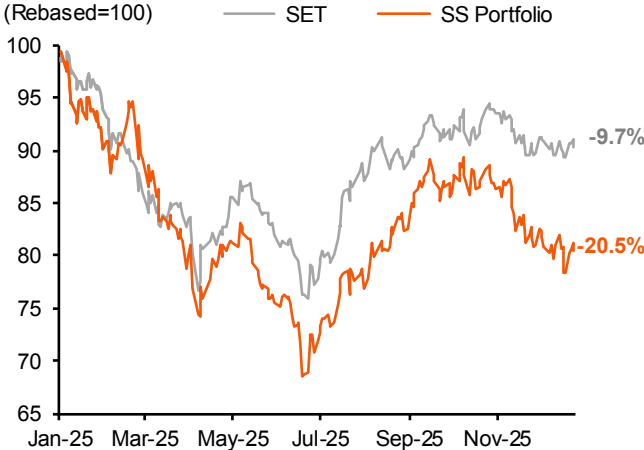
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	16.8	27.0	60.7	28.2	25.2	6.0	4.8	5.0	6.3
CPALL	BUY	45.0	64.0	42.2	12.8	15.9	14.4	12.4	3.5	4.0
CPN	BUY	55.3	68.0	23.1	(1.5)	13.5	15.3	13.5	4.2	4.3
DELTA	BUY	172.0	270.0	57.0	38.1	47.5	87.1	59.0	0.3	0.6
GPSC	BUY	35.8	45.0	25.9	19.6	29.2	20.5	15.9	2.8	3.5
GULF	BUY	42.5	56.0	31.8	20.6	21.2	23.9	19.7	2.5	3.0
MOSHI	BUY	33.5	49.0	46.3	27.6	24.5	16.6	13.4	3.0	3.8
MTC	BUY	32.8	45.0	37.4	12.9	15.2	10.5	9.1	1.4	1.6
SAWAD	BUY	26.8	32.0	19.6	(10.8)	8.6	9.0	8.3	5.0	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 25-Dec-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

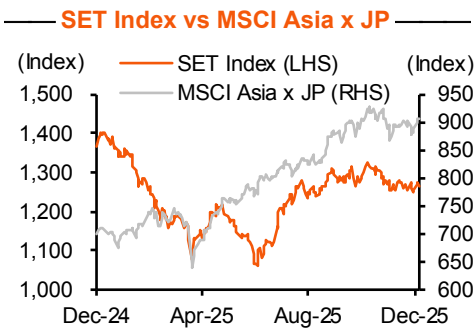
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง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

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,264.8	-10.6	-0.8	15,638
SET50 Index	838.9	-6.0	-0.7	10,401
SET100 Index	1,795.4	-14.0	-0.8	13,401
SETHD Index	1,200.8	-0.5	-0.0	5,437
MAI Index	215.5	-0.9	-0.4	274

Source: SET



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.79	+7.85	-105.28
Retail	+1.37	+0.78	+155.36
Institutes	-0.81	-12.71	-38.36
Proprietary	+0.23	+4.08	-11.72

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-25	+248	-2,687
India	—	-1,076	-16,659
Indonesia	—	+525	-1,234
Korea	—	+1,693	-1,463
Philippines	—	-206	-876
Taiwan	—	-2,590	-17,494
Asia-6	-25	-1,406	-40,414

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.2	14.2	13.1
Norm EPS gw (%)	(0.1)	6.6	8.7
EV/EBITDA (x)	8.5	7.9	7.4
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2
Yield (%)	4.0	4.2	4.5
ROE (%)	9.3	9.6	10.0
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	48,731.16	+0.00	+0.0
NASDAQ	23,613.31	+0.00	+0.0
FTSE	9,870.68	+0.00	+0.0
SHCOMP	3,959.62	+18.67	+0.5
Hang Seng	25,818.93	+0.00	+0.0
FTSSI (Sing)	4,636.34	+0.00	+0.0
KOSPI	4,108.62	+0.00	+0.0
JCI (Indonesia)	8,537.91	+0.00	+0.0
MSCI Asia	211.26	+0.19	+0.1
MSCI Asia x JP	903.97	-0.02	-0.0
MSCI World	4,474.59	+0.39	+0.0

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.98	+0.03	+0.0
Bt/US\$ - on shore	31.07	+0.03	+0.1
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	155.85	-0.13	-0.1
10Y bond yield – TH	1.69	-0.01	-0.7
10Y bond yield – US	4.13	+0.00	+0.0

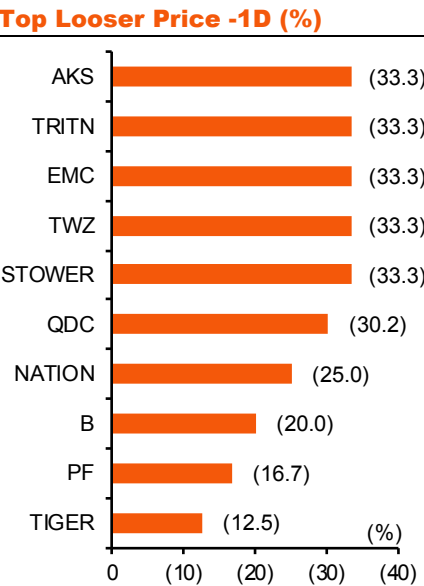
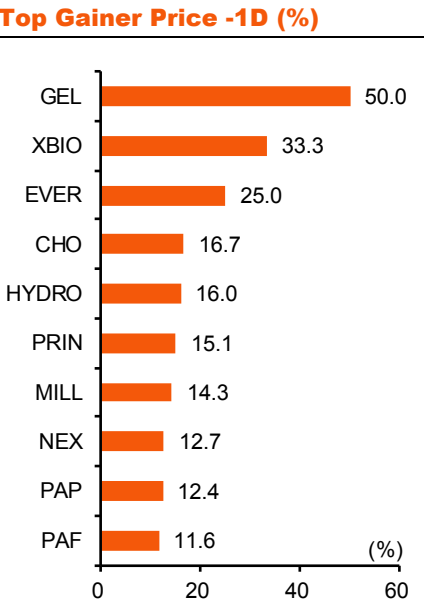
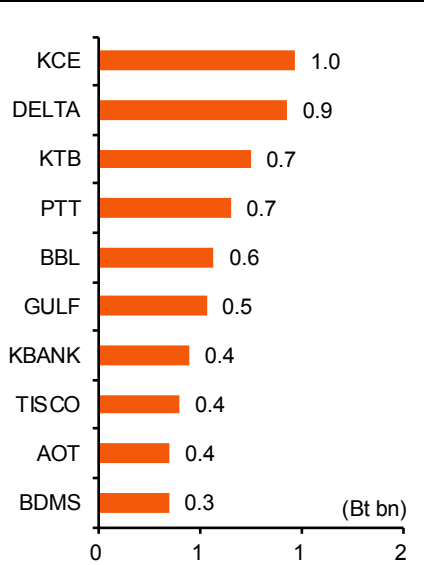
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	58.45	+0.10	+0.2
BRENT (US\$/bbl)	62.24	+0.00	+0.0
DUBAI (US\$/bbl)	62.30	+0.00	+0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	83.15	+0.00	+0.0
Baltic Dry Index	1,877.00	+0.00	+0.0
Baltic Supramax Index	1,144.00	+0.00	+0.0
SG GRM (US\$/bbl) **	7.01	-0.53	-7.0
Gold (US\$/oz)	4,502.80	+0.00	+0.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	108.25	+0.00	+0.0
Cotton (US\$/bbl)	64.24	+0.00	+0.0

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

HDPE-Naphtha	338.88	+17.63	+5.5
Ethylene-Naphtha	173.88	+17.63	+11.3
PX-Naphtha	318.88	+52.63	+19.8
BZ-Naphtha	138.88	+17.63	+14.5
Steel-HRC	906.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,798.00	+0.00	+0.0
Rubber TOCOM	2,172.07	+19.09	+0.9
Soybean (US\$/bu)	1,076.50	+0.00	+0.0
Malaysian Crude Palm	3,987.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	65.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	15.29	+0.00	+0.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.74	+0.00	+0.0

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



Source: SET

News Update

AAI	รับมือบาทแข็ง มองอยู่ในกรอบบริหารได้ มั่นใจปี 2026 โตต่อ พร้อมเร่งเครื่องธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเป็นหัวหอ	(ทันหุ้น)
+	ชุมแผนธุรกิจปีมา เบื้องต้นตั้งเป้ารายได้ปี 2026 โตราว 10% ลุยทุ่มลงทุน 300 ล้านบาท สร้างอาคารผลิตรับเครื่องจักร ปรับกระบวนการผลิตใหม่	
BANPU	ทริส คงเรตติ้ง BANPU ที่ A+ แนวโน้มคงที่ จากฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของธุรกิจพลังงานต้นน้ำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก-กระจายสู่ธุรกิจก๊าซ โรงไฟฟ้า เทคโนโลยีพลังงาน หนุนกำไรในระยะยาว มองควมรวม BPP ไม่ส่งผลกระทบต่อความมั่นคงทางการเงิน	(ทันหุ้น)
+	มองปี 2026-27 EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 1.25-1.40 พันล้านดอลลาร์ต่อปี	
CH	เปิดแผนรับมือบาทแข็ง เน้น "เฮดจ์-เจรจาลูกค้าขึ้นราคาขาย-ลดต้นทุน" หวังสามารถทำกำไรดีขึ้น เดินหน้าออกสินค้าใหม่ที่มีคู่แข่งน้อย ดันมาร์จินเพิ่ม ล่าสุดเปิดตัว Super Soft Mango Bite บุกตลาดอเมริกา หวังอนาคตยอดขายแตะ 10% อีกทั้งมองยุโรปเป็นตลาดดาวรุ่งใหม่	(ทันหุ้น)
+		
D	ส่งซิก 4Q25 ติดเครื่องวิ่งต่อ ไฮซีซั่นท่องเที่ยวหนุน ชี้ลูกค้าต่างชาติไหลกลับ ชัวร์หนุน Dental Tourism ดัน Visit Volume ขยับเป็น 21,545 ครั้ง แคมเปญดีสุขภาพ BIDD-BIDH ในเครือดัน ส่งสัญญาณเทรดดีโต คม	(ทันหุ้น)
+	ต้นทุนเข้ม มาร์จินทรงตัวสูงได้ต่อ	
DMT	รับไตรมาส 4Q25 โตเด่นปริมาณการจราจรแน่นขึ้น ทำปีนี้กราฟฟิคลดลงไม่มาก โฟกัสกำไรที่ได้อานิสงส์ปรับค่าผ่านทาง-คุมต้นทุนแกร่ง ลดค่าไฟได้ถึง 30% ปักธงปีหน้ากราฟฟิคโต 1-2% ด้านบริษัทลูกจะโดดเด่นในปี 2026 ลุยซิงเค็กโปรเจกต์รัฐ M82-M5	(ทันหุ้น)
+		
GULF	มองเงินบาทแข็งเป็นโอกาสไปลงทุนต่างประเทศ แยมอยู่ระหว่างศึกษาธุรกิจพลังงานสะอาด ส่วนโครงการในประเทศ พร้อมชิงโซลาร์ชุมชน - Direct PPA พร้อมลุยขยายดาต้าเซ็นเตอร์ เตรียมขงบอร์ดพิจารณาจ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง ต้นปีหน้า จ่อขายหุ้นกู้ 2-3 หมื่นล้านบาท มี.ค.26	(ทันหุ้น)
0		
NCL	เล่นเกมรุกมุ่งงานกองทัพเรือและกองทัพบก เชื้อสถานการณ์ความขัดแย้งจบ กองทัพจะยกเลิกอาวุธยุทโธปกรณ์ใหม่ทั้งหมด มองเป็นโอกาสควาอเดอร์เพิ่มขึ้น ส่งซิกปีหน้าผลงานพลิกกลับมามีกำไรลุย	(ทันหุ้น)
+		
NDR	เร่งเครื่องรุกส่งออก บักหมดสหรัฐ ยุโรป คาดออเดอร์ใหม่หนุนยอดเพิ่ม 20 ล้านบาท ฟากบักบอส "ชัยสิทธิ์ สัมฤทธิ์วิธินา" ดันสัดส่วนรายได้ส่งออกขยับจาก 50:50 เป็น 55:45 เดินหน้าทำชนเป้ารายได้ 1,000 ล้านบาท ลุยปัมมาร์จินเข้าพอร์ต	(ทันหุ้น)
+		
SABINA	มั่นใจปี 2026 ผลงานจะดีขึ้นกว่าปี 2025 หลังประสิทธิภาพผลิตเพิ่มดันมาร์จินดี วางเกมสินค้าใหม่จับ UNISEX ชี้อผลตอบรับขายสินค้าขายดี เดินหน้าขยายธุรกิจ OEM ที่มีมาร์จินสูง ส่วนทิศทางไตรมาส 4Q25 เริ่มเห็นการฟื้นตัวขึ้นจากกำลังซื้อที่กลับมาจับงานกาชาดขยายฮอต	(ทันหุ้น)
+		
SE	ผลประกอบการปี 2026 มีแนวโน้มเติบโตขึ้น โดยคาดว่าจะตั้งสำรองหนี้จากลูกค้ารายใหญ่ได้หมดภายในปีนี้ ส่งผลให้ปี 2026 ทิศทางกำไรฟื้นตัว อีกทั้งกำลังอยู่ระหว่างติดตามงานประมูล 1,700 ล้านบาท คาดว่าจะได้ร่วมงานเฉลี่ย 500-600 ล้านบาท นอกจากนี้ยังปรับกลยุทธ์การขาย โดยหันมาเน้นปริมาณการขายมากขึ้น	(ทันหุ้น)
+		
THCOM	สิ้นปีหน้าผลดำเนินงานโตเด่น แรงหนุนธุรกิจดาวเทียม มั่นใจชนะประมูล USO3-ไตรมาส 2Q26 "ไทยคม 9" จ่อส่งไทยคม 10 ขึ้นสู่อวกาศปี 2027 พร้อมเดินหน้าธุรกิจใหม่มีสัดส่วนแตะ 30% จากปัจจุบันที่มีเพียง 10% ดันรายได้ปี 2571 โต 3-4 เท่า จากปัจจุบันอยู่ที่ 2-2.5 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
+		

Fundamental Story

i-Tail Corporation Pcl (ITC TB) - BUY

Earnings Preview

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ความต้องการแข็งแกร่ง

- **กำไร 4Q25F น่าจะดีตามคาด**
 - **ความต้องการอาหารสัตว์ดีต่อเนื่อง**
 - **อัตรากำไรทรงตัวแม้มีค่าใช้จ่าย**
 - **คงคำแนะนำ “ซื้อ”**
- เราคาดว่า ITC จะมีกำไร 780 ลบ. ใน 4Q25F ลดลง 1% y-y และทรงตัว q-q โดยกำไรที่ทรงตัวเป็นไปตามที่คาดไว้ และเรามองว่ายังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แม้เงินบาทจะแข็งค่ามากเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ และ ITC มีการให้ส่วนลดแก่ลูกค้าอาหารสัตว์เลี้ยงในสหรัฐฯ ท่ามกลางมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ต่อสินค้าจากไทย (19%) ทั้งนี้ได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อที่ดีของอาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียมซึ่งเป็นสินค้าหลักของ ITC นอกจากนี้ เราคาดว่า ITC จะมีกำไรเติบโตในระดับสองหลักในปี 2026F โดยมีปัจจัยหนุนจากการเริ่มรับรู้ประโยชน์ด้านการประหยัดต้นทุนจากกลยุทธ์การปรับโครงสร้างองค์กร ซึ่งเริ่มดำเนินการตั้งแต่ปลายปี 2024
 - เราคาดว่ายอดขายของ ITC ในสกุลดอลลาร์สหรัฐจะเติบโต 7% y-y และ 3% q-q ทั้งนี้ ITC ได้ให้ส่วนลดบางส่วนแก่เจ้าของแบรนด์อาหารสัตว์เลี้ยงในสหรัฐฯ ท่ามกลางมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ในอัตรา 19% ต่อสินค้าจากประเทศไทย
 - ความต้องการที่ดีมีแรงขับเคลื่อนหลักจากผลิตภัณฑ์ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง (pet treats) โดยยอดขายขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงเติบโต 33.6% ใน 9M25 และคิดเป็น 14.6% ของรายได้รวมของ ITC ทั้งนี้ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงของ ITC เติบโตเร็วกว่าตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงโลกโดยเฉลี่ยที่ 5-7% อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเรามองว่าสะท้อนถึงส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นของบริษัทหลังประสบความสำเร็จในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียมที่เสริมคุณค่าทางโภชนาการให้แก่ลูกค้าแบรนด์ต่างๆ โดยอาศัยความเชี่ยวชาญในกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียก โดยทั่วไปขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงส่วนใหญ่อยู่ในรูปอาหารเปียก และ ITC ได้ตระหนักถึงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว จึงมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง เนื่องจากมีราคาถูกกว่าอาหารสัตว์เลี้ยงทั่วไป สามารถให้สัตว์เลี้ยงกินได้ตลอดวันและมีความถี่ในการให้อาหารมากกว่า อีกทั้งยังให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าจากการใช้วัตถุดิบคาร์โบไฮเดรตต้นทุนต่ำ เมื่อเทียบกับอาหารสัตว์เลี้ยงที่ต้องพึ่งพาโปรตีนซึ่งมีต้นทุนสูงกว่า
 - อาหารสัตว์เลี้ยงมีแนวโน้มเติบโตในระดับเลขหลักเดียวต่ำถึงปานกลาง โดยมีสาเหตุหลักจากการบริโภคที่ซบเซาในสหภาพยุโรป (EU)
 - เราคาดว่า EBIT margin ของ ITC จะทรงตัวที่ 15% ใน 4Q25 ใกล้เคียงกับ 4Q24 และ 3Q25 โดยเรามองว่าอัตรากำไรระดับนี้ยังอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ แม้เงินบาทจะแข็งค่าอย่างมากเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ (32.3 บาท/ดอลลาร์ ใน 4Q25 เทียบกับ 32.3 บาท/ดอลลาร์ใน 3Q25 และ 34.0 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q24) รวมถึงการให้ส่วนลดแก่ลูกค้าในสหรัฐฯ ตามที่กล่าวข้างต้น และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับน้ำท่วมในโรงงาน

Key valuation

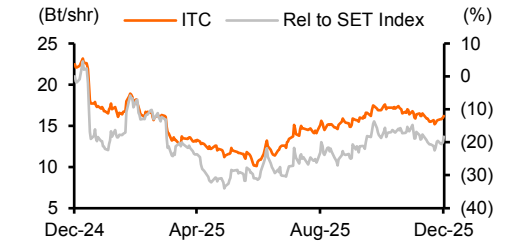
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	17,729	18,166	19,869	21,985
Net profit	3,597	2,970	3,714	4,241
Norm net profit	3,830	2,970	3,714	4,241
Norm EPS (Bt)	1.3	1.0	1.2	1.4
Norm EPS gr (%)	65.6	(22.5)	25.0	14.2
Norm PE (x)	12.7	16.4	13.1	11.5
EV/EBITDA (x)	9.6	11.4	8.9	7.8
P/BV (x)	2.0	2.0	1.9	1.9
Div. yield (%)	7.1	5.2	6.5	7.4
ROE (%)	16.2	12.3	15.1	16.7
Net D/E (%)	(48.4)	(46.3)	(46.2)	(45.8)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	16.20
Target price (Bt)	20.00
Market cap (US\$ m)	1,564
Avg daily turnover (US\$ m)	11.9
12M H/L price (Bt)	23.20/10.10

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Fundamental Story

- ภาคใต้ของไทย ทั้งนี้ เราเชื่อว่าอัตราค่าไถ่ที่ยังอยู่ในระดับดีดังกล่าว มาจากสัดส่วน ยอดขายผลิตภัณฑ์ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงซึ่งมีอัตราค่าไถ่สูงเพิ่มขึ้น
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ITC โดยมองว่าเป็นหุ้นที่น่าสนใจ ด้วยแนวโน้มการเติบโตของ ค่าไถ่ระดับสองหลัก และให้อัตราผลตอบแทนปันผลประมาณ 6% ในปี 2026–27F

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*	74,097	(820)
Last Week	74,059	38
Last Month	73,788	309
Last Year	74,673	(576)

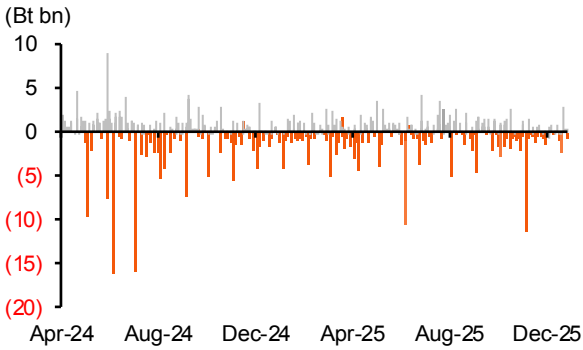
Outstanding Short Sale Value

Short Covering

Market Outstanding Short Sale Value



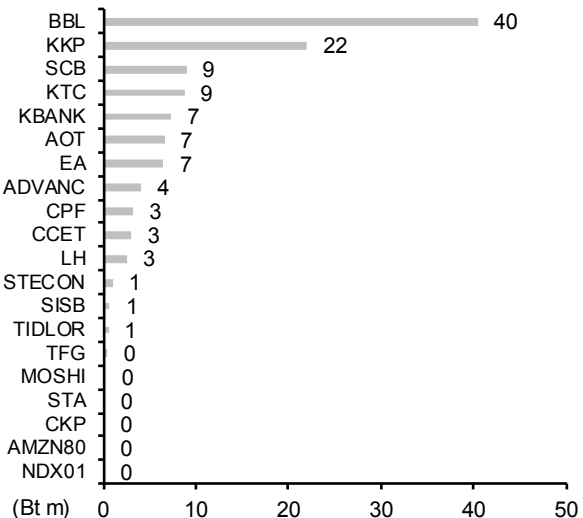
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1,075.7	(57.6)	(94.4)	(61.5)	1,170.1
BTS	255.7	(0.0)	11.3	9.5	244.4
WHA	230.2	(5.6)	(16.6)	21.2	246.8
AWC	223.4	(0.2)	(5.6)	(29.7)	229.1
BANPU	170.7	(0.7)	(8.9)	(37.1)	179.6
MINT	126.1	0.1	(2.7)	13.4	128.8
HMPRO	121.2	(0.2)	5.3	10.7	115.9
BEM	109.4	0.7	(0.3)	(2.1)	109.7
LH	99.9	0.7	1.7	6.6	98.2
CPALL	94.0	(0.1)	1.5	20.4	92.5
PTT	88.3	0.4	1.4	13.8	86.9
BDMS	87.3	(0.4)	(2.6)	(9.9)	89.9
EA	84.0	0.5	1.2	(2.3)	82.8
AOT	76.7	0.1	(3.3)	(40.0)	80.0
KTB	67.7	(0.5)	(1.0)	(0.9)	68.8
CPF	66.8	0.5	0.6	(15.1)	66.2
TRUE	49.6	(0.7)	(5.3)	0.9	54.9
PTTGC	43.3	(0.2)	(4.0)	(2.8)	47.3
IVL	41.4	(1.5)	(3.2)	(0.8)	44.6
GLOBAL	40.6	(0.1)	(0.2)	0.6	40.9

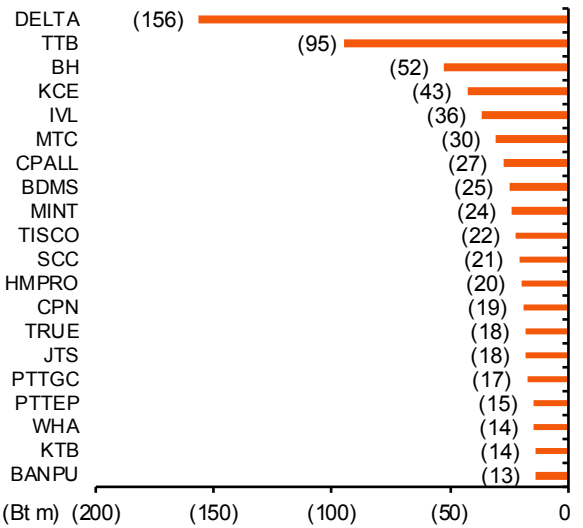
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	6,986	(156)	(2.2)	5.3	(8.2)
KBANK	4,596	7	0.2	(1.2)	14.0
CPALL	4,229	(27)	(0.6)	3.9	32.8
AOT	4,163	7	0.2	(4.1)	(18.0)
SCC	3,527	(21)	(0.6)	1.1	(14.3)
PTTEP	3,243	(15)	(0.4)	2.8	(15.3)
MINT	3,076	(24)	(0.8)	(0.1)	24.1
PTT	2,781	(11)	(0.4)	1.6	21.4
TTB	2,194	(95)	(4.1)	(7.2)	(0.0)
ADVANC	2,068	4	0.2	1.4	0.4
BH	1,967	(52)	(2.6)	(4.4)	(0.1)
KTB	1,914	(14)	(0.7)	(2.3)	1.3
BDMS	1,711	(25)	(1.4)	(3.4)	(7.3)
CPF	1,456	3	0.2	2.3	(12.4)
GULF	1,349	(12)	(0.9)	8.4	89.6
BBL	1,265	40	3.3	(1.2)	8.4
MTC	1,235	(30)	(2.4)	(0.0)	2.4
SCB	1,231	9	0.7	(2.7)	4.6
CPN	1,203	(19)	(1.6)	1.4	(1.0)
PTTGC	923	(17)	(1.8)	(0.9)	0.6

Top 20 Short Covering (Daily)

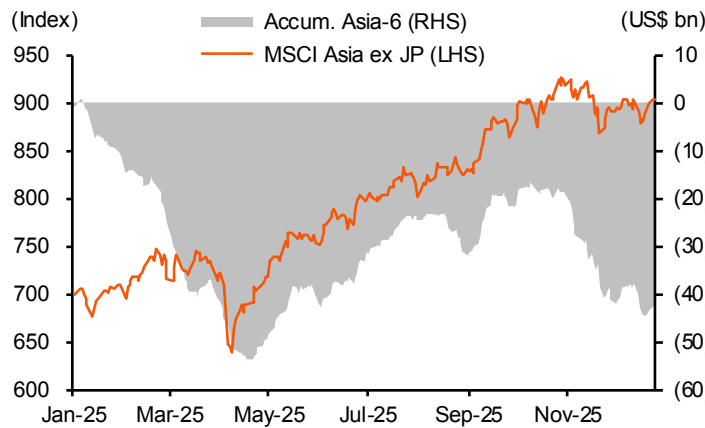


Source: SET data , * Last Trading Day as of 25-Dec-25

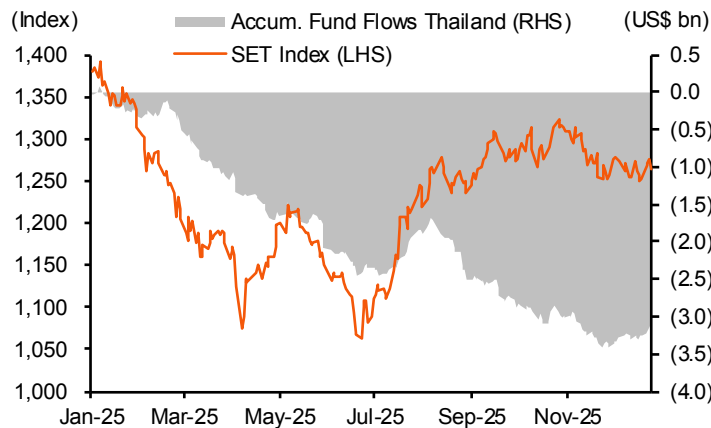
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

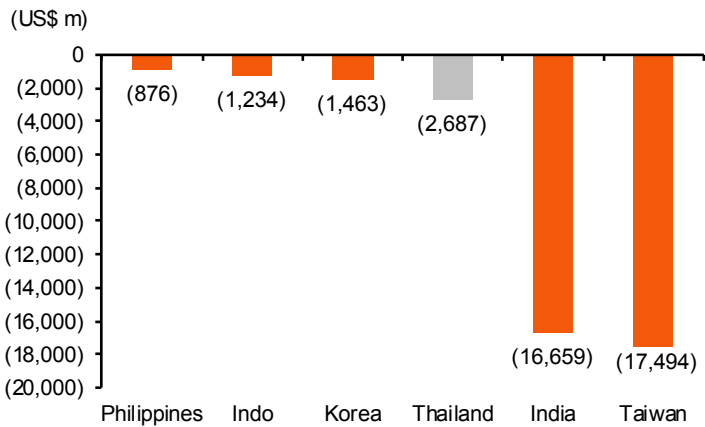
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



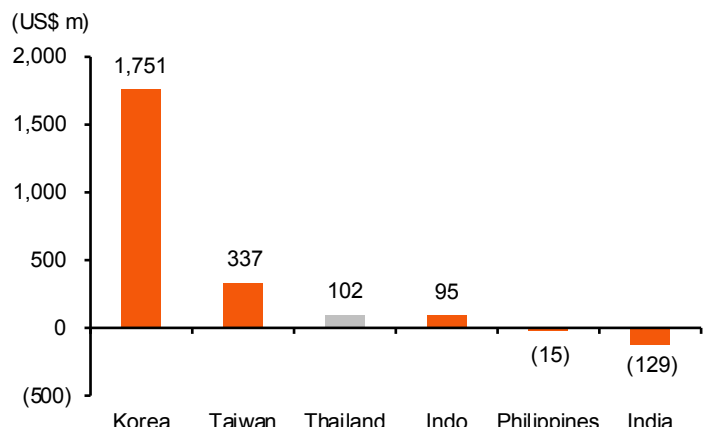
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 22-25 Dec 25)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
YTD 2025	(2,687)	(16,659)	(1,234)	(1,463)	(876)	(17,494)	(40,414)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(9.7)	9.3	20.6	71.2	(7.5)	23.2

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Oct-25	(136)	1,255	781	3,787	(100)	(3,211)	2,376
Nov-25	(349)	430	791	(8,535)	92	(11,409)	(18,980)
Dec-25	248	(1,076)	525	1,693	(206)	(2,590)	(1,406)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Oct-25	2.8	4.6	1.3	19.9	(0.4)	9.3
Nov-25	(4.0)	2.1	4.2	(4.4)	1.6	(2.1)
Dec-25	0.6	(0.3)	0.3	4.6	0.3	2.7

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
24-28 Nov 25	(35)	(207)	59	(1,469)	(55)	(546)	(2,251)
1-5 Dec 25	113	(927)	149	1,374	(83)	1,686	2,312
8-12 Dec 25	(8)	(664)	85	689	(76)	818	844
15-19 Dec 25	40	644	195	(2,120)	(33)	(5,430)	(6,703)
22-25 Dec 25	102	(129)	95	1,751	(15)	337	2,140

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
24-28 Nov 25	0.2	0.6	1.1	1.9	0.4	4.5
1-5 Dec 25	1.4	(0.5)	1.5	2.6	(2.2)	0.6
8-12 Dec 25	(1.5)	(0.5)	0.3	1.6	1.5	0.8
15-19 Dec 25	(0.2)	(0.4)	(0.6)	(3.5)	(1.9)	(1.8)
22-25 Dec 25	1.0	0.6	(0.8)	2.2	2.0	2.4

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
19-Dec-25	3	240	160	(513)	(2)	(4)	(116)
22-Dec-25	24	21	80	744	(17)	717	1,570
23-Dec-25	60	(150)	15	645	2	(259)	311
24-Dec-25	43	—	—	362	—	(121)	284
25-Dec-25	(25)	—	—	—	—	—	(25)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
19-Dec-25	0.2	0.5	(0.1)	0.7	(1.8)	0.8
22-Dec-25	1.4	0.8	0.4	2.1	2.0	1.6
23-Dec-25	0.1	(0.0)	(0.7)	0.3	0.0	0.6
24-Dec-25	0.3	(0.1)	(0.5)	(0.2)	0.0	0.2
25-Dec-25	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Net Fund Flows / Market Cap (%)

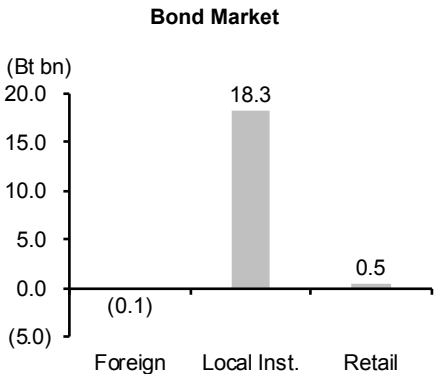
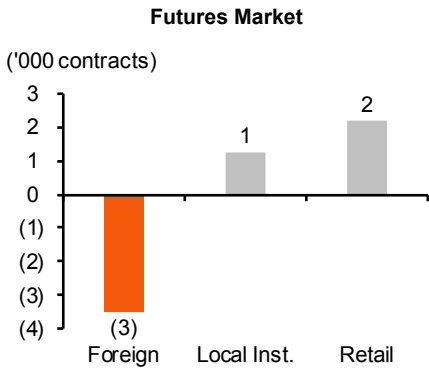
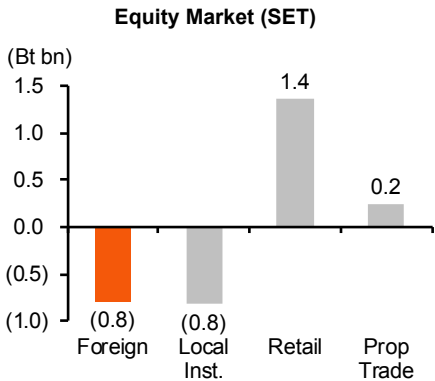
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD 2025	(0.55)	(0.91)	(0.14)	(0.16)	(0.59)	(0.60)	(0.50)

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

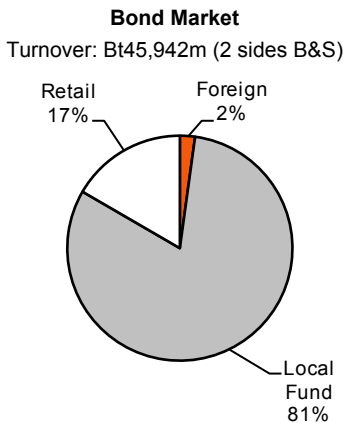
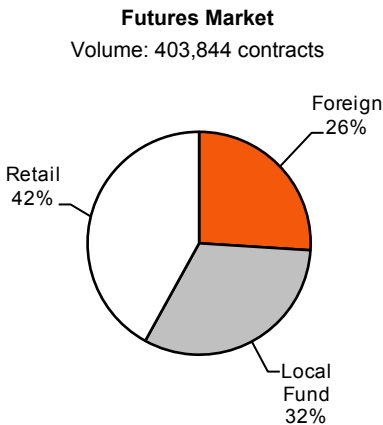
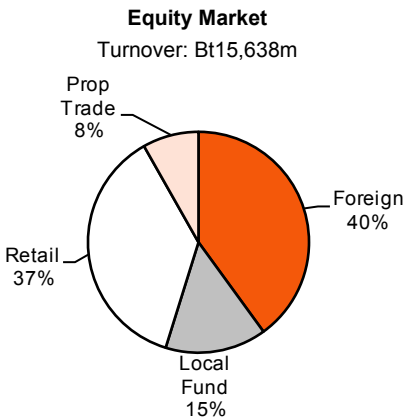
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

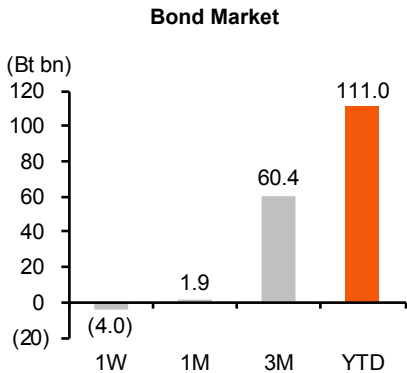
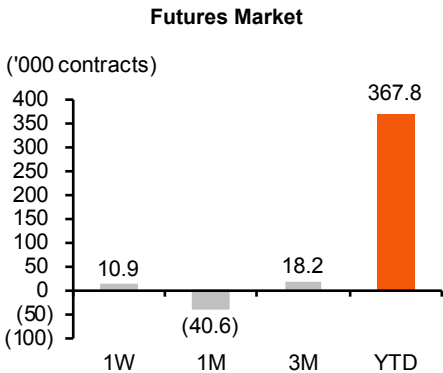
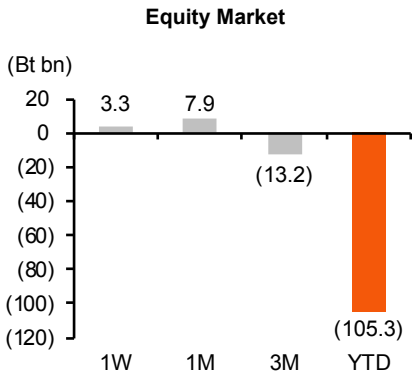
As of 25-Dec-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	5,861	6,648	(787)	103,259	106,726	(3,467)	531	604	(73)
Institution Investors	1,910	2,722	(813)	129,970	128,702	1,268	30,414	12,146	18,268
Retail Investors	6,469	5,102	1,368	170,615	168,416	2,199	1,350	896	455
Proprietary Trading	1,398	1,166	232	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



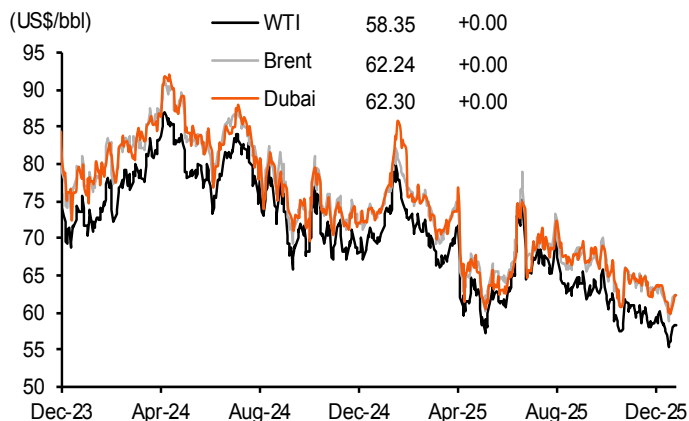
Net Foreign Fund Flows By Market



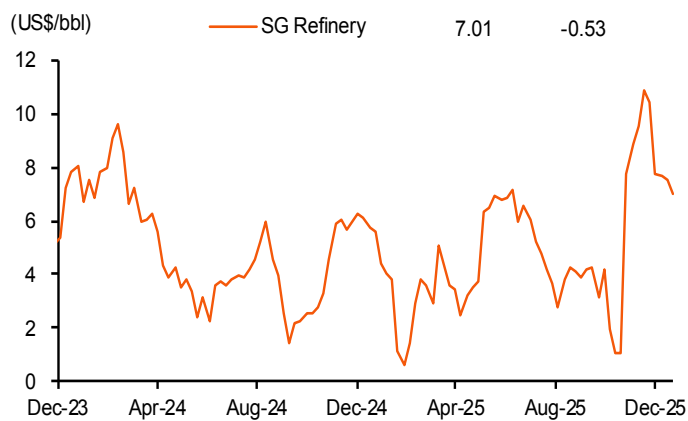
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

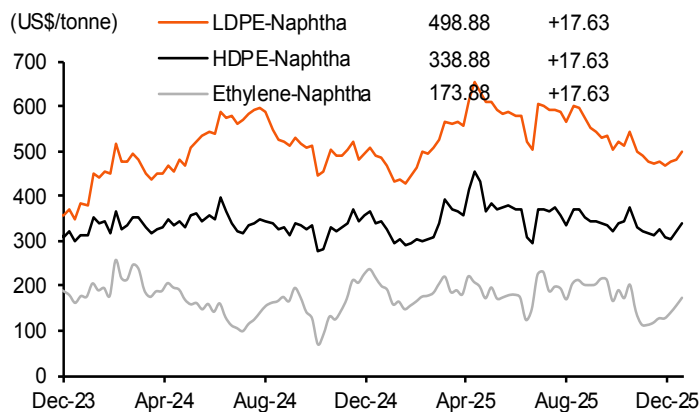
WTI, Dubai, Brent



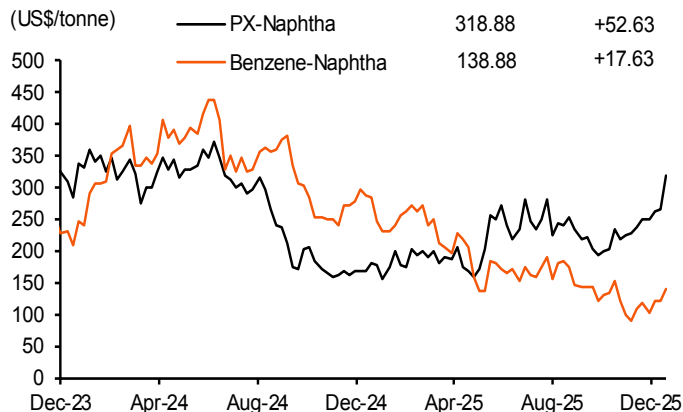
SG Refinery



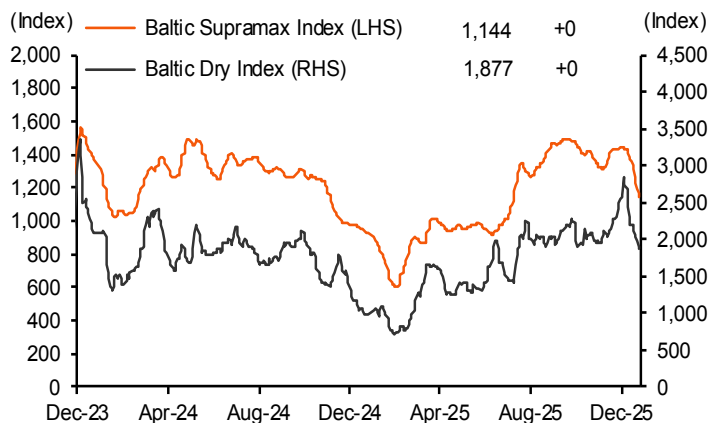
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



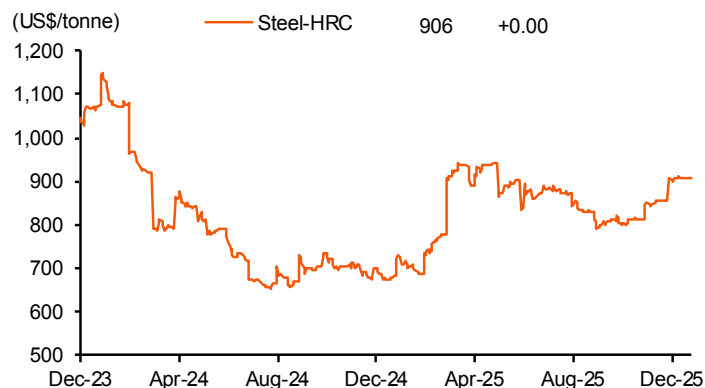
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



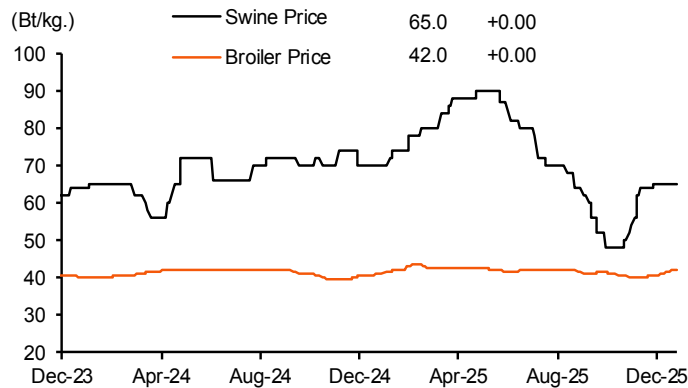
Coal – Newcastle



Steel-HRC



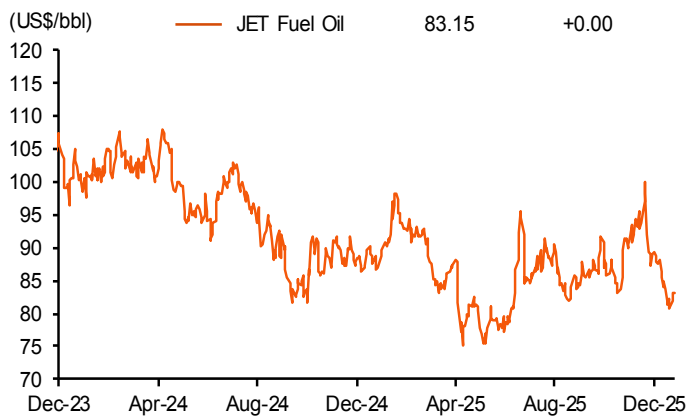
Broiler, Swine



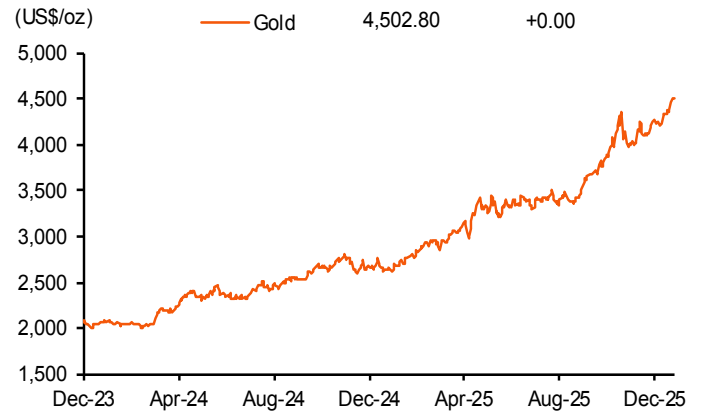
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

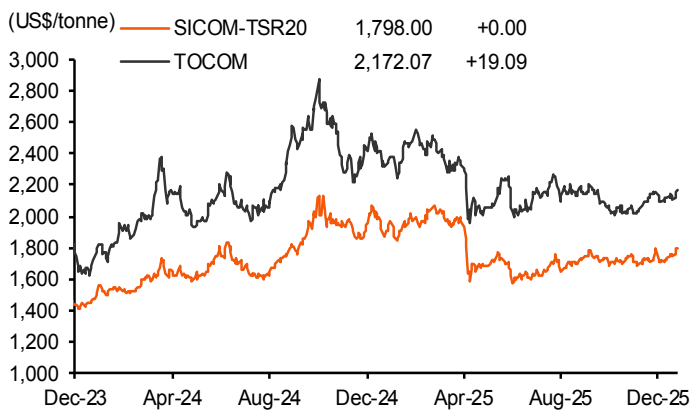
JET Fuel Oil



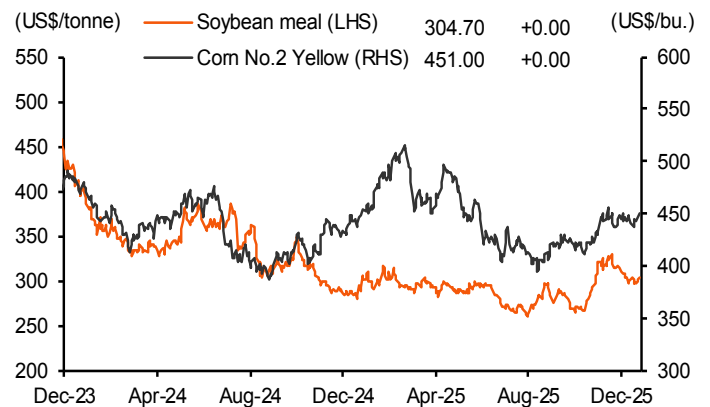
Gold



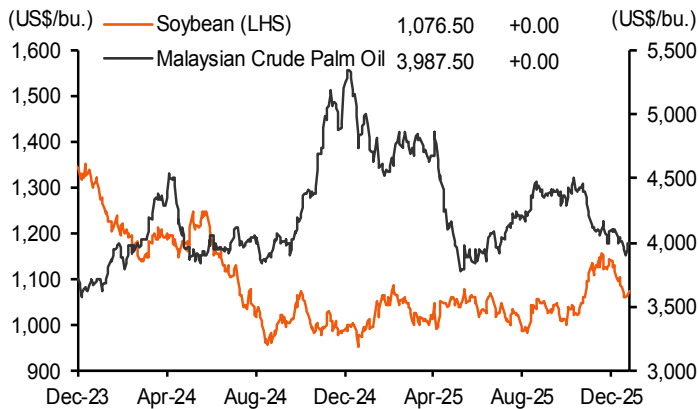
Rubber



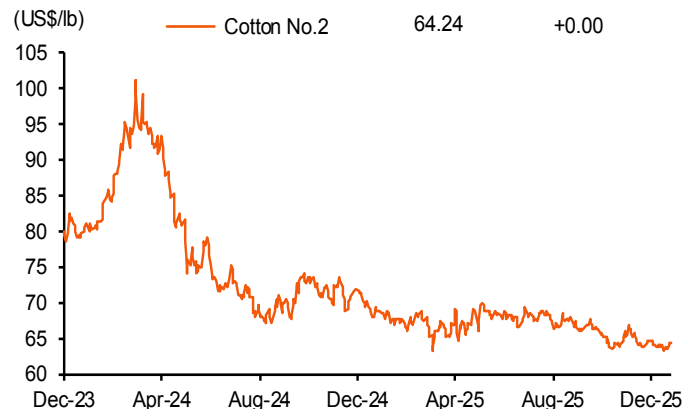
Soybean meal & Corn



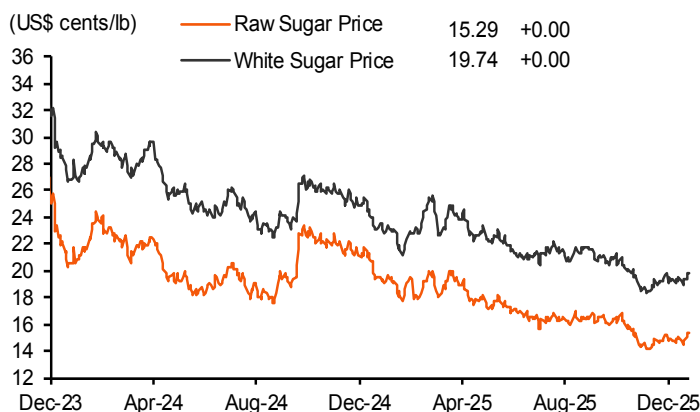
Soybean & Palm Oil



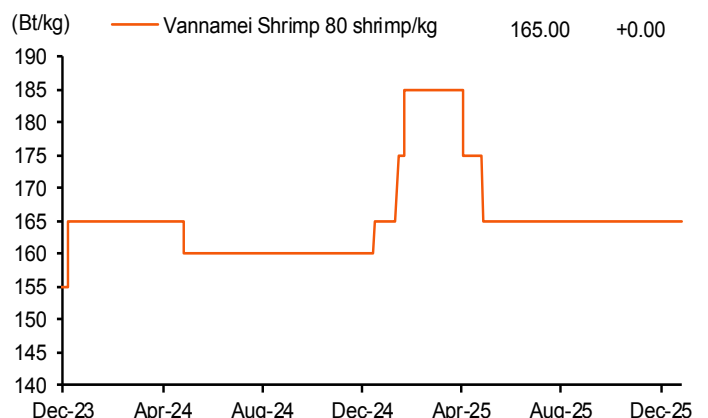
Cotton



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	AMANAH	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

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BR	นาย สมศักดิ์ ตีเมงคลสุข	28/11/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	55,000	0.02	1,100
BR	นาย สมศักดิ์ ตีเมงคลสุข	02/12/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	400,000	0.02	8,000
CKP	นาย เดวิด แวน ดาว	23/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,548,000	2.45	3,792,600
EMPIRE	นาย ปัทมวิทย์ โชติเตชธรรม	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	197,700	1.24	245,148
EMPIRE	นาย ปัทมวิทย์ โชติเตชธรรม	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	328,100	1.25	410,125
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกั้วงษ์	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	24,000	3.06	73,440
K	นาง ไศรดา ธรรมประกอบ	19/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,600	1.16	12,296
LEO	นาย เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	27/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	18,200	1.93	35,126
LEO	นาย เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	28/11/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,300	1.96	6,468
LEO	นาย เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	01/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	19,500	1.95	38,025
LEO	นาย เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	02/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500	1.93	965
LEO	นาย เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	03/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	1.93	386
LEO	นาย เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	04/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,400	1.94	14,356
LEO	นาย เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	15/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,100	1.90	19,190
LEO	นาย เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	16/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,700	1.90	16,530
LEO	นาย เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	19/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,200	1.90	2,280
MASTEC	นาย ดุษฎี มีชัย	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.02	102,000
MITSIB	นาย นิติพัทธ์ ยงค์สวนชัย	23/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	110,000	0.62	68,200
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทร์ภู	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,300	22.69	188,327
PL	นาย สาระ ลำชา	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.26	12,600
PPS	นาย พงศ์ธร ธาราไชย	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.16	16,000
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบูลย์	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,600	4.88	22,448
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบูลย์	25/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	4.90	73,500
SEAFCO	นาย ณรงค์ ทัศนนิพันธ์	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	165,000	2.00	330,000
SJWD	นาง ชัญญารักษ์ เพ็ชรรัตน์	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	41,100	6.80	279,480
SKN	นาง กิตยา นิบลอร์	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	6.35	317,500
SNC	นาย สมชัย ไทยสงวนวรกุล	11/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	5.95	119,000
SNC	นาย สมชัย ไทยสงวนวรกุล	12/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,300	5.95	25,585
SNC	นาย สมชัย ไทยสงวนวรกุล	22/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,500	5.94	151,470
STARM	นางสาว นิชาพันธ์ ลาวัณย์	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	62,400	0.84	52,416
TBN	นางสาว จุฬารัตน์ ประเสริฐลาภ	25/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	4.34	8,680
TMILL	นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,200	2.04	2,448
TPBI	นาย สมศักดิ์ บริสุทธิธนกุล	23/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	89,100	2.93	261,063
TSTE	นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	10.90	21,800
UAC	นาย กิตติ ชีวะเกตุ	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	2.68	5,360
WFX	นาย ขวลิต ตียาเดชาชัย	24/12/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500	0.73	1,095

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
BH	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	จำหน่าย	หุ้น	0.05	9.98	24/12/68	
88TH	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเกียรตินาคินภัทร จำกัด	ได้มา	หุ้น	18.82	37.65	16/12/68	อื่นๆ
DOD	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเกียรตินาคินภัทร จำกัด	ได้มา	หุ้น	19.52	39.03	16/12/68	อื่นๆ

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
JTS	17 ธ.ค.25 - 06 ม.ค.26	ระดับ 1			

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/กองทุนผิวนัดชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	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/กองทุนผิวนัดชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	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/ไม่ให้ออกสรุป	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	25 Dec	24 Dec	23 Dec	22 Dec	19 Dec
1 AOT	79.0	(181.9)	41.3	403.0	(115.7)
2 PTT	74.0	112.8	35.0	122.1	16.7
3 SCB	57.2	(22.0)	53.3	(3.4)	167.4
4 OSP	41.3	2.5	8.3	15.1	5.8
5 JTS	39.0	(15.9)	61.6	(6.2)	8.5
6 GULF	31.8	(104.6)	(129.2)	139.4	82.7
7 SCGP	26.6	15.9	3.3	95.2	12.0
8 MINT	24.4	(12.0)	14.3	70.8	122.0
9 TRUE	20.2	(59.7)	109.9	134.4	218.5
10 CPF	17.5	35.6	(57.3)	(74.9)	(34.4)
11 TLI	15.6	(3.6)	(5.1)	22.7	(41.0)
12 KKP	13.9	(8.0)	(1.1)	(71.3)	(56.5)
13 NEX	12.7	1.5	(0.1)	0.2	(1.6)
14 SCC	12.6	(63.7)	30.3	243.2	(30.8)
15 CENTEL	12.2	8.4	12.1	(4.0)	(10.1)
16 CPALL	10.6	(65.9)	111.8	243.8	94.3
17 TOP	8.2	39.6	46.4	90.1	(5.3)
18 MOSHI	6.5	0.9	(4.0)	1.0	(0.4)
19 HMPRO	6.5	(20.1)	5.3	(38.8)	29.2
20 PRM	6.1	9.0	14.8	5.5	(1.4)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	25 Dec	24 Dec	23 Dec	22 Dec	19 Dec
1 BDMS	(52.5)	(92.3)	16.1	(31.8)	(35.1)
2 BH	(50.0)	229.5	91.4	9.2	114.8
3 BANPU	(49.2)	8.3	83.3	(43.7)	38.9
4 TISCO	(44.0)	(32.7)	1.4	(37.7)	(28.2)
5 KCE	(42.2)	30.6	5.4	31.3	2.5
6 KTC	(41.3)	20.0	7.2	6.9	(365.4)
7 IVL	(34.8)	70.7	62.2	39.5	(34.8)
8 HANA	(34.7)	(5.5)	3.8	64.1	5.8
9 PTTGC	(29.6)	19.9	119.1	236.5	(53.7)
10 CRC	(29.4)	54.6	121.9	26.5	56.0
11 PTTEP	(28.1)	(36.6)	29.8	100.9	(7.2)
12 DELTA	(25.1)	(76.3)	(950.8)	(276.9)	371.0
13 CBG	(25.0)	6.3	17.9	28.8	15.2
14 THAI	(24.8)	(16.3)	(18.0)	(45.9)	27.5
15 ADVANC	(21.8)	69.1	(24.9)	(15.5)	(124.9)
16 BA	(19.3)	2.1	2.5	(5.0)	1.2
17 JMT	(17.2)	(3.8)	21.5	8.4	4.3
18 GPSC	(16.7)	(31.8)	79.6	43.8	14.8
19 M	(16.5)	(7.8)	(0.4)	(5.7)	2.5
20 BGRIM	(15.0)	11.1	28.6	3.4	(5.8)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	261.6	286.7	548.3	(25.1)	29.5
2 BBL	165.3	161.9	327.2	3.4	28.8
3 KTB	146.9	160.2	307.1	(13.3)	20.5
4 AOT	159.5	80.5	240.0	79.0	34.3
5 KCE	98.5	140.8	239.3	(42.2)	12.4
6 KBANK	113.2	110.6	223.8	2.6	25.1
7 TISCO	88.5	132.5	221.0	(44.0)	27.6
8 GULF	121.5	89.8	211.3	31.8	19.8
9 PTT	140.3	66.3	206.6	74.0	15.9
10 TRUE	102.9	82.7	185.7	20.2	44.4
11 ADVANC	77.6	99.5	177.1	(21.8)	28.4
12 SCB	116.9	59.7	176.6	57.2	28.7
13 BH	60.6	110.6	171.2	(50.0)	25.0
14 CPF	88.5	71.0	159.6	17.5	38.1
15 PTTGC	57.6	87.2	144.9	(29.6)	26.6
16 BDMS	38.5	91.0	129.5	(52.5)	18.6
17 MINT	75.8	51.4	127.2	24.4	27.3
18 GPSC	49.7	66.4	116.2	(16.7)	31.2
19 CRC	36.7	66.1	102.8	(29.4)	34.4
20 PTTEP	36.7	64.8	101.5	(28.1)	27.2

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,121.5	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	439.0	1,908.8	23.0
6 NDR	88.6	456.9	19.4
7 AMATA	186.2	1,150.0	16.2
8 TISCO	124.5	800.6	15.6
9 KBANK	341.5	2,369.3	14.4
10 THIP	12.7	90.0	14.1
11 GBX	147.7	1,089.1	13.6
12 RCL	102.2	828.8	12.3
13 TRUE	3,984.5	34,552.1	11.5
14 KKP	95.3	846.8	11.3
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 CPF	916.1	8,407.0	10.9
17 HFT	71.3	658.4	10.8
18 AH	37.4	354.8	10.5
19 BH	76.6	795.0	9.6
20 BDMS	1,522.4	15,892.0	9.6

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	435,300	75,541,650	173.54	172.00	0.89%	46	TIDLOR	54,300	947,810	17.46	17.40	0.32%
2	PTT	1,446,000	45,910,500	31.75	31.50	0.79%	47	AWC	406,000	889,198	2.19	2.18	0.47%
3	BBL	218,800	36,662,750	167.56	168.00	-0.26%	48	BTS	328,500	760,120	2.31	2.32	-0.26%
4	KCE	1,879,400	35,676,260	18.98	18.40	3.17%	49	BTG	38,600	698,670	18.10	18.10	0.00%
5	AOT	352,200	19,026,300	54.02	54.25	-0.42%	50	SISB	56,200	636,590	11.33	11.40	-0.64%
6	SCC	91,800	17,345,500	188.95	188.50	0.24%	51	GLOBAL	94,400	595,030	6.30	6.30	0.05%
7	CPF	789,200	17,175,860	21.76	21.80	-0.17%	52	M	28,000	526,340	18.80	18.80	-0.01%
8	ADVANC	52,000	16,276,000	313.00	314.00	-0.32%	53	JMART	69,900	491,705	7.03	6.95	1.21%
9	CPALL	331,000	14,895,000	45.00	45.00	0.00%	54	TFG	90,200	473,550	5.25	5.20	0.96%
10	KKP	203,200	13,493,100	66.40	66.75	-0.52%	55	KBANK	2,400	462,150	192.56	193.50	-0.48%
11	GULF	262,500	11,140,400	42.44	42.50	-0.14%	56	JMT	49,800	452,520	9.09	8.80	3.26%
12	CCET	2,202,400	10,236,054	4.65	4.62	0.60%	57	ERW	166,700	406,748	2.44	2.44	0.00%
13	PTTGC	477,400	10,224,060	21.42	21.30	0.55%	58	ITC	24,900	401,620	16.13	16.20	-0.44%
14	KTB	350,700	9,907,275	28.25	28.25	0.00%	59	CKP	160,300	394,338	2.46	2.48	-0.81%
15	KTC	320,400	8,650,800	27.00	27.25	-0.92%	60	BAM	45,300	355,605	7.85	7.85	0.00%
16	BH	50,900	8,220,200	161.50	161.00	0.31%	61	BJC	24,100	354,270	14.70	14.70	0.00%
17	MINT	286,600	6,981,190	24.36	24.40	-0.17%	62	AP	38,900	340,375	8.75	8.80	-0.57%
18	IVL	411,400	6,719,200	16.33	16.20	0.82%	63	BA	21,600	324,000	15.00	15.00	0.00%
19	BOMS	304,300	5,994,710	19.70	19.60	0.51%	64	JTS	5,200	314,775	60.53	57.25	5.74%
20	CBG	136,100	5,954,375	43.75	43.75	0.00%	65	STA	24,300	307,810	12.67	12.60	0.53%
21	HANA	340,600	5,567,710	16.35	16.30	0.29%	66	SIRI	217,600	295,936	1.36	1.36	0.00%
22	SCB	40,000	5,480,000	137.00	137.50	-0.36%	67	QH	196,400	265,140	1.35	1.35	0.00%
23	WHA	1,421,400	4,764,402	3.35	3.36	-0.24%	68	SPALI	14,600	251,120	17.20	17.30	-0.58%
24	BEM	854,500	4,500,795	5.27	5.25	0.33%	69	CK	15,700	193,110	12.30	12.20	0.82%
25	SAWAD	163,000	4,401,000	27.00	26.75	0.93%	70	MEGA	5,700	186,675	32.75	32.25	1.55%
26	CPN	60,100	3,320,525	55.25	55.25	0.00%	71	CRC	9,100	167,790	18.44	18.40	0.21%
27	TISCO	24,400	2,670,600	109.45	109.00	0.41%	72	PSL	26,200	159,385	6.08	6.10	-0.27%
28	LH	675,900	2,548,000	3.77	3.78	-0.27%	73	CHG	94,100	141,150	1.50	1.50	0.00%
29	PTTEP	21,400	2,386,100	111.50	111.50	0.00%	74	TVO	5,600	123,760	22.10	22.00	0.45%
30	COM7	97,700	2,019,000	20.67	20.70	-0.17%	75	SPRC	19,600	115,640	5.90	5.85	0.85%
31	TU	155,600	1,991,680	12.80	12.80	0.00%	76	TKN	27,600	112,056	4.06	4.04	0.50%
32	EA	693,800	1,939,494	2.80	2.80	-0.16%	77	STPI	22,700	104,874	4.62	4.60	0.43%
33	PLANB	470,000	1,876,940	3.99	3.98	0.34%	78	PTG	14,600	102,200	7.00	7.00	0.00%
34	OSP	103,500	1,640,760	15.85	15.80	0.33%	79	BCPG	14,200	98,690	6.95	6.85	1.46%
35	BANPU	315,400	1,558,078	4.94	4.92	0.41%	80	IRPC	95,000	95,000	1.00	1.01	-0.99%
36	VGI	1,560,100	1,500,245	0.96	0.96	0.17%	81	AEDNTS	900	91,650	101.83	101.50	0.33%
37	CPAXT	91,700	1,467,200	16.00	15.90	0.63%	82	AAV	70,300	82,250	1.17	1.16	0.86%
38	HMPRO	212,700	1,409,960	6.63	6.60	0.44%	83	WHAUP	16,100	71,488	4.44	4.44	0.01%
39	CENTEL	42,500	1,393,475	32.79	33.00	-0.64%	84	EPG	23,900	67,454	2.82	2.84	-0.62%
40	SCGP	77,300	1,327,570	17.17	17.10	0.43%	85	PR9	3,300	62,780	19.02	18.90	0.66%
41	STECON	198,600	1,221,390	6.15	6.15	0.00%	86	THANI	30,100	52,675	1.75	1.74	0.57%
42	EGCO	10,200	1,177,050	115.40	114.00	1.23%	87	TTA	11,700	49,142	4.20	4.22	-0.47%
43	BCP	41,800	1,107,700	26.50	26.50	0.00%	88	TDEX	5,700	47,483	8.33	8.30	0.37%
44	RATCH	33,700	994,150	29.50	29.50	0.00%	89	TIIPP	21,700	40,370	1.86	1.86	0.02%
45	STGT	106,400	975,095	9.16	9.05	1.26%	90	AURA	2,500	36,250	14.50	14.60	-0.68%

Source: SET

Short Sale (II)

		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์						
91	AMATA	1,800	30,420	16.90	16.80	0.60%
92	SJWD	4,200	29,655	7.06	7.15	-1.25%
93	BEC	9,400	17,797	1.89	1.89	0.17%
94	GLD	2,000	11,000	5.50	5.50	0.00%
95	GPSC	100	3,575	35.75	35.75	0.00%
96	PSH	800	2,960	3.70	3.68	0.54%
97	PRM	200	1,320	6.60	6.65	-0.75%
98	BCH	100	1,010	10.10	10.10	0.00%
99	TLI	100	965	9.65	9.65	0.00%
100	THCOM	100	865	8.65	8.65	0.00%
101	GUNKUL	300	586	1.95	1.92	1.74%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
ADVANC-F	24,000	7,488,000	312.00	314.00	(0.64)
CPALL-F	24,200	1,082,950	44.75	45.00	(0.56)
PTTEP-F	6,400	710,400	111.00	111.50	(0.45)
DIF-F	4,200	39,385	9.40	9.40	0.00

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
E1VFN3001	500,000	21,055,000	42.11	41.50	1.47	1.00
CCET	3,000,000	13,860,000	4.62	4.62	0.00	1.00
MINT	304,000	8,530,240	28.06	24.40	15.00	1.00
FUEVFN01	178,299	8,122,857	45.56	45.00	1.24	1.00
KTC	200,000	5,450,000	27.25	27.25	0.00	1.00
QQQM19	311,500	4,980,574	15.99	16.00	(0.06)	1.00
BTG	157,000	3,154,130	20.09	18.10	10.99	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 25/12/25

	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	89.7%	08/08/2026	1.85	0.01	10.6%	0.00	n.m.	185.00	46.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	13.0%	13/05/2027	1.85	0.09	10.6%	0.01	571.5%	20.56	24.3%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	95.3%	16/05/2027	0.49	0.17	115.5%	0.18	-3.9%	3.52	112.2%	30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	56.5%	22/05/2028	6.00	0.39	13.3%	0.02	n.m.	15.38	31.1%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov2025)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	59.4%	15/01/2026	0.32	0.01	72.6%	0.00	n.m.	32.00	182.3%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	93.6%	27/02/2026	0.78	0.01	24.5%	0.00	n.m.	78.00	100.6%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	230.8%	29/02/2028	0.78	0.08	24.5%	0.00	n.m.	9.75	80.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1428.4%	31/05/2026	4.96	0.81	58.2%	0.00	n.m.	6.12	286.4%	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	48.8%	0.00	n.m.	19.00	156.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	143.4%	15/06/2028	1.52	0.70	9.8%	0.00	n.m.	2.17	118.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	259.4%	13/02/2026	3.62	0.01	12.1%	0.00	n.m.	362.00	147.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	206.1%	01/09/2026	1.64	0.02	7.2%	0.00	n.m.	82.00	77.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	316.4%	12/07/2026	0.27	0.03	34.1%	0.00	n.m.	10.66	154.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	520.5%	21/11/2026	2.32	0.01	41.8%	0.00	n.m.	240.35	79.8%	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	167.3%	0.01	98.2%	4.00	214.4%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	82.1%	28/05/2027	0.28	0.06	59.1%	0.03	87.8%	4.67	84.0%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	137.4%	12/05/2026	0.91	0.02	24.9%	0.00	n.m.	45.50	98.7%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	139.6%	31/05/2026	0.48	0.15	25.3%	0.00	n.m.	3.20	204.4%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	37.7%	06/06/2027	0.53	0.23	52.7%	0.12	84.1%	2.30	106.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	114.4%	14/05/2027	1.32	0.33	14.4%	0.00	n.m.	4.00	104.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1614.3%	09/06/2026	0.07	0.01	77.5%	0.00	n.m.	1.40	566.8%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1700.0%	06/07/2028	0.03	0.04	0.0%	na	n.m.	0.75	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	595.5%	24/06/2027	0.44	0.06	79.9%	0.01	804.2%	7.33	133.1%	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	69.7%	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	50.0%	0.02	21.3%	7.67	55.4%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-14.2%	20/05/2027	2.82	0.42	23.2%	0.71	-40.8%	6.71	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	69.3%	13/02/2028	2.80	0.74	41.1%	0.30	143.5%	3.78	72.5%	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	30.0%	31/07/2026	0.10	0.05	122.8%	0.04	39.6%	2.00	198.5%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	650.0%	16/06/2027	0.02	0.02	430.0%	0.02	19.0%	1.00	na	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	158.2%	28/01/2027	1.22	0.15	46.2%	0.01	n.m.	8.13	101.6%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	409.8%	28/01/2028	1.22	0.22	46.2%	0.00	n.m.	5.55	101.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	53.9%	16/11/2027	0.76	0.17	43.4%	0.08	126.5%	4.47	77.8%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-66.3%	05/02/2027	5.80	0.12	209.1%	1.22	-90.1%	12.85	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	97.1%	30/06/2026	3.08	0.07	11.2%	0.00	n.m.	44.00	71.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-11.4%	28/10/2026	4.82	1.27	28.9%	1.49	-14.8%	3.80	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	40.0%	28/10/2027	4.82	0.75	28.9%	0.37	103.1%	6.43	45.1%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	56.6%	27/06/2026	1.36	0.13	92.5%	0.16	-19.3%	10.46	83.0%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	132.4%	27/06/2028	1.36	0.16	92.5%	0.42	-61.6%	8.50	56.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	138.7%	10/10/2031	1.37	0.27	28.8%	0.07	295.2%	5.07	53.1%	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	28.3%	0.00	n.m.	9.71	240.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	369.1%	01/08/2026	0.68	0.09	28.3%	0.00	n.m.	7.56	167.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	67.0%	31/07/2026	1.17	0.23	103.5%	0.20	13.7%	5.81	111.8%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	6.6%	17/03/2026	66.75	1.18	18.4%	0.82	44.1%	56.57	22.1%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	57.6%	23/03/2027	0.83	0.06	27.0%	0.01	416.2%	14.39	46.2%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	168.4%	25/06/2026	1.14	0.06	35.1%	0.00	n.m.	19.00	109.7%	29 Nov2024, 30 May2025, 28 Nov2025, 25 Nov2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	207.7%	25/05/2029	0.13	0.15	73.1%	0.03	367.0%	0.87	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	84.6%	21/08/2026	5.70	0.52	33.9%	0.01	n.m.	10.96	96.0%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	24.0%	15/05/2026	4.46	0.03	10.3%	0.00	n.m.	148.67	28.1%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	15.7%	18/05/2027	2.16	0.18	8.3%	0.00	n.m.	12.00	44.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	170.7%	30/09/2028	0.41	0.11	121.1%	0.17	-36.1%	3.73	89.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	125.1%	18/05/2028	1.91	0.30	14.9%	0.00	n.m.	6.37	68.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1220.0%	17/12/2026	0.10	0.02	81.0%	0.00	n.m.	5.00	217.1%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	106.7%	11/03/2027	0.60	0.24	46.6%	0.03	640.8%	2.50	133.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	121.7%	03/09/2027	0.60	0.33	46.6%	0.05	529.4%	1.82	143.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	2.9%	19/08/2026	0.35	0.14	62.1%	0.12	12.6%	2.50	91.7%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-0.3%	17/05/2027	8.85	4.14	15.4%	3.72	11.3%	2.21	54.2%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	0.1%	15/11/2027	8.85	3.98	15.4%	3.38	17.9%	2.25	52.7%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	20.7%	14/10/2026	1.11	0.34	29.1%	0.14	137.7%	3.26	99.8%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	112.5%	14/05/2026	0.48	0.02	43.6%	0.00	n.m.	24.00	105.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	150.6%	13/05/2028	0.85	0.13	62.9%	0.10	27.6%	6.54	69.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	114.8%	29/04/2027	0.27	0.08	76.1%	0.04	90.0%	3.38	108.7%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	130.8%	30/09/2028	1.95	0.50	120.3%	0.83	-39.7%	3.90	82.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	171.4%	05/02/2027	0.56	0.02	39.6%	0.00	n.m.	28.00	70.5%	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	60.2%	0.00	n.m.	38.00	533.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	111.9%	15/01/2027	4.12	0.73	21.5%	0.00	n.m.	5.64	101.8%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1152.5%	14/01/2026	0.40	0.01	22.7%	0.00	n.m.	40.00	523.8%	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	16.0%	0.00	n.m.	300.00	194.3%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	123.0%	12/09/2027	0.87	0.34	34.8%	0.02	n.m.	2.56	125.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	780.0%	01/06/2026	0.15	0.02	122.3%	0.00	n.m.	7.50	243.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	285.7%	27/07/2027	0.14	0.04	108.5%	0.03	42.5%	3.50	126.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	73.0%	29/07/2028	0.37	0.34	93.7%	0.16	119.1%	1.09	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	38.6%	0.01	n.m.	1.50	228.7%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	363.9%	22/06/2026	3.24	0.13	48.7%	0.00	n.m.	25.10	139.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-6.7%	15/05/2027	5.20	1.05	29.6%	1.15	-9.0%	4.95	21.4%	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	136.7%	0.00	n.m.	5.00	717.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	127.2%	15/01/2027	1.36	0.09	33.1%	0.00	n.m.	15.11	69.0%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.00											

Warrant Table (II)

As of 25/12/25

	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	304.0%	0.01	-33.3%	2.00	209.8%	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	8.8%	0.00	n.m.	86.87	130.2%	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	247.1%	0.02	68.0%	1.68	309.7%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	1415.6%	23/12/2027	0.08	0.02	247.1%	0.03	-39.9%	3.37	182.6%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	393.2%	31/03/2027	0.88	0.09	23.4%	0.00	n.m.	9.78	115.1%	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 Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

Calendar

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
22	23	24	25	26
New listing: DW BA19C2605A BCP13C2607A BCPG13C2607A DELTA13C2605B HSI28C2603C JD28C2605A KUAISH28C2606A POPMAR28C2606A TISCO13C2607A XD: AVGO80@0.000000 QQQM19@0.000000 SPCOM80@0.000000 SPENGY80@0.000000 SPFIN80@0.000000 SPHLTH80@0.000000 SPTECH80@0.000000 Last trading: RS-W5 Events: TH-ส.อ.ท. แกล้งยอดผลิตและ ส่งออกถยนต์ US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนก.ย.จาก เฟดสาขาชิคาโก	New listing: DW BANPU41C2606A BBL41C2607A BTS19C2605A KBANK41C2607A KCE41C2606A SCB41C2607A STGT13C2607A TFG41C2606A 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.	New listing: DW BLA13C2607A PTTEP13C2607A SET5013P2603E SISB13C2607A New Share Trading JSP 13 shares (JSP-W2 1:1 @4.00) Par Change: KGEN Par @0.500 (From Par @1.00) BRRGIF Par @5.62 (From Par @5.78) Events: US-EIA petroleum report US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	New listing: DW CRC13P2606A MINT13P2606A MTC19C2605A SET5013P2603X New Share Trading ITEL 628 m shares (PP @1.61) QDC 185.3 m shares (Right offering 1:55 @0.13) XD: MMM 10:1@0.050000 MMM@0.100000 WASH@0.072200 Last trading: SFLEX-W2 Events: US-ตลาดการเงินและหน่วยงาน ราชการสหรัฐฯ ปิดทำการ เนื่องในวันคริสต์มาส	New listing: DW KTC13C2607A PLANB19C2605A New Share Trading HYDRO 8.16 m shares (HYDRO-W2 1:0.26591 @1.504) ECF 12.3 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:9,861.9 @0.1014) AURA 1.84 m shares (ESOP-W1 1 @10.47) 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 Delisted: JKN Events: US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนพ.ย. US-EIA petroleum report	XD: BLC@0.100000 MTW@0.030100 XW: ACC 5:1@Free Par Change: EGATIF Par @7.77 (From Par @7.92) Events: US-ราคาบ้านเดือนค.ค.จาก S&P/Case-Shiller	Holiday Events: US-EIA petroleum report US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน ธ.ค.จาก RatingDog	Holiday Events:	Holiday Events:

JANUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
XD: CSCO06@0.000000 TTT@1.500000 XB: PSTC13858:1@1000.00 XW: PSTC 1:4500@Free Events:	XD: JPMUS06@0.000000 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 ORCL06@0.000000 ORCL19@0.000000 XR: XBIO 1:14.5@0.040000 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:
26	27	28	29	30
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: TSC@0.800000 Events:

FEBUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XR: BKA 2:1@0.600000 Events:	XD: STI@0.026000 Events:	Events: US–EIA petroleum report	XD: METCO@30.000000 THAIBEV19@0.000000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

FEBUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
Events:	XD: IRC@0.493000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000 Events:
16	17	18	19	20
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: MSFT01@0.000000 MSFT80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
23	24	25	26	27
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: UNIQLO80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ* “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ครั้งที่1/2568” 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

ภัทรวลลีย์ 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