



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2023F	2024F	2025F
SET Index	1,543.3	1.2%	Foreign	+1.4	-11.2	-120.0	PE (x)	17.2	14.9	13.5
MAI Index	466.0	0.9%	Retail	-3.2	+2.6	+79.3	Norm EPS growth (%)	(1.6)	15.7	10.1
Turnover (Bt m)	62,680	51.9%	Institutes	+0.9	+9.3	+45.7	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,922	1.2%	Proprietary	+1.0	-0.7	-5.0	Yield (%)	3.0	3.6	4.0

\* SET data only      \*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,536-1,568

SET ปรับขึ้นแรง +1.23% ปิด 1,543.27 จุด คาดการจัดตั้งรัฐบาลชุดต้น ส.ค. มูลค่าการซื้อขาย 6.3 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 1.36 พันล้านบาท

## เรามองอย่างไร:

ประธานสภาฯ นัดประชุมหัวหน้าฯ รอบ 3 วันที่ 4 ส.ค. นี้ โดยเราคงเป้าหมาย SET หลังจัดตั้งรัฐบาลที่ 1,570-1,600 จุด สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ หุ้นกลุ่ม Technology นำตลาด Nasdaq +1.9% และ DJ +0.5% เมื่อคืนวันศุกร์ โดย Intel มองสต็อกสินค้าที่ลดลงจะเริ่มทำให้ยอดขายชิปฟื้นตัว ขณะที่ราคากลุ่มพลังงานวันนี้คงมมมอง Demand & Supply นำมันที่ดึงตัวมากขึ้นเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมัน-ค่าการกลั่นสูงขึ้น ชอบ PTTEP BCP และ TOP ขณะที่การประชุม BOJ ปลายสัปดาห์ก่อนแม้คงดอกเบี้ย แต่ลดการคุม yield curve หนุน Bond Yield 10 ปีปรับขึ้นแรงที่ 0.57%

**ทำอะไรดี:** 1) "ซื้อ" กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจากการจัดตั้งรัฐบาลมีความชัดเจน กระแสเงินทุนไหลกลับ อย่างกลุ่มธนาคาร-โรงไฟฟ้า-ค้าปลีก-พลังงานขนาดใหญ่-สื่อสาร และนิคมฯ ชอบ BBL SCB (กรณี กนง. ขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% วันที่ 2 ส.ค. นี้ จะหนุน NIM เร่งตัวขึ้นต่อ) GULF EA (มีแผน JV กับผู้ผลิต Battery จีน สร้างโรงงาน Battery ในประเทศไทย 6GWh) CPALL CRC CPN (Update วันนี้ คาดกำไร 2Q23 +46% y-y ที่ 3.2 พันล้านบาท) ADVANC WHA AMATA PTTEP TOP และ GUNKUL



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล  
วิษณุ ธรรมบำรุง

## Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AMATA AOT BH COM7 CPALL CRC SAWAD SIBS SCC และ WHA (ไม่เปลี่ยน)

## Fundamental: (หน้า 5)

**CPN:** "ซื้อ" พื้นฐาน 80.0 บาท (ไม่เปลี่ยน)... คาดกำไร 2Q23 +46% y-y, +9% q-q ที่ 3.2 พันล้านบาท ทุกธุรกิจทั้งศูนย์การค้า, อาหาร, โรงแรม และอสังหาริมทรัพย์ และคาดว่าจะมีแนวโน้มดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี

**OR:** "ขาย" พื้นฐาน 19.0 บาท (ไม่เปลี่ยน)... คาดกำไร 2Q23 -7% q-q ที่ 2.7 พันล้านบาท จากปริมาณขายน้ำมันลดลง 1.5% q-q ขณะที่อัตราค่าเรือขนาน้ำมันเครื่องบินลดลงทำให้ marketing margin รวมอ่อนตัว y-y แม้รายได้จากธุรกิจ non-oil เร่งตัวขึ้นก็ตาม คงคำแนะนำ "ขาย"

**กลุ่มพลังงาน:** "Overweight"... สต็อกน้ำมันสหรัฐฯ ลดลง และการส่งออกน้ำมันรัสเซียต่ำสุดรอบ 7 เดือน หนุนตลาดน้ำมันดึงตัวมากขึ้นใน 2H23 อย่างที่คาด รวมถึงค่าการกลั่นเร่งตัวขึ้นด้วยเช่นกัน แนะนำ "ซื้อ" TOP BCP และ PTTEP

## ผลการดำเนินงาน 2Q23:

**ดีกว่าคาด:** DELTA ยอดขายเกี่ยวกับ EV ดีกว่าคาด

**ใกล้เคียงคาด:** GLOBAL แต่มี downside risk ต่อประมาณการต่ำกว่าคาด: ITC ผู้บริโภคหันไปซื้ออาหารสัตว์ราคาถูก

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	35,459	+176.6	+0.5
Nasdaq	14,317	+266.5	+1.9
DAX	16,470	+63.7	+0.4
Brent (US\$/bbl)	84.99	+0.8	+0.9
GRM (US\$/bbl)	6.82	+1.5	+28.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	134.45	+0.4	+0.3
Gold (US\$/oz)	2,000	+14.7	+0.7
US 10-Year	3.95	-0.0	-1.2
US 2-Year	4.87	-0.0	-1.1
TH 10-Year	2.58	-0.0	-0.4
Bt/US\$	34.26	-0.3	-0.7

Source: Bloomberg

## Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,534-1,547

เริ่มมีสัญญาณที่เขตต้าน ที่เสี่ยงเพิ่มลุ้นได้: (The Technical Story)

SET เริ่มมีสัญญาณในเขตแนวต้าน 1,547 จุด หรือ 1,560 จุด ซึ่งถ้าทะลุไปได้จะมีเป้าหมายสูงถึง 1,615 จุด แนะนำให้เสี่ยงเพิ่มหุ้นลุ้นต่อขึ้นไป โดยมีเส้น Stop loss ที่ 1,515 จุด

## แนะนำ:

**NEX** ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 10.8 เล็งไปขายทำกำไรที่ 11.9/12.2

**TOP** ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 52.5/55.0

**GULF** ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 52/53.5

## TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

**EA** "เริ่มสะสม" ดิจขึ้นหลัก Breakout ด้าน 61.25/65.0

**COM7** "ซื้อเพิ่ม" ขึ้นต่อหลัง Throwback ด้าน 29.50/31.00

**SAWAD** "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 50.0/51.5

## Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

**SET50 Futures:** แนะนำ "ถือ" สถานะ Long ด้วยเป้าหมายที่ 963/969 จุด และปรับ Trailing Stop ขึ้นมาที่ 942 จุด

**Derivative Warrants:** การจัดตั้งรัฐบาลที่มีความชัดเจน จะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่เป็นเป้าหมายกระแสเงินทุนไหลเข้า อย่าง GULF PTTEP

- GULF16C2311A** มี Sens 1.00 และ Gearing 6.48x
- EA16C2311A** มี Sens 1.07 และ Gearing 5.75x

**Block Trade: SCB** (Leverage 18x ด้าน 112/114) การประชุม กนง. วันที่ 2 ส.ค. นี้ ถ้าขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% จะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มธนาคารโดยรวม และจะหนุน NIM อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ มองแนวต้านระยะสั้น 112/114 บาท

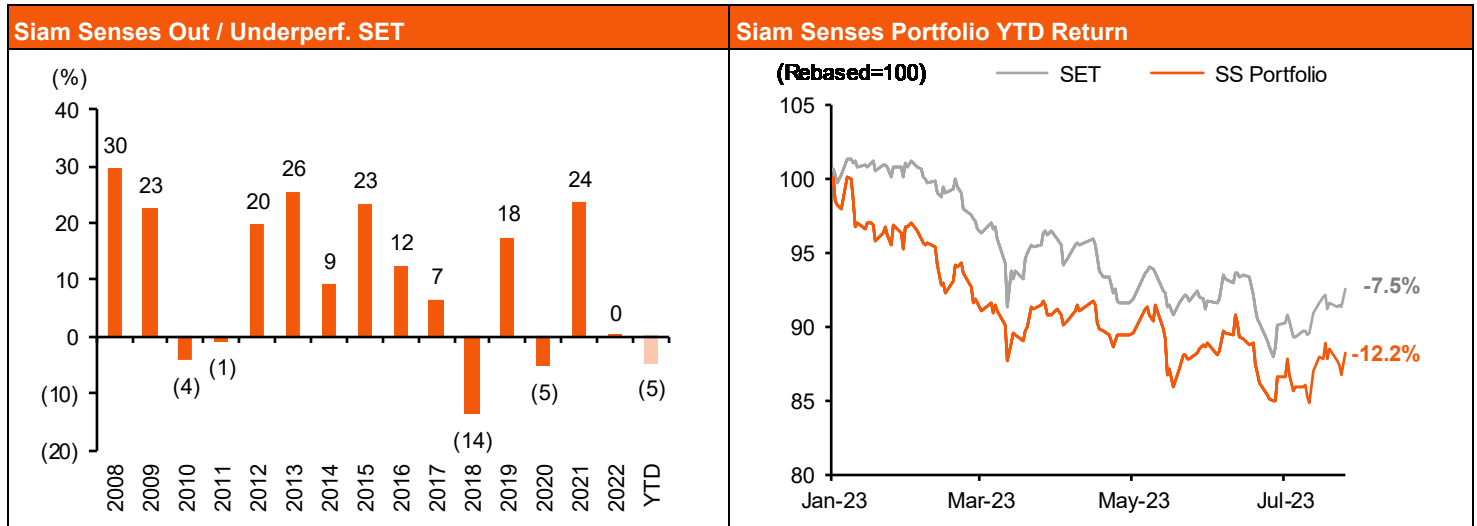
# Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

## Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2023F (%)	2024F (%)	2023F (x)	2024F (x)	2023F (%)	2024F (%)
AMATA	BUY	24.0	30.0	25.0	36.6	23.4	13.3	10.7	2.3	2.8
AOT	BUY	71.3	90.0	26.3	na	197.0	96.6	32.5	0.0	1.8
BH	BUY	216.0	278.0	28.7	21.3	10.8	28.6	25.9	2.1	2.7
COM7	BUY	28.5	38.0	33.3	13.1	28.5	19.9	15.5	3.0	3.8
CPALL	BUY	62.8	73.0	16.3	35.3	36.2	33.9	24.9	1.5	2.0
CRC	BUY	42.3	54.0	27.8	27.4	27.4	28.9	22.7	1.4	1.8
SAWAD	BUY	48.5	68.0	40.2	26.2	28.2	11.9	9.3	4.2	5.4
SCC	BUY	322.0	410.0	27.3	27.7	56.9	14.1	9.0	3.5	5.5
SISB	BUY	36.0	43.0	19.4	91.2	33.8	47.9	35.8	0.9	1.3
WHA	BUY	4.9	6.0	21.5	13.5	23.6	17.5	14.1	2.3	2.8

Source: Thanachart estimates, Closing price 27-Jul-23

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

## หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมรอบใหม่จากความต้องการกระจายฐานการผลิตเพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **AOT:** ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไร new high ใน FY24
- **BH:** ได้ประโยชน์จากผู้ป่วยต่างชาติที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งต่อเนื่อง และอัตราทำกำไรที่สูงขึ้นจากความซับซ้อนของการรักษาโรคมะเร็งที่เพิ่มขึ้น และการให้ส่วนลดที่ลดลง
- **COM7:** ยังคงเติบโตได้ดี แม้อุตสาหกรรมอยู่ในช่วงอ่อนแอ
- **CPALL:** ร้าน 7-11 เหมาะกับพฤติกรรมบริโภคยุคปัจจุบัน และได้ประโยชน์จากรธุรกิจ MAKRO และ Lotus's ฟื้นตัว
- **CRC:** โอกาสเติบโตสูงจากการทำธุรกิจค้าปลีกหลากหลายในกลุ่ม fashion, food, hardline และการเติบโตใน 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย, เวียดนาม, อิตาลี
- **SAWAD:** กลับมาเติบโตหลังจากโควิด ก้าวเป็นผู้นำในตลาดเช่าซื้อมอเตอร์ไซด์
- **SCC:** เป็นหุ้นที่กำไรจะเข้าสู่การเติบโตรอบใหม่จากการขยายกำลังการผลิตปิโตรเคมี และการฟื้นตัวของตลาดปิโตรเคมี
- **SISB:** เติบโตสูงต่อเนื่องจากครอบครัวสมัยใหม่ที่ต้องการส่งลูกเข้าศึกษาในโรงเรียนนานาชาติ ด้วยกลยุทธ์การเสนอราคาที่เหมาะสมและขยายไปยังพื้นที่รอบนอกกรุงเทพฯ
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯ รอบใหม่จากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

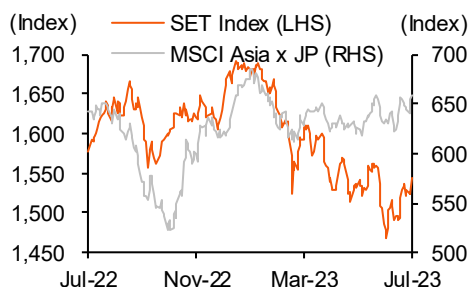
# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,543.3	+18.7	+1.2	62,680
SET50 Index	957.6	+12.0	+1.3	43,765
SET100 Index	2,115.6	+29.1	+1.4	52,277
SETHD Index	1,174.1	+6.3	+0.5	13,938
MAI Index	466.0	+4.3	+0.9	1,394

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.36	-11.19	-119.97
Retail	-3.19	+2.61	+79.28
Institutes	+0.88	+9.26	+45.70
Proprietary	+0.96	-0.67	-5.02

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	—	-368	-3,474
India	-152	+4,081	+15,247
Indonesia	—	+328	+1,420
Korea	+50	-1,333	+8,296
Philippines	-2	+63	-404
Taiwan	+48	-2,395	+9,967
Asia-6	+96	+376	+31,052

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2023F	2024F	2025F
PE (x)	17.2	14.9	13.5
Norm EPS gw (%)	(1.6)	15.7	10.1
EV/EBITDA (x)	9.6	8.7	8.2
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	3.0	3.6	4.0
ROE (%)	9.6	10.6	11.0
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

## Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	35,459.29	+176.57	+0.5
NASDAQ	14,316.66	+266.55	+1.9
FTSE	7,694.27	+1.51	+0.0
SHCOMP	3,275.93	+59.26	+1.8
Hang Seng	19,916.56	+277.45	+1.4
FTSSI (Sing)	3,371.17	+33.75	+1.0
KOSPI	2,608.32	+4.51	+0.2
JCI (Indonesia)	6,900.23	+3.57	+0.1
MSCI Asia	155.65	+1.07	+0.7
MSCI Asia x JP	663.32	+5.60	+0.9
MSCI World	3,057.84	+23.43	+0.8

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	101.62	-0.15	-0.1
Bt/US\$ - on shore	34.26	-0.25	-0.7
EUR/US\$	0.91	-0.00	-0.3
100JPY/US\$	141.16	+1.68	+1.2
10Y bond yield – TH	2.58	-0.01	-0.4
10Y bond yield – US	3.95	-0.05	-1.2

## Commodities

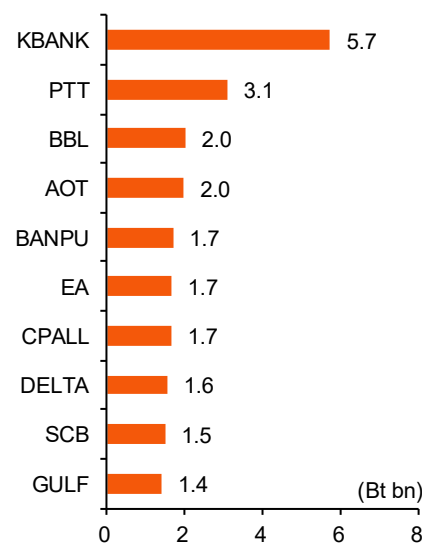
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	80.46	-0.12	-0.1
BRENT (US\$/bbl)	84.99	+0.75	+0.9
DUBAI (US\$/bbl)	84.74	+0.41	+0.5
JET Fuel (US\$/bbl)	107.91	+0.32	+0.3
Baltic Dry Index	1,110.00	+13.00	+1.2
Baltic Supramax Index	726.00	-7.00	-1.0
SG GRM (US\$/bbl) **	6.82	+1.53	+28.9
Gold (US\$/oz)	1,999.90	+14.70	+0.7
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	134.45	+0.45	+0.3
Cotton (US\$/bbl)	84.26	-0.12	-0.1

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

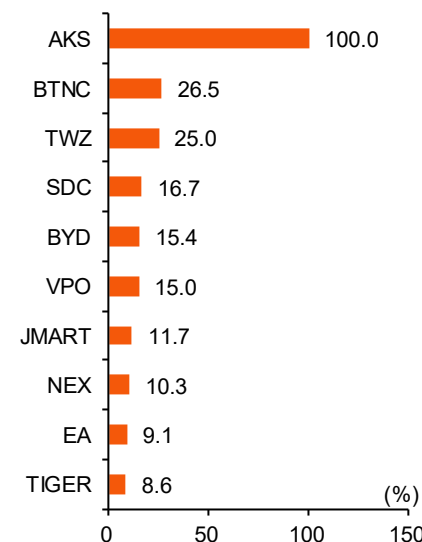
HDPE-Naphtha	378.00	+14.50	+4.0
Ethylene-Naphtha	148.00	+24.50	+19.8
PX-Naphtha	428.00	+4.50	+1.1
BZ-Naphtha	263.00	+29.50	+12.6
Steel-HRC	824.00	-2.00	-0.2
Rubber SICOM TSR20	1,311.00	+17.00	+1.3
Rubber TOCOM	1,414.17	-4.78	-0.3
Soybean (US\$/bu)	1,382.50	-15.50	-1.1
Malaysian Crude Palm	3,951.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	59.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	44.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	160.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	23.92	-0.51	-2.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	30.78	-0.36	-1.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

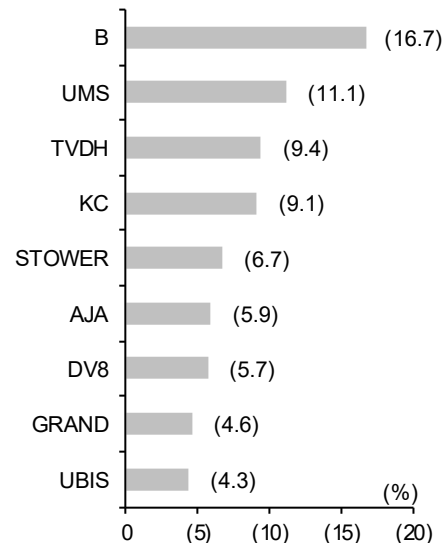
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

<b>AWC</b> +	ควักงบ 7.78 พันล้านบาท ซื้อโรงแรมพลาซ่า แอทธานี นิวยอร์ก สร้างมิติใหม่ให้กับอุตสาหกรรมโรงแรมและการท่องเที่ยว พร้อมสนับสนุนการเป็นจุดหมายปลายทางการท่องเที่ยวระดับอัลตรา ลักซูรี่	(ทันหุ้น)
<b>DITTO</b> +	ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังธุรกิจติดเครื่องวิ่งต่อ อวดแบ็กล็อกแน่น 5.5 พันล้านบาท จ่อบุกเข้าพอร์ตปีนี้พันล้านบาท บิ๊กบอส "ฐกร รัตนกมลพร" มั่นใจรายได้เข้าเป้าโต 20-30% ลั่นธุรกิจคาร์บอนเครดิตไปได้สวย ล่าสุดรับสิทธิปลูกป่าทะเลป่าแสนไร่ฉลุย	(ทันหุ้น)
<b>GLOBAL</b> -	เผยไตรมาส 2Q23 กำไรลดลงเหลือ 705.06 ล้านบาท ลดลง 31.66% ส่วนงวดครึ่งปีแรกมีกำไร 1,591.31 ล้านบาท ลดลง 27.51% จากยอดขายสาขาเดิมลดลง แม้ว่าจะเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นอีก 3 สาขา	(ทันหุ้น)
<b>IMH</b> +	เตรียมเปิดกรูรับทรัพย์ครึ่งปีหลังจาก รพ. IMH สีลม และ รพ. IMH ธนบุรี กว่า 400 ล้านบาท พร้อมโกยรายได้ "รพ.อินเตอร์เมด" อีก 100 ล้านบาท พร้อมประกาศสู่การเป็น "IMH Medical Hub" ในอนาคต เล็งลงทุนซื้อกิจการ รพ.แห่งใหม่เพิ่ม คาดปิดดีลต้นปี 2567 นี้	(ทันหุ้น)
<b>ITC</b> -	ยังนำเป็นหัวง แม้ไตรมาส 2 กำไรจะเริ่มผงกหัวจากไตรมาสก่อน แต่ยอดขายยังลดลงต่อเนื่อง ปันผล 0.25 บาท ผู้บริหารยอมรับยอดขายปีนี้ติดลบ 26% มาร์จิ้นลดลงจากราคาทุนเพิ่มขึ้น เดินหน้าขยายตลาดอย่างหนัก ค่าบริหารขายจะสูงขึ้น	(ทันหุ้น)
<b>PTG</b> +	รับอานิสงส์หยุดยาว หนุนน้ำมัน-กาแฟขายดี แถมลุ้นเคาะรัฐบาลชุดใหม่ หนุนครึ่งหลังปี 2023 ผลงานแจ่ม ผู้บริหาร "รังสรรค์ พวงปราง" ยืนยันปี 2023 อีบีทิดาโต 8-12% จากปีก่อน ขานรับธุรกิจทุกไลน์สดใสต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
<b>RBF</b> +	ส่งซิกครึ่งปีหลัง 2023 ผลงานโดดเด่น ออเดอร์ต่างแดนหนุน เดินหน้าออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ปูทางขยายฐานลูกค้าใหม่มากขึ้น มั่นใจรายได้เติบโตตามเป้า 15-20% มั่นใจอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิปี 2023 ปรับตัวดีขึ้น ชูสินค้าไฮมาร์จิ้นหนุน เตรียมเดินเครื่องโรงงานผลิตในอินเดียต้นปี 2024	(ทันหุ้น)
<b>RS</b> +	เดินหน้าสร้างความแข็งแกร่งธุรกิจ แยมมีดีลเกี่ยวเนื่องใน Entertainmerce อยู่ระหว่างการเจรจาในมืออีก 1-2 ดีล คาดว่าในช่วงที่เหลือปี 2023 ได้ข้อสรุป ฉายภาพผลงานครึ่งปีหลังโดดเด่น ทรัพย์สินจัดคอนเสิร์ตใหญ่หลายอีเวนต์ พร้อมบุกรายได้ RS Pet All เต็มไตรมาส 3Q23 มั่นใจรายได้ปีนี้แตะ 5-5.5 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>SCC</b> +	"รุ่งโรจน์ รังสีโยภาส" บิ๊ก SCC มั่นใจครึ่งหลังปี 2023 ดีกว่าครึ่งปีแรก ท่องเที่ยวต้นกลุ่มแพ็คเกจจิ้งคึกคัก ชงบอร์ดชี้ขาดต้น SCGC เข้าเทรดใน SET ในไตรมาส 3 นี้ เข้มงวดแผนลงทุน! หั่นงบลงทุนเหลือ 4 หมื่นล้านบาท ตุนเงินสดป้องกันความเสี่ยง	(ทันหุ้น)
<b>SPA</b> +	ส่งสัญญาณธุรกิจครึ่งปีหลังสดใส ไฮซีซั่นหนุนต่างชาติเข้าไทย จับตาดูจีนไหลเข้า ด้านบอสใหญ่ "วิบูลย์ อุตสาหจิต" กางกลยุทธ์ครึ่งหลัง จ่อผุดสาขาใหม่ 3 แห่ง พร้อมเจรจาบริหารสปาโรงแรม เล็งอัปเดตรายได้ทะลุ 1.2 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>SMT</b> +	เดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่โดยเฉพาะยุโรป เสริมแกร่งช่องทางรายได้ครึ่งปีหลังสดใส ปักธงปี 2023 ยอดขายโต 30% จากปีก่อน รับอานิสงส์พอร์ตลูกค้าขยายตัว แคมป์มีรับบาทอ่อนค่า หนุนรายรับเติบโตต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
<b>TACC</b> +	บิ๊กบอส TACC "ซัชชวี วัฒนสุข" มั่นใจปี 2023 โตทะลุเป้าที่ระดับ 10% โชว์ปัจจัยหนุนธุรกิจเครื่องดื่มที่เป็นจุดแข็งและการรุกธุรกิจ Health and Wellness แบบครบวงจร เป็น Next S Curve ในช่วง 5-10 ปีข้างหน้า ผลักดันผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง	(ทันหุ้น)

# Fundamental Story

## Energy Sector – Overweight

News update

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

### แนวโน้มเป็นบวก

- สต็อกน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์คงคลังของสหรัฐฯ ลดลง
- ตลาดน้ำมันดิบพุ่งตัวมากขึ้นใน 2H23F
- การส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซียลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน
- ค่าการกลั่นของโรงกลั่นเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากอุปทานตึงตัวจากการปรับลดของ OPEC+ และการเติบโตของการผลิต U.S. shale ที่ชะลอตัว อุปสงค์แข็งแกร่งและมีแนวโน้มที่จะแข็งแกร่งขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 3 ซึ่งเป็นช่วงที่มีฤดูกาลขบขี้ และการบริโภคที่แข็งแกร่งในผู้นำเข้าน้ำมันดิบชั้นนำของเอเชีย 2 ราย ได้แก่ จีน และอินเดีย

### สต็อกน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์คงคลังของสหรัฐฯ ลดลง

- สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานรายงานปริมาณน้ำมันคงคลังของสหรัฐฯ ลดลงประมาณ 600,000 บาร์เรล สำหรับสัปดาห์จนถึงวันที่ 21 กรกฎาคม ซึ่งเปรียบเทียบกับการลดลงของสินค้าคงคลังที่ 700,000 บาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า ซึ่งทำให้ปริมาณน้ำมันคงคลังสูงกว่าค่าเฉลี่ยตามฤดูกาลในรอบ 5 ปีเล็กน้อย
- สต็อกน้ำมันเบนซินลดลงเกือบ 800,000 บาร์เรลในสัปดาห์จนถึงวันที่ 21 กรกฎาคม ซึ่งเทียบกับการลดลง 1.1 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า สำหรับสต็อกน้ำมันกลั่นเจ้าหน้าที่ประเมินว่าจะลดลง 245,000 บาร์เรล ซึ่งเทียบกับการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์ก่อน

### ตลาดน้ำมันดิบพุ่งตัวมากขึ้นใน 2H23F

- การส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซียลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน การส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซียลดลงต่ำกว่าระดับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งเป็นเส้นฐานสำหรับการลดการผลิตน้ำมันของรัสเซียที่ 500,000 บาร์เรลต่อวัน (bpd) ซึ่งรัสเซียเริ่มในเดือนมีนาคม ปัจจุบันการส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซียทางทะเลต่ำกว่าระดับเดือนกุมภาพันธ์ และต่ำกว่าจุดสูงสุดล่าสุด ณ สิ้นเดือนเมษายนเกือบ 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (bpd) ข้อมูลการติดตามเรือบรรทุกน้ำมันที่ติดตามโดย Bloomberg
- ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกเพิ่มขึ้น ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกเพิ่มขึ้นมากกว่า 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนพฤษภาคมเมื่อเทียบกับเดือนเมษายน ซึ่งใกล้เคียงกับระดับความต้องการที่สูงเป็นประวัติการณ์ในเดือนมีนาคมปีนี้ ตามข้อมูลของ Joint Organizations Data Initiative (JODI) ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันทั้งหมดของจีนแตะระดับ 17.37 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนพฤษภาคม ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับเดือนเมษายน และเป็นระดับสูงสุดอันดับสองที่เคยรายงานใน JODI

### Ex 1: US Weekly data

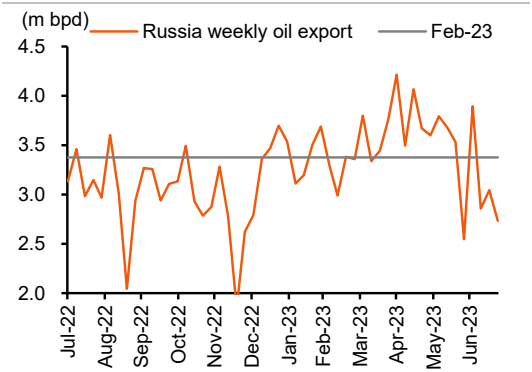
(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-0.600	-2.348	-0.708
Gasoline	-0.786	-1.678	-1.066
Distillates	-0.245	-0.301	0.014

(k bpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	-100.0	-0.8%	12,200
Refinery Runs	-107	-0.6%	16,478

Source: EIA

### Ex 2: Russia Weekly Oil Export



Source: Bloomberg

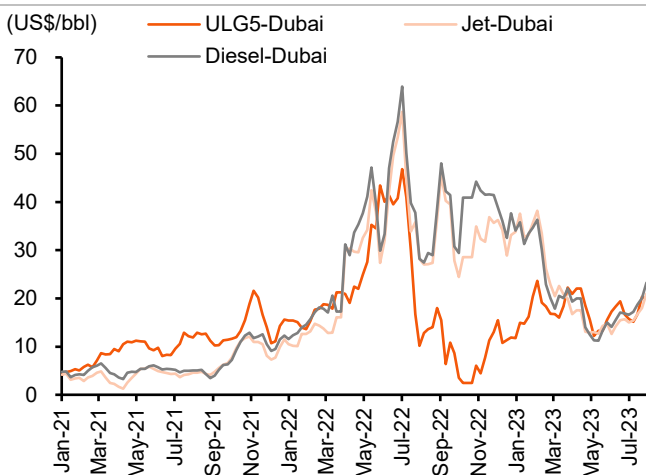
## Fundamental Story

- ความสมดุลของตลาดน้ำมันตึงตัวมากขึ้น สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐ (EIA) ยังคาดการณ์ว่าการลดลงของสต็อกคงคลังจะเริ่มในไตรมาสนี้ และดำเนินต่อไปจนถึงไตรมาสที่สี่ของปี 2023F ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมัน สต็อกน้ำมันทั่วโลกเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 600,000 บาร์เรลต่อวันในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 แต่จะลดลงเฉลี่ย 700,000 บาร์เรลต่อวันในครึ่งหลัง ตามรายงานของ EIA ใน Short-Term Energy Outlook (STEO) ประจำเดือนกรกฎาคม ผู้รับผลประโยชน์โดยตรงคือ PTTEP (“ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 170 บาท) ขณะที่โรงกลั่นน่าจะได้รับผลประโยชน์ครั้งเดียวจากกำไรจากสต็อกน้ำมัน

### ค่าการกลั่นของโรงกลั่นเพิ่มขึ้น

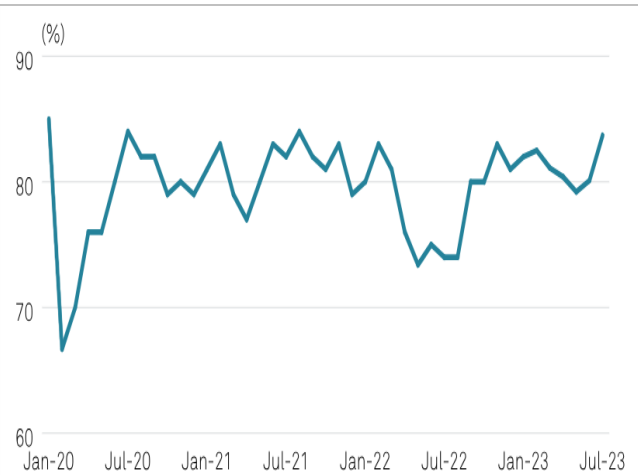
- ค่าการกลั่นพุ่งสูงขึ้น Singapore complex GRM อยู่ที่ US\$9/bbl ในสัปดาห์นี้ เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งจาก US\$5.5/bbl ในเดือนมิ.ย. ค่าการกลั่นมีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วง 5 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งผลักดันสเปรดของผลิตภัณฑ์ทั้งหมด Diesel spread อยู่ที่ US\$23.0/bbl ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ US\$14/bbl gasoline spread อยู่ที่ US\$20/bbl ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ US\$15/bbl
- อัตราการใช้กำลังการกลั่นของรัฐพุ่งสูงสุดในรอบ 23 เดือน ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบรวมสำหรับโรงกลั่นของจีนยังคงมีแนวโน้มสูงขึ้นในเดือนกรกฎาคม เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศสำหรับเชื้อเพลิงการขนส่งดีขึ้น และการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น อัตราการใช้กำลังการกลั่นเฉลี่ยของโรงกลั่นสี่แห่งของจีน ได้แก่ Sinopec, PetroChina, CNOOC และ Sinochem อยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 23 เดือนที่ 83.7% ในเดือนกรกฎาคม เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่สองติดต่อกันจาก 79.2% ในเดือนพฤษภาคม อัตราสูงสุดล่าสุดคือ 84.5% ในเดือนสิงหาคม 2021 อัตราการดำเนินการยังสูงขึ้น 10 เปอร์เซ็นต์จาก 73.5% ในเดือนกรกฎาคม 2022 เมื่อข้อจำกัดที่เกี่ยวข้องกับการแพร่ระบาดส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ในประเทศ
- ผลกระทบ เราคิดว่าอัตราค่าอะไรที่เพิ่มขึ้นได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง แม้อาจมีแรงกดดันด้านอุปทานต่อการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของจีนก็ตาม ตลาดน้ำมันที่เป็นขาขึ้น และค่าการกลั่นที่สูงขึ้นส่งผลดีต่อโรงกลั่นของไทย (TOP, BCP, ESSO และ SPRC)

Ex 3: Refined Product Spreads



Source: Bloomberg

Ex 4: Chinese State-Owned Refinery Utilization Rates



Source: SP Platts

# Fundamental Story

## Ex 5: Prices And Spreads

	Unit	This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly		
					2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	2022	2022	2023
<b>Upstream</b>													
Dubai	(US\$/bbl)	85	83	2.7%	109	98	84	80	78	80	69	97	79
Brent	(US\$/mmbtu)	85	83	2.7%	112	98	89	82	78	80	71	99	80
Henry hub	(US\$/mmbtu)	2.6	2.7	-1.8%	7.5	7.9	6.1	2.8	2.3	2.6	3.7	6.5	2.6
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	11.1	10.9	2.0%	27.3	46.7	31.2	18.5	11.1	11.6	17.9	33.9	13.7
Dutch TTF	(EUR/MWh)	26	31	-15.4%	101	205	123	53	35	29	47	132	39
NEX coal price	(US\$/tonne)	134	133	1.0%	365	418	380	255	161	135	136	357	184
<b>Crack spreads over Dubai</b>													
Gasoline	(US\$/bbl)	19.9	15.7	26.7%	35.0	13.2	9.4	18.7	16.6	15.7	11.0	18.8	17.7
Jet fuel	(US\$/bbl)	21.0	15.0	39.9%	39.2	32.4	33.5	26.5	14.0	15.0	5.8	30.3	19.9
Diesel	(US\$/bbl)	23.3	16.6	40.0%	43.1	35.2	39.3	25.2	14.6	16.6	6.7	34.3	19.9
HSFO	(US\$/bbl)	(5.4)	(8.2)	-34.3%	(3.2)	(22.3)	(22.5)	(16.3)	(8.7)	(8.2)	(4.9)	(14.1)	(11.5)
SG GRM	(US\$/bbl)	10.6	6.0	76.6%	24.9	14.2	16.1	13.3	6.4	6.0	3.9	16.8	9.3
<b>Aromatics</b>													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	399	428	-6.7%	353	359	289	318	407	421	193	299	382
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	234	263	-10.9%	367	298	184	252	275	239	285	267	256
<b>Olefin</b>													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	349	378	-7.6%	445	368	336	373	436	378	532	392	396
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	359	388	-7.4%	807	635	523	476	443	386	909	683	435
PP-naphtha	(US\$/tonne)	299	328	-8.8%	442	362	301	369	403	318	650	386	363
<b>Others</b>													
Integrated PET	(US\$/tonne)	135	144	-6.8%	302	303	212	201	194	144	248	278	180
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	58	58	0.0%	193	233	269	87	79	74	264	279	80
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	273	273	0.0%	625	369	368	282	299	280	1,711	551	287

Sources: TOP, Bloomberg

## Ex 6: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)		23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
		(Bt)	(Bt)	(%)		(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)
BANPU	SELL	9.70	6.50	(33.0)	2,406	(86.6)	(23.1)	9.9	12.9	5.7	6.2	0.7	0.7	3.5	1.9	7.2	5.5
BCP	BUY	38.00	42.00	10.5	1,535	(56.0)	23.4	7.7	6.3	4.0	4.0	0.8	0.7	3.7	4.8	10.4	11.9
ESSO	BUY	9.35	10.50	12.3	949	(56.9)	(5.7)	6.8	7.2	6.3	6.0	1.1	1.1	3.6	5.6	17.0	15.0
IRPC	BUY	2.36	3.10	31.4	1,415	85.2	46.7	13.9	9.5	9.3	7.8	0.6	0.6	3.6	5.3	4.3	6.1
IVL	BUY	34.25	39.00	13.9	5,642	(55.3)	35.6	12.4	9.2	6.6	5.8	1.0	0.9	1.8	3.3	8.1	10.3
OR	SELL	21.10	19.00	(10.0)	7,429	3.8	8.5	23.6	21.8	14.6	13.5	2.3	2.2	1.7	1.8	10.0	10.2
PTT	SELL	34.75	28.00	(19.4)	29,123	(13.1)	(7.9)	10.5	11.4	4.2	4.0	0.9	0.9	5.8	5.8	8.9	7.9
PTTEP	BUY	159.50	170.00	6.6	18,579	(24.8)	(0.4)	9.3	9.3	2.7	2.7	1.3	1.2	5.3	4.7	14.1	13.1
PTTGC	HOLD	39.25	41.00	4.5	5,193	(43.5)	71.9	18.0	10.5	9.7	7.9	0.6	0.6	1.9	4.3	3.3	5.5
SCC	BUY	322.00	410.00	27.3	11,337	27.7	56.9	14.1	9.0	10.6	7.7	1.0	0.9	3.5	5.5	7.1	10.6
SPRC	BUY	8.35	12.50	49.7	1,062	(41.7)	(0.2)	7.3	7.3	4.4	4.2	0.9	0.9	6.9	5.7	12.6	12.1
TOP	BUY	49.50	58.00	17.2	3,244	(69.0)	(3.5)	8.9	9.2	9.5	10.7	0.7	0.7	4.5	4.3	7.8	7.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Central Pattana Pcl (CPN TB) - BUY

## Earnings Preview

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

### คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q23F

- คาดกำไรปกติอยู่ที่ 3.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 46% y-y และ 9% q-q
  - ขั้วเคลื่อนไหวโดยทุกธุรกิจที่ดีขึ้น
  - ส่วนลดค่าเช่าทรงตัว q-q แต่ผู้มาใช้บริการฟื้นตัวมาอยู่ที่ราว 90%
  - อัตราการเข้าพักของโรงแรมใหม่เพิ่มขึ้น
- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q23F จะแข็งแกร่งที่ 3.5 พันลบ. เติบโต 27% y-y และ 8% q-q ไม่รวมรายการพิเศษซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการลงทุนที่ประมาณ 2 (305 ลบ. หลังหักภาษีทั้ง 2Q23F และ 1Q23 เทียบกับ 288 ลบ. ใน 2Q22) และกำไร 276 ลบ. (หลังหักภาษี) จากการขายเงินลงทุน 10% ในบริษัทร่วมทุน - บริษัท วิมานสุริยา จำกัด ให้แก่ บมจ.ดุสิตธานี ใน 2Q22 คาดว่ากำไรปกติ 2Q23F จะอยู่ที่ 3.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 46% y-y และ 9% q-q
  - ปัจจัยผลักดันน่าจะมาจาก 1) ส่วนลดค่าเช่าศูนย์การค้าโดยเฉลี่ยลดลงเหลือ 4% ใน 2Q23F (กลับสู่ระดับปกติก่อนเกิดโควิดตั้งแต่ 1Q23) ทรงตัว q-q แต่ดีขึ้น y-y จากส่วนลด 15% ใน 2Q22 2) รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มเติบโต 56% y-y และ 18% q-q เป็น 244 ลบ. 3) รายได้โรงแรมเพิ่มขึ้น 83% y-y และ 5% q-q เป็น 371 ลบ. พร้อมกับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและโรงแรมใหม่ 4) รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เติบโต 51% y-y และ 50% q-q เป็น 1,005 ลบ. จากการโอนคอนโด Escent โคราช และอยุธยา.
  - ตัวขับเคลื่อนหลักยังคงเป็นการเติบโตของรายได้ค่าเช่าจากศูนย์การค้าและคอมมูนิตี้มอลล์ ซึ่งเราคาดว่ารายได้ค่าเช่าจะเพิ่มขึ้น 21% y-y และ 4% q-q เป็น 9.1 พันลบ. แม้ว่าจะไม่มีการเปิดตัวศูนย์การค้าใหม่ใน 2Q23 แต่การเติบโต q-q จะมาจากผลประโยชน์เต็มไตรมาสของการปรับค่า CAM (ค่าบำรุงรักษาพื้นที่ส่วนกลาง) ในเดือนกุมภาพันธ์ปีนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกิจกรรมการตลาดในพื้นที่ส่วนกลางที่เพิ่มขึ้น และอัตราการเช่าที่สูงขึ้นของ Marche ทองหล่อที่เปิดตัวใน 1Q23 โดยเพิ่มขึ้น 14% เป็นมากกว่า 40% ใน 2Q23F เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของค่าเช่าจะเพิ่มขึ้นจาก 49.6% ใน 2Q22 เป็น 53.4% ใน 2Q23F และทรงตัว q-q
  - ใน 2Q23 บริษัทฯ ได้เปิดโรงแรม GO! Hotel Banchang แห่งที่ 6 ในเดือน พ.ค. มีอัตราการเข้าพัก 10% โรงแรมใหม่สามแห่งที่เปิดตัวใน 3Q22-1Q23 มีอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นจาก 52% ใน 1Q23 เป็น 57% ใน 2Q23F สำหรับเซ็นทาราโคราช และ 43% เป็น 60% กลางๆ สำหรับ GO! บ่อวิน และ 38% เป็น 40% กลางๆ สำหรับเซ็นทาราอุบลฯ

### Key Valuations

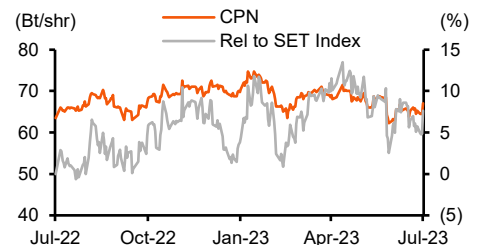
Y/E Dec (Bt m)	2022A	2023F	2024F	2025F
Revenue	36,343	38,413	41,816	43,889
Net profit	10,760	12,528	14,146	14,255
Norm net profit	10,030	11,139	12,779	13,697
Norm EPS (Bt)	2.2	2.5	2.8	3.1
Norm EPS gr (%)	196.8	11.1	14.7	7.2
Norm PE (x)	30.0	27.0	23.5	22.0
EV/EBITDA (x)	18.5	17.3	15.3	14.2
P/BV (x)	3.7	3.4	3.1	2.8
Div. yield (%)	1.7	1.7	1.9	1.9
ROE (%)	13.0	13.1	13.7	13.4
Net D/E (%)	83.1	84.1	78.0	75.5

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	67.00
Target price (Bt)	80.00
Market cap (US\$ m)	8,823
Avg daily turnover (US\$ m)	14.8
12M H/L price (Bt)	74.75/62.25

### Price Performance



Source: Bloomberg



# Fundamental Story

## Ex 1: 2Q23F Earnings Preview

Yr-end Dec (Bt m)	Income Statement					Change	
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	(q-q%)	(y-y%)
Revenue	8,576	9,011	10,209	9,981	10,721	7	25
<b>Gross profit</b>	<b>4,168</b>	<b>4,489</b>	<b>5,162</b>	<b>5,226</b>	<b>5,562</b>	<b>6</b>	<b>33</b>
SG&A	1,424	1,537	2,157	1,752	1,752	-	23
Operating profit	2,745	2,951	3,005	3,474	3,811	10	39
<b>EBITDA</b>	<b>4,891</b>	<b>5,073</b>	<b>5,196</b>	<b>5,517</b>	<b>5,911</b>	<b>7</b>	<b>21</b>
Other income	251	356	399	336	301	(10)	20
Other expense	0	0	0	0	0		
Interest expense	523	551	601	596	656	10	25
<b>Profit before tax</b>	<b>2,473</b>	<b>2,756</b>	<b>2,804</b>	<b>3,214</b>	<b>3,456</b>	<b>8</b>	<b>40</b>
Income tax	641	566	602	722	760	5	19
Equity & invest. Income	384	399	434	477	524	10	36
Minority interests	(26)	(22)	(27)	(27)	(27)	na	na
Extraordinary items	564	305	197	305	305	-	(46)
<b>Net profit</b>	<b>2,753</b>	<b>2,872</b>	<b>2,806</b>	<b>3,246</b>	<b>3,498</b>	<b>8</b>	<b>27</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>2,189</b>	<b>2,567</b>	<b>2,609</b>	<b>2,941</b>	<b>3,193</b>	<b>9</b>	<b>46</b>

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## PTT Oil And Retail Pcl (OR TB) - SELL

## Earnings Preview

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

### 2Q23F – กำไรจากรูกริกน้ำมันอ่อนแอ

- กำไรลดลงจากกำไรจากรูกริกน้ำมันอ่อนแอ
  - EBTIDA ของ Non-oil ดีขึ้นตามความต้องการตามฤดูกาล
  - ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นยังคงกดดันอัตรากำไร
  - คงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมาย 19 บาท
- เราคาดว่า OR จะรายงานกำไร 2Q23F ที่ 2.7 พันลบ. ลดลงเล็กน้อย 7% q-q เนื่องจากกำไรจากรูกริกน้ำมันที่ลดลงถูกชดเชยด้วยกำไรจากรูกริก non-oil ที่สูงขึ้น ซึ่งได้แรงหนุนจากสภาพอากาศที่ร้อนจัดและอัตรากำไรที่ดีขึ้น
  - ปริมาณขายน้ำมันลดลง ปริมาณขายโดยรวมลดลง 1.5% เนื่องจากปริมาณขายส่งที่ลดลง เนื่องจากผู้ผลิตไฟฟ้าใช้น้ำมันดีเซลในการผลิตไฟฟ้าน้อยลง เนื่องจากราคาก๊าซปรับสู่ระดับปกติ จากข้อมูลของ DOEB การใช้ดีเซลลดลง 2.7% y-y และ 1% q-q เนื่องจากเดือนเมษายน-พฤษภาคม 2023
  - ค่าการตลาดน้ำมันลดลงจากกำไรจากรูกริกน้ำมันอากาศยานที่ลดลง เราคาดว่าค่าการตลาดน้ำมันอยู่ที่ 0.95 บาท/ลิตร เทียบกับ 1.01 บาท/ลิตร 1Q23 และ 1.6 บาท/ลิตร ใน 2Q22 ค่าการตลาดลดลง q-q เกิดจากมาร์จิ้นน้ำมันอากาศยานที่ต่ำลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะถูกชดเชยด้วยกำไรจากรูกริกสต็อกจำนวน 1.3 พันลบ. เราคาดว่า EBITDA น้ำมันจะลดลง 11% q-q และ 21% y-y เป็น 3.7 พันลบ.
  - EBTIDA ของรูกริก non-oil ดีขึ้นตามความต้องการตามฤดูกาล เราประเมิน EBITDA ของรูกริก non-oil ที่ 1.4 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 9% q-q หนุนโดยยอดขายที่สูงขึ้นจากสภาพอากาศที่ร้อนและวันหยุดที่มากขึ้นใน 2Q23 ยอดขายของกาแฟ อเมซอน เพิ่มขึ้น 2 ล้านถ้วย q-q เป็น 93 ล้านถ้วย ในไตรมาสนี้ ในขณะที่ EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 26.0% ใน 1Q23 จาก 24.2% ใน 1Q23 แต่ลดลงจาก 27.3% ใน 2Q22 เราเชื่อว่าเป็นเพราะค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่น้อยลง
  - แนวโน้ม เราคิดว่าค่าการตลาดน้ำมันจะยังคงถูกกดดันใน 3Q23F เนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรของน้ำมันอากาศยานลดลง ขณะเดียวกัน รัฐบาลไทยได้ตัดสินใจยกเลิกการอุดหนุนการลดภาษีสรรพสามิตในเดือนกรกฎาคม 2023 ซึ่งอาจกดดันค่าการตลาดน้ำมันทางอ้อม เนื่องจากรัฐบาลต้องการควบคุมราคาขายปลีกดีเซลให้ต่ำกว่า 32 บาท/ลิตร คงคำแนะนำ “ขาย”

### Key Valuations

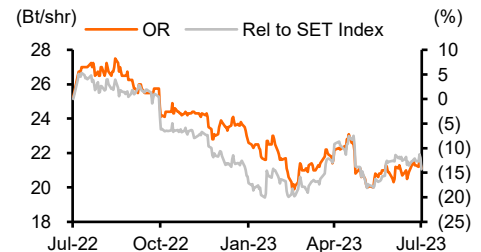
Y/E Dec (Bt m)	2022A	2023F	2024F	2025F
Revenue	789,785	681,396	649,502	665,843
Net profit	10,370	10,720	11,635	12,104
Norm net profit	10,326	10,720	11,635	12,104
Norm EPS (Bt)	0.9	0.9	1.0	1.0
Norm EPS gr (%)	(6.2)	3.8	8.5	4.0
Norm PE (x)	24.5	23.6	21.8	20.9
EV/EBITDA (x)	13.5	14.6	13.5	12.6
P/BV (x)	2.4	2.3	2.2	2.0
Div. yield (%)	1.6	1.7	1.8	1.9
ROE (%)	10.1	10.0	10.2	10.0
Net D/E (%)	(5.4)	(19.1)	(19.0)	(19.0)

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	21.10
Target price (Bt)	19.00
Market cap (US\$ m)	7,429
Avg daily turnover (US\$ m)	12.9
12M H/L price (Bt)	27.50/19.80

### Price Performance



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## Ex 1: 2Q23F Result Preview

(Bt m)	2Q22	1Q23	2Q23F	(q-q%)	(y-y%)
Revenue	211,431	197,414	177,673	(10.0)	(16.0)
<b>Gross profit</b>	<b>14,386</b>	<b>10,244</b>	<b>9,732</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(32.4)</b>
<b>EBIT</b>	<b>9,053</b>	<b>4,040</b>	<b>3,766</b>	<b>(6.8)</b>	<b>(58.4)</b>
Interest expense	(254)	(321)	(283)	(11.8)	11.5
Income tax	(2,231)	(744)	(697)	(6.4)	(68.8)
<b>Net profit</b>	<b>6,568</b>	<b>2,975</b>	<b>2,787</b>	<b>(6.3)</b>	<b>(57.6)</b>
<b>EBITDA (Bt m)</b>	<b>10,240</b>	<b>5,927</b>	<b>5,462</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(46.7)</b>
Oil	8,257	4,239	3,762	(11.3)	(54.4)
Non-oil	1,452	1,289	1,400	8.6	(3.6)
International	517	396	350	(11.6)	(32.3)

Sources: Company data, Thanachart estimates

## Ex 2: 2Q23F Result Preview

	2Q22	1Q23	2Q23F	(q-q%)	(y-y%)
<b>Oil</b>					
Oil sale volume (m litre)	6,859	7,002	6,897	(1.5)	0.6
Oil gross profit incl. inventory gain/(loss) (Bt/litre)	1.61	1.01	0.95	(5.9)	(41.0)
<b>Non-oil</b>					
Coffee sale (Cups)	91	91	93	2.2	2.2
Non-oil EBITDA margin (%)	27.4%	24.2%	26.0%	7.5	(5.2)

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

**Delta Electronics (DELTA TB) - SELL, Price Bt109.50, TP Bt56.00**

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด

- กำไรปกติของ DELTA ใน 2Q23 อยู่ที่ 4.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 13% y-y และ 28% จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว กำไรดีกว่าคาดจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่ปรับตัวดีขึ้นจากความอ่อนแอใน 1Q23
- รายได้เพิ่มขึ้น 28% y-y จากฐานที่ต่ำ การเติบโตรายไตรมาสอยู่ที่ 11% q-q สาเหตุหลักมาจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่กลับมาอีกครั้งจากที่อ่อนแอใน 1Q23 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเกิดขึ้นในตลาดหลักๆ
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23.4% เทียบกับ 25.1% เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีผลิตภัณฑ์ตาต้าเซ็นเตอร์มาตรฐานที่มีกำไรต่ำมากขึ้น เนื่องจากลูกค้าของ DELTA (ซึ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง) ใช้จ่ายลดลงหลังรอบค่าใช้จ่ายลงทุนหนักในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา
- SG&A/Sales ก่อนหักค่าที่ระดับ 10%

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
Revenue	28,004	31,324	34,606	32,294	35,840	
<b>Gross profit</b>	<b>7,016</b>	<b>7,298</b>	<b>8,489</b>	<b>6,713</b>	<b>8,369</b>	
SG&A	3,152	3,524	3,829	3,236	3,796	
Operating profit	3,864	3,774	4,661	3,477	4,573	
<b>EBITDA</b>	<b>4,613</b>	<b>4,603</b>	<b>5,555</b>	<b>4,446</b>	<b>5,663</b>	
Other income	112	204	182	192	265	
Other expense	6	16	15	64	102	
Interest expense	4	0	12	25	22	
<b>Profit before tax</b>	<b>3,966</b>	<b>3,961</b>	<b>4,816</b>	<b>3,580</b>	<b>4,714</b>	
Income tax	48	65	314	121	279	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	346	215	(311)	155	234	
<b>Net profit</b>	<b>4,263</b>	<b>4,110</b>	<b>4,191</b>	<b>3,614</b>	<b>4,668</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>3,918</b>	<b>3,895</b>	<b>4,502</b>	<b>3,459</b>	<b>4,434</b>	
EPS (Bt)	0.34	0.33	0.34	0.29	0.37	
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.31	0.36	0.28	0.36	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
Cash & ST investment	8,156	11,312	10,142	12,682	7,191	
A/C receivable	23,354	25,779	28,132	26,250	31,278	
Inventory	20,811	23,624	25,049	27,547	31,981	
Other current assets	1,690	1,806	2,702	1,545	1,384	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	20,015	21,716	22,700	24,100	26,341	
Other assets	2,338	2,325	2,260	2,387	2,573	
<b>Total assets</b>	<b>76,363</b>	<b>86,563</b>	<b>90,984</b>	<b>94,512</b>	<b>100,747</b>	
S-T debt	590	602	990	112	1,816	
A/C payable	25,162	29,646	30,202	31,203	35,038	
Other current liabilities	968	1,380	1,478	1,430	1,456	
L-T debt	983	1,205	1,651	1,727	1,875	
Other liabilities	2,305	2,255	1,985	1,991	2,027	
Minority interest	0	0	0	0	0	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>46,354</b>	<b>51,474</b>	<b>54,680</b>	<b>58,049</b>	<b>58,535</b>	
Working capital	19,003	19,756	22,979	22,595	28,221	
Total debt	1,574	1,807	2,641	1,839	3,691	
<b>Net debt</b>	<b>(6,582)</b>	<b>(9,505)</b>	<b>(7,502)</b>	<b>(10,843)</b>	<b>(3,500)</b>	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F	
Revenue	11	28	51	133,441	139,895	
<b>Gross profit</b>	<b>25</b>	<b>19</b>	<b>50</b>	<b>30,107</b>	<b>32,272</b>	
SG&A	17	20	48	14,712	15,595	
Operating profit	32	18	52	15,395	16,677	
<b>EBITDA</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	<b>53</b>	<b>19,054</b>	<b>21,040</b>	
Other income	38	137	72	638	678	
Other expense	60	1,497	331	50	50	
Interest expense	(11)	467	373	13	8	
<b>Profit before tax</b>	<b>32</b>	<b>19</b>	<b>52</b>	<b>15,970</b>	<b>17,297</b>	
Income tax	132	478	81	496	537	
Equity & invest. income						
Minority interests						
Extraordinary items	50	(32)	na	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>29</b>	<b>9</b>	<b>54</b>	<b>15,474</b>	<b>16,760</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>28</b>	<b>13</b>	<b>51</b>	<b>15,474</b>	<b>16,760</b>	
EPS (Bt)	29	9	54	1.24	1.34	
Normalized EPS (Bt)	28	13	51	1.24	1.34	

Financial Ratios		2022				
(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
Sales grow th	35.7	46.9	48.4	31.2	28.0	
Operating profit grow th	190.9	188.2	143.7	58.5	18.3	
EBITDA grow th	139.0	133.7	116.4	52.7	22.8	
Norm profit grow th	173.5	222.1	133.5	53.8	13.2	
Norm EPS grow th	(72.6)	(67.8)	(76.6)	53.8	13.2	
Gross margin	25.1	23.3	24.5	20.8	23.4	
Operating margin	13.8	12.0	13.5	10.8	12.8	
EBITDA margin	16.5	14.7	16.1	13.8	15.8	
Norm net margin	14.0	12.4	13.0	10.7	12.4	
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	
Net D/E (x)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	
Interest coverage (x)	na	na	na	na	na	
Interest rate	1.1	0.0	2.2	4.5	3.3	
Effective tax rate	1.2	1.7	6.5	3.4	5.9	
ROA	21.4	19.1	20.3	14.9	18.2	
ROE	34.7	31.9	33.9	24.5	30.4	

# Fundamental Story

**Siam Global House (GLOBAL TB) - BUY, Price Bt16.50, TP Bt22.00**

Results Comment

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

## 2Q23 กำไรอ่อนแอตามคาด

- GLOBAL มีกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 703 ลบ. ลดลง 32% y-y และ 20% q-q ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาดไว้ว่ากำไรจะลดลงประมาณ 30% y-y
- การดำเนินงานที่อ่อนแอเพราะ 1) รายได้จากการขายลดลง 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากจุดสูงสุดใน 2Q22 3) SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมที่ลดลงจากผลของอัตราแลกเปลี่ยน
- ยอดขายอยู่ที่ 8.5 พันลบ. ลดลง 8% y-y และ 5% q-q จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ -9.5% ปัจจัยกดดันหลัก คือ ราคาเหล็กที่ลดลง 28% y-y และอาจเป็นเพราะปริมาณขายเหล็กที่ลดลงด้วย ยอดขายสาขาเดิมติดลบใน 2Q23 นั้นสูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ -7.5% เนื่องจากยอดขายสาขาเดิมในเดือนมี.ย. อ่อนตัวลงเป็น -11% ถึง -12% หากไม่รวมผลกระทบจากเหล็ก เราคาดว่ายอดขายสาขาเดิมใน 2Q23 จะอยู่ที่ -3%
- 2Q23 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาใหม่ 1 สาขา รวมเป็น 79 สาขา เพิ่มขึ้นจาก 76 สาขา ใน 2Q22
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 106bp y-y (อัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดที่ 26.45% ใน 2Q22) เป็น 25.39% จากราคาเหล็กที่ลดลง สัดส่วนแฮสแบรนต์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 23% ในช่วงปลาย 2Q23 จาก 23.5% ใน 2Q22
- SG&A/sales สูงขึ้นเป็น 16.7% (14.3% ใน 2Q22 และ 1Q23) จากฐานยอดขายที่ลดลง ค่าไฟที่สูงขึ้นกว่า 20% y-y และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่กลับสู่ปกติ (ใช้จ่ายน้อยลงใน 2Q22 ในช่วงโควิด)
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ 21 ลบ. ลดลง 40% q-q และ 28% y-y (บวกกลับค่าใช้จ่ายพิเศษ 20 ลบ. ใน 2Q22 เป็น 29 ลบ. ใน 2Q22) เนื่องจากสกุลเงินพม่าและลาวที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินบาท ขณะที่รายได้จากการขายในสกุลเงินท้องถิ่นแข็งแกร่ง
- แม้กำไรสุทธิใน 1H23 จะค่อนข้างใกล้เคียงกับประมาณการของเรา โดยคิดเป็น 48% ของประมาณการปี 2023F ของเรา แต่เราเห็นความเสี่ยงต่อกำไรในปี 2023F เนื่องจากยอดขายสาขาเดิมในเดือนกรกฎาคมอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ที่ -9.5% (เราคาดไว้ที่ -4% ใน 3Q23F) และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมที่ต่ำกว่าคาดใน 1H23 จากผลของอัตราแลกเปลี่ยน

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue	9,220	8,170	8,247	8,933	8,503
<b>Gross profit</b>	<b>2,438</b>	<b>2,104</b>	<b>2,045</b>	<b>2,238</b>	<b>2,159</b>
SG&A	1,316	1,320	1,472	1,280	1,423
Operating profit	1,122	785	573	958	736
<b>EBITDA</b>	<b>1,415</b>	<b>1,101</b>	<b>879</b>	<b>1,246</b>	<b>1,039</b>
Other income	200	177	160	170	180
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	47	47	54	64	65
<b>Profit before tax</b>	<b>1,275</b>	<b>915</b>	<b>679</b>	<b>1,065</b>	<b>851</b>
Income tax	253	179	129	209	167
Equity & invest. income	9	43	29	35	21
Minority interests	(3)	(4)	(5)	(4)	(2)
Extraordinary items	0	0	(46)	(5)	0
<b>Net profit</b>	<b>1,028</b>	<b>775</b>	<b>527</b>	<b>883</b>	<b>703</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>1,028</b>	<b>774</b>	<b>574</b>	<b>887</b>	<b>703</b>
EPS (Bt)	0.21	0.15	0.11	0.18	0.14
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.15	0.11	0.18	0.14

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	1,278	1,304	1,147	1,401	1,228
A/C receivable	737	671	631	690	697
Inventory	17,600	17,237	15,747	14,164	13,447
Other current assets	85	86	42	112	76
Investment	2,037	2,578	2,144	1,861	290
Fixed assets	17,102	17,185	17,471	17,942	18,225
Other assets	1,965	1,500	1,965	2,199	3,854
<b>Total assets</b>	<b>40,804</b>	<b>40,562</b>	<b>39,148</b>	<b>38,369</b>	<b>37,817</b>
S-T debt	12,269	12,223	10,987	8,670	8,731
A/C payable	2,944	2,512	2,311	3,088	2,777
Other current liabilities	532	186	331	509	365
L-T debt	2,876	2,589	2,120	1,833	2,114
Other liabilities	1,326	1,368	1,307	1,300	1,321
Minority interest	301	328	304	303	318
<b>Shareholders' equity</b>	<b>20,555</b>	<b>21,356</b>	<b>21,788</b>	<b>22,666</b>	<b>22,192</b>
Working capital	15,394	15,395	14,068	11,766	11,367
Total debt	15,146	14,812	13,108	10,503	10,845
<b>Net debt</b>	<b>13,868</b>	<b>13,508</b>	<b>11,960</b>	<b>9,102</b>	<b>9,618</b>

Income Statement	6M as			2023F		2024F
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F	
Revenue	(5)	(8)	51	34,482	37,894	
<b>Gross profit</b>	<b>(4)</b>	<b>(11)</b>	<b>50</b>	<b>8,787</b>	<b>9,836</b>	
SG&A	11	8	51	5,310	5,798	
Operating profit	(23)	(34)	49	3,477	4,038	
<b>EBITDA</b>	<b>(17)</b>	<b>(27)</b>	<b>47</b>	<b>4,881</b>	<b>5,574</b>	
Other income	6	(10)	49	709	724	
Other expense	na	na	na	0	0	
Interest expense	3	41	50	256	248	
<b>Profit before tax</b>	<b>(20)</b>	<b>(33)</b>	<b>49</b>	<b>3,929</b>	<b>4,514</b>	
Income tax	(20)	(34)	48	786	903	
Equity & invest. income	(40)	147	37	154	175	
Minority interests	na	na	26	(20)	(34)	
Extraordinary items	na	(8)	na	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>(20)</b>	<b>(32)</b>	<b>48</b>	<b>3,277</b>	<b>3,753</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(21)</b>	<b>(32)</b>	<b>49</b>	<b>3,277</b>	<b>3,753</b>	
EPS (Bt)	(20)	(32)	48	0.66	0.75	
Normalized EPS (Bt)	(21)	(32)	48	0.66	0.75	

Financial Ratios	2022					2023				
(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales growth	3.7	6.3	0.0	(7.3)	(7.8)	3.7	6.3	0.0	(7.3)	(7.8)
Operating profit growth	6.7	25.1	(33.1)	(24.7)	(34.4)	6.7	25.1	(33.1)	(24.7)	(34.4)
EBITDA growth	3.3	15.9	(25.2)	(22.3)	(26.6)	3.3	15.9	(25.2)	(22.3)	(26.6)
Norm profit growth	5.8	17.5	(23.2)	(23.3)	(31.6)	5.8	17.5	(23.2)	(23.3)	(31.6)
Norm EPS growth	1.5	12.8	(26.3)	(23.3)	(31.6)	1.5	12.8	(26.3)	(23.3)	(31.6)
Gross margin	26.4	25.8	24.8	25.0	25.4	26.4	25.8	24.8	25.0	25.4
Operating margin	12.2	9.6	7.0	10.7	8.7	12.2	9.6	7.0	10.7	8.7
EBITDA margin	15.3	13.5	10.7	13.9	12.2	15.3	13.5	10.7	13.9	12.2
Norm net margin	11.2	9.5	7.0	9.9	8.3	11.2	9.5	7.0	9.9	8.3
D/E (x)	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
Interest coverage (x)	30.4	23.6	16.1	19.5	15.9	30.4	23.6	16.1	19.5	15.9
Interest rate	1.3	1.2	1.6	2.2	2.5	1.3	1.2	1.6	2.2	2.5
Effective tax rate	19.8	19.6	19.0	19.7	19.7	19.8	19.6	19.0	19.7	19.7
ROA	10.6	8.1	6.3	9.9	8.1	10.6	8.1	6.3	9.9	8.1
ROE	19.9	14.8	10.6	16.0	12.5	19.9	14.8	10.6	16.0	12.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## i-Tail Corporation Pcl (ITC TB) - BUY, Price Bt17.10, TP Bt33.00

### Results Comment

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

#### ผลการดำเนินงาน 2Q23 อ่อนแอ

- กำไรปกติใน 2Q23 อยู่ที่ 433 ลบ. ลดลง 62% y-y และดีขึ้นเพียง 5% จากฐานต่ำในไตรมาสก่อน พฤติกรรมที่เปลี่ยนไปของเจ้าของสัตว์เลี้ยงไปสู่การซื้ออาหารสัตว์เลี้ยงราคาถูกเป็นปัจจัยจุดที่สำคัญ
- ยอดขายลดลง 43% y-y และ 10% q-q เนื่องจากสาเหตุข้างต้น
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 18.4% จาก 26.3% ในปีที่แล้ว เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์ไปสู่อาหารสัตว์เลี้ยงมาตรฐานที่มีกำไรต่ำ อัตรากำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากฐานที่ต่ำในไตรมาสก่อนเนื่องจากต้นทุนที่ลดลง
- SG&A/Sales อยู่ที่ 9.2% เทียบกับ 5.7% ในปีที่แล้ว และ 9.2% ใน 1Q23 เนื่องจากผลกระทบจาก operating leverage
- ITC เริ่มเห็นคำสั่งกลับมาใน 3Q23 แต่น่าจะยังคงต่ำกว่า 3Q22 เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	5,668	6,332	5,765	3,587	3,243	Revenue	(10)	(43)	34	20,339	23,236
<b>Gross profit</b>	<b>1,490</b>	<b>1,634</b>	<b>1,269</b>	<b>625</b>	<b>598</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(4)</b>	<b>(60)</b>	<b>28</b>	<b>4,304</b>	<b>5,287</b>
SG&A	322	325	337	301	298	SG&A	(1)	(8)	55	1,094	1,116
Operating profit	1,167	1,310	931	324	300	Operating profit	(7)	(74)	19	3,210	4,171
<b>EBITDA</b>	<b>1,310</b>	<b>1,457</b>	<b>1,073</b>	<b>458</b>	<b>433</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(6)</b>	<b>(67)</b>	<b>23</b>	<b>3,915</b>	<b>5,019</b>
Other income	34	58	108	123	130	Other income	6	287	49	520	520
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	14	28	34	6	2	Interest expense	(70)	(88)	430	2	5
<b>Profit before tax</b>	<b>1,186</b>	<b>1,339</b>	<b>1,005</b>	<b>441</b>	<b>429</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(3)</b>	<b>(64)</b>	<b>23</b>	<b>3,729</b>	<b>4,686</b>
Income tax	46	7	10	26	(4)	Income tax	na	na	na	168	211
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	1	(1)	0	(2)	(0)	Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	199	171	(321)	11	12	Extraordinary items	6	(94)	na	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,340</b>	<b>1,502</b>	<b>675</b>	<b>425</b>	<b>445</b>	<b>Net profit</b>	<b>5</b>	<b>(67)</b>	<b>24</b>	<b>3,561</b>	<b>4,475</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>1,141</b>	<b>1,331</b>	<b>996</b>	<b>414</b>	<b>433</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>5</b>	<b>(62)</b>	<b>24</b>	<b>3,561</b>	<b>4,475</b>
EPS (Bt)	0.45	0.50	0.23	0.14	0.15	EPS (Bt)	5	(67)	24	1.19	1.49
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.44	0.33	0.14	0.14	Normalized EPS (Bt)	5	(62)	24	1.19	1.49

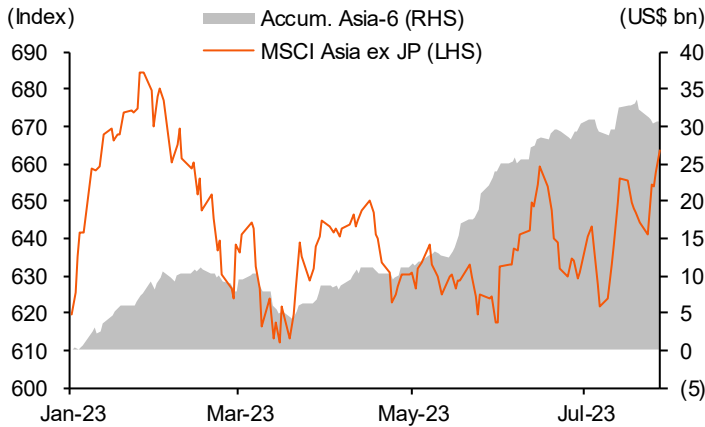
  

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23		2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	217	10,799	8,458	8,552	Sales grow th	na	366.9	na	(24.7)	(42.8)
A/C receivable	3,997	3,554	2,811	2,673	Operating profit grow th	na	na	na	(56.8)	(74.3)
Inventory	5,169	4,457	4,717	4,685	EBITDA grow th	na	na	na	(48.4)	(66.9)
Other current assets	10	1,513	2,560	1,802	Norm profit grow th	na	na	na	(47.1)	(62.1)
Investment	0	0	1,405	1,254	Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Fixed assets	4,489	4,893	5,076	5,283	Gross margin	26.3	25.8	22.0	17.4	18.4
Other assets	528	534	430	411	Operating margin	20.6	20.7	16.2	9.0	9.3
<b>Total assets</b>	<b>14,410</b>	<b>25,750</b>	<b>25,457</b>	<b>24,660</b>	EBITDA margin	23.1	23.0	18.6	12.8	13.4
S-T debt	6,336	0	0	0	Norm net margin	20.1	21.0	17.3	11.5	13.4
A/C payable	2,686	2,355	1,768	1,473	D/E (x)	na	1.8	-	-	-
Other current liabilities	1,123	172	68	303	Net D/E (x)	na	1.7	(0.5)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	0	0	0	0	Interest coverage (x)	90.5	51.4	31.9	77.1	245.4
Other liabilities	757	616	653	668	Interest rate	2.6	3.6	4.2	na	na
Minority interest	(1)	(1)	1	1	Effective tax rate	3.9	0.5	1.0	5.8	(1.0)
<b>Shareholders' equity</b>	<b>3,508</b>	<b>22,607</b>	<b>22,967</b>	<b>22,215</b>	ROA	35.0	37.0	19.8	6.5	6.9
Working capital	6,480	5,656	5,759	5,886	ROE	261.2	151.8	30.5	7.3	7.7
Total debt	6,336	0	0	0						
<b>Net debt</b>	<b>6,119</b>	<b>(10,799)</b>	<b>(8,458)</b>	<b>(8,552)</b>						

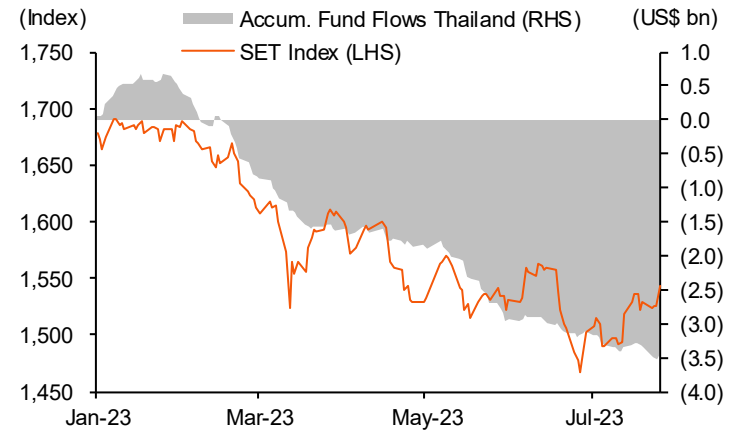
Sources: Company data, Thanachart estimates

# Regional Fund Flows

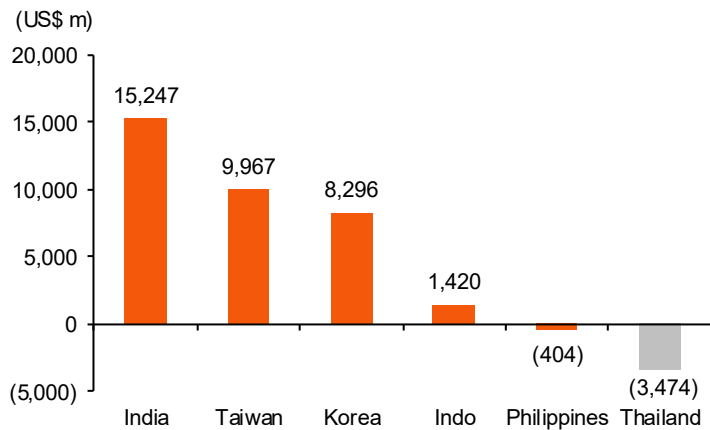
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2023)



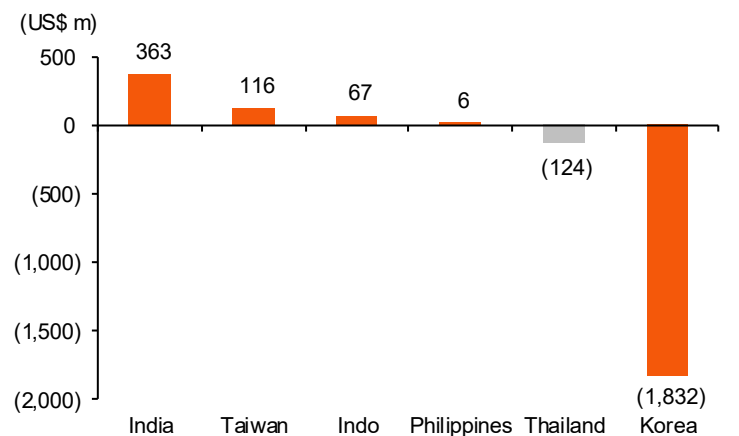
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2023)



Regional Fund Flows (YTD 2023)



Regional Fund Flows (Week To Date, 24-28 Jul 23)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
<b>Yearly</b>							
2021	(1,512)	4,787	2,790	(21,144)	106	(15,192)	(30,165)
2022	5,833	(18,294)	4,224	(7,195)	(1,245)	(42,736)	(59,413)
<b>YTD 2023</b>	<b>(3,474)</b>	<b>15,247</b>	<b>1,420</b>	<b>8,296</b>	<b>(404)</b>	<b>9,967</b>	<b>31,052</b>

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
<b>y-y %</b>						
	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
	0.7	5.0	4.1	(25.3)	(7.8)	(22.4)
<b>(7.5)</b>	<b>8.7</b>	<b>0.7</b>	<b>16.6</b>	<b>0.9</b>	<b>22.3</b>	

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
May-23	(967)	5,008	109	3,222	(81)	5,737	13,028
Jun-23	(262)	6,717	(293)	(800)	97	900	6,359
<b>Jul-23</b>	<b>(368)</b>	<b>4,081</b>	<b>328</b>	<b>(1,333)</b>	<b>63</b>	<b>(2,395)</b>	<b>376</b>

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	0.3	2.5	(4.1)	3.0	(2.2)	6.4
	(2.0)	3.3	0.4	(0.5)	(0.1)	2.0
<b>2.7</b>	<b>2.2</b>	<b>3.6</b>	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
26-30 Jun 23	34	3,430	13	(459)	25	(1,945)	1,098
3-7 Jul 23	(228)	1,334	42	(18)	(7)	(2,225)	(1,102)
10-14 Jul 23	(14)	1,354	79	906	47	939	3,310
17-21 Jul 23	(1)	1,031	141	(389)	18	(1,225)	(426)
<b>24-28 Jul 23</b>	<b>(124)</b>	<b>363</b>	<b>67</b>	<b>(1,832)</b>	<b>6</b>	<b>116</b>	<b>(1,406)</b>

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.2)	2.8	0.3	(0.2)	1.2	(1.7)
	(0.8)	0.9	0.8	(1.5)	(1.4)	(1.5)
	1.8	1.2	2.3	4.0	3.9	3.7
	0.7	0.9	0.2	(0.7)	0.3	(1.5)
<b>0.9</b>	<b>(0.8)</b>	<b>0.3</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>1.5</b>	

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
24-Jul-23	(126)	28	6	(134)	2	(623)	(847)
25-Jul-23	(11)	349	42	(1,069)	(4)	307	(386)
26-Jul-23	(27)	138	50	(743)	(3)	49	(535)
27-Jul-23	40	(152)	(32)	63	12	335	265
<b>28-Jul-23</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>50</b>	<b>(2)</b>	<b>48</b>	<b>96</b>

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.4)	(0.4)	0.3	0.7	(0.2)	0.0
	0.2	(0.0)	0.3	0.3	0.5	1.0
	(0.1)	0.5	0.4	(1.7)	0.3	(0.2)
	1.2	(0.7)	(0.7)	0.4	(0.0)	0.5
<b>0.0</b>	<b>(0.2)</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>(0.8)</b>	<b>0.3</b>	

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2022	1.01	(1.17)	0.70	(0.47)	(0.76)	(2.93)	(1.01)
<b>YTD2023</b>	<b>(0.63)</b>	<b>0.98</b>	<b>0.21</b>	<b>0.53</b>	<b>(0.23)</b>	<b>0.56</b>	<b>0.49</b>

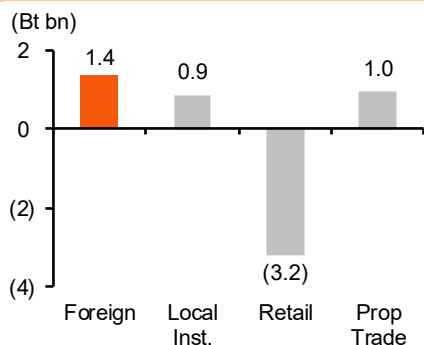
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

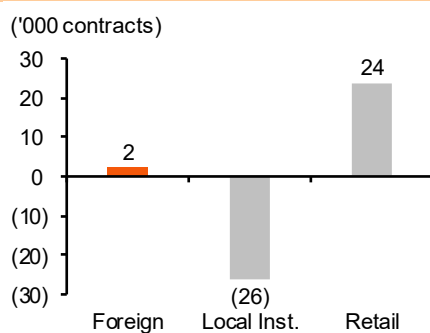
## Daily Fund Flows

As of 27-Jul-23 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	33,776	32,413	1,363	160,638	158,448	2,190	8,198	4,321	3,878
Institution Investors	4,804	3,928	876	115,437	141,388	(25,951)	32,433	7,283	25,150
Retail Investors	17,919	21,114	(3,195)	292,073	268,312	23,761	8,930	50	8,880
Proprietary Trading	6,181	5,225	956	—	—	—	—	—	—

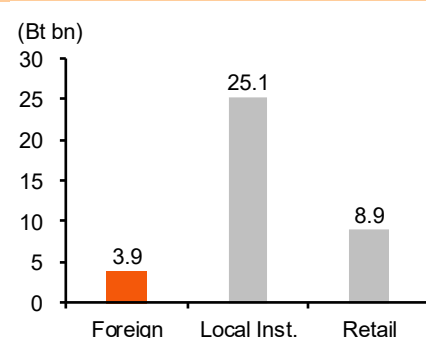
### Equity Market (SET)



### Futures Market



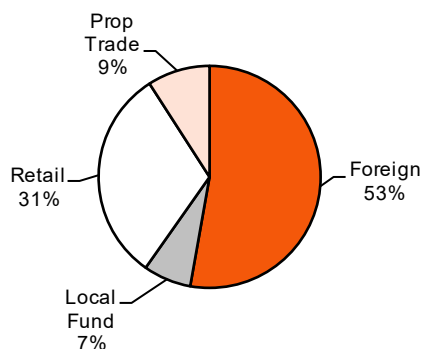
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

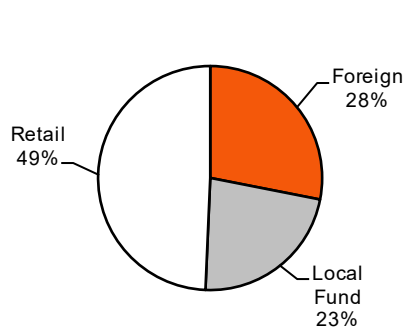
### Equity Market

Turnover: Bt62,680m



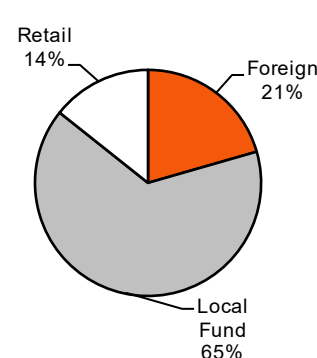
### Futures Market

Volume: 568,148 contracts



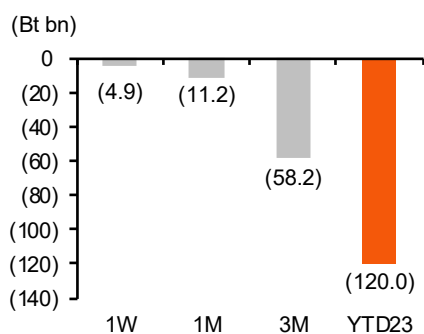
### Bond Market

Turnover: Bt61,214m (2 sides B&S)

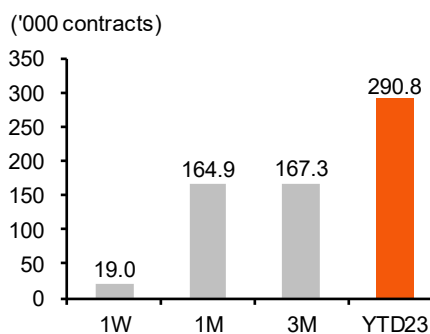


## Net Foreign Fund Flows By Market

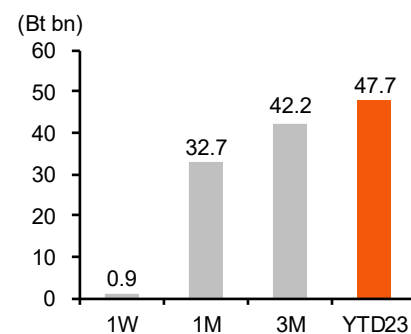
### Equity Market



### Futures Market



### Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

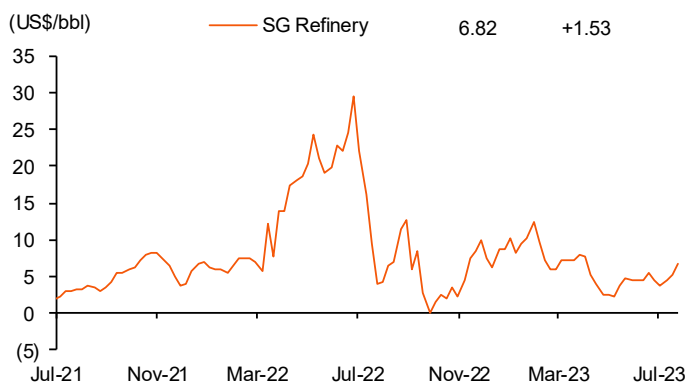


# Commodities Update (I)

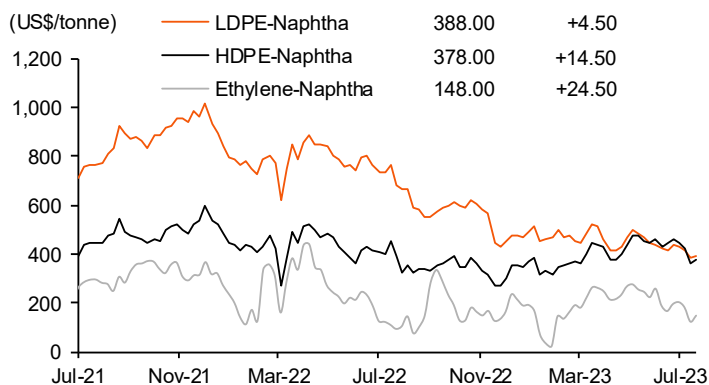
**WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP)** Source: Bloomberg



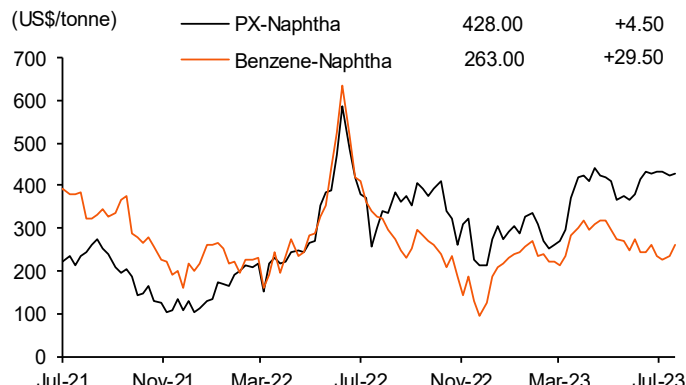
**SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)** Source: TOP



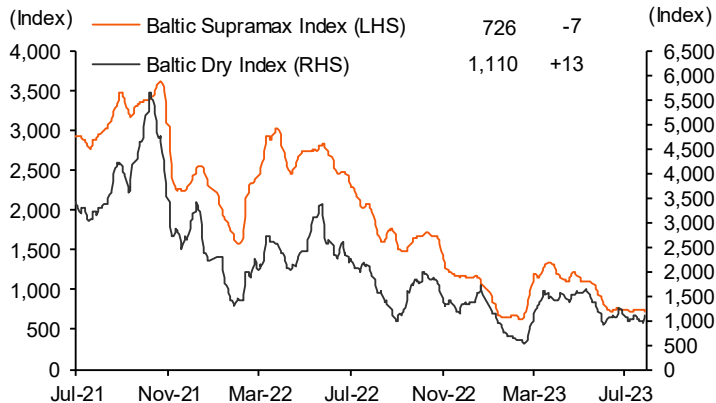
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC)** Source: Bloomberg



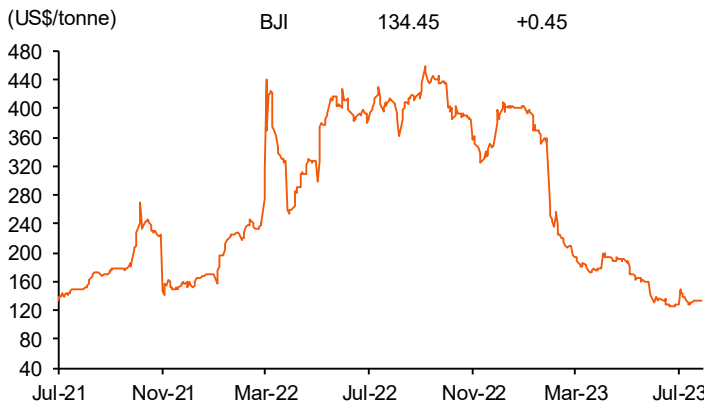
**Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL)** Source: Bloomberg



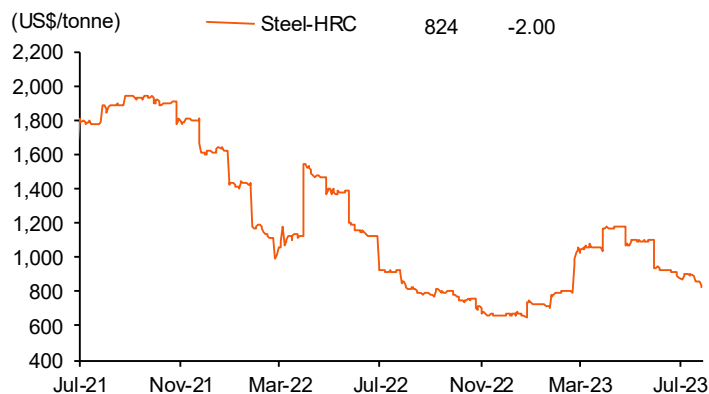
**Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



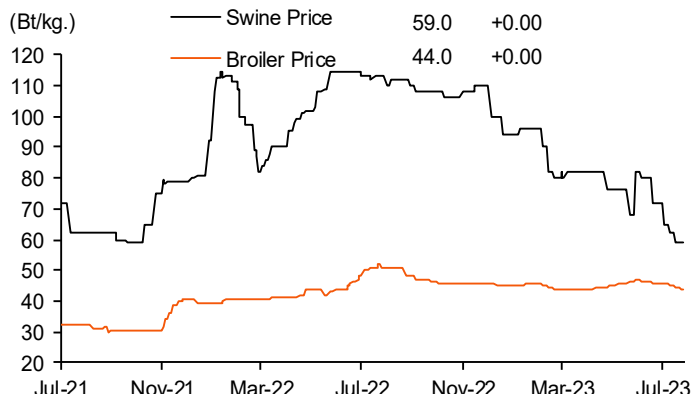
**Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS)** Source: Bloomberg



**Steel-HRC (SSI, GJS, GSTEEL, TSTH)** Source: Bloomberg



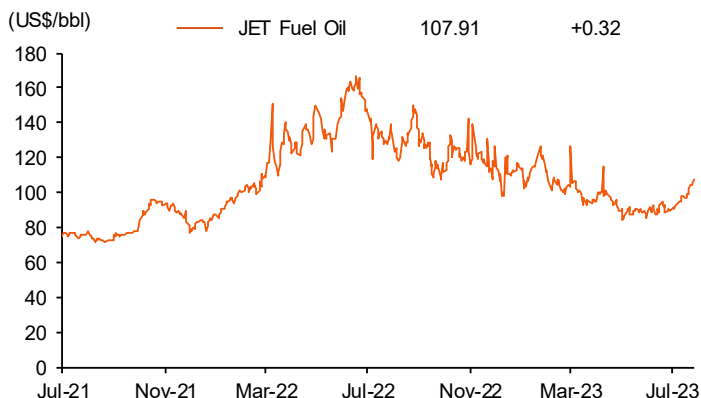
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



# Commodities Update (II)

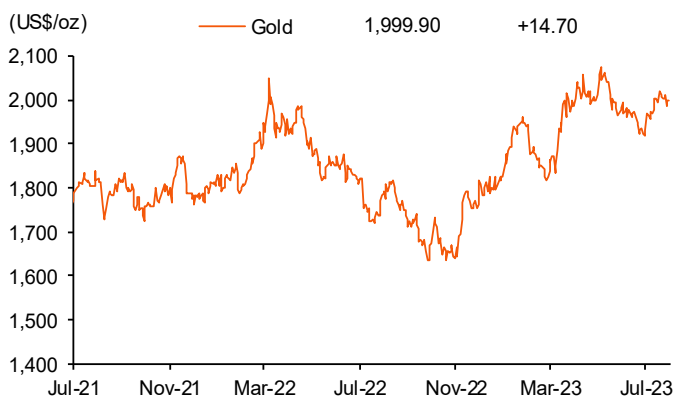
## JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



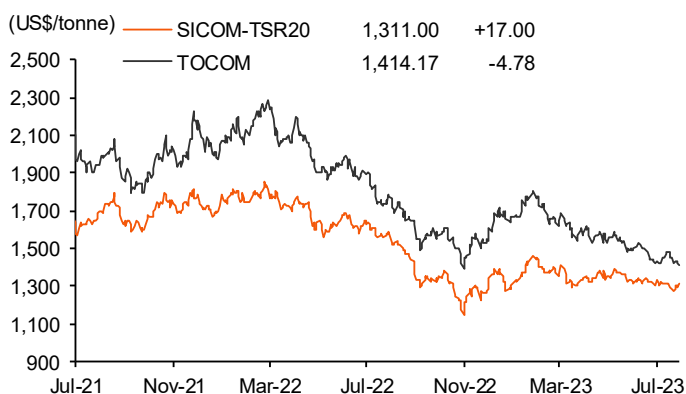
## Gold

Source: Bloomberg



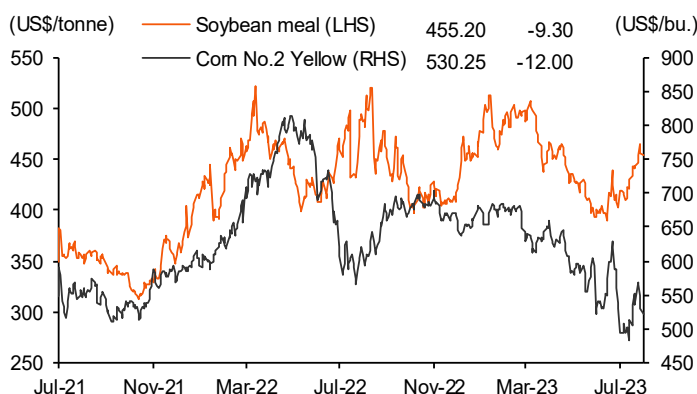
## Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



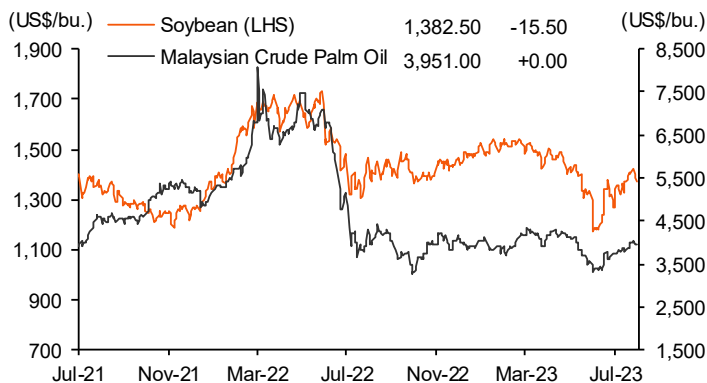
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



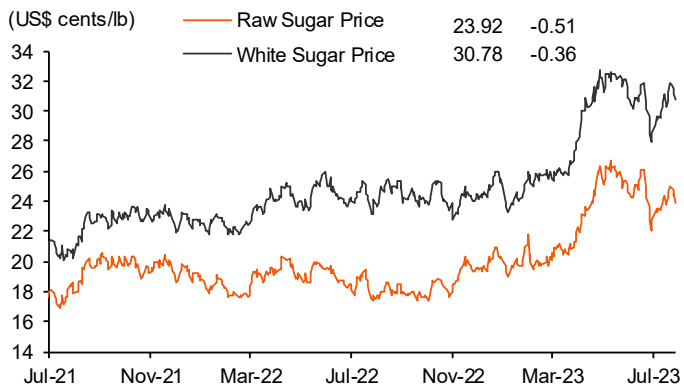
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



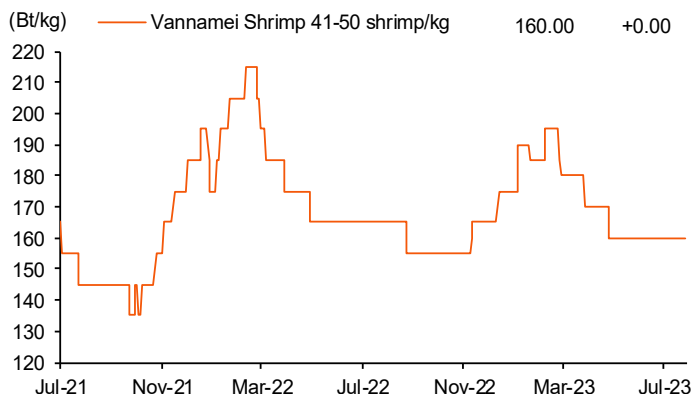
## Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



## Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



# Management Stock Trading

## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BGT	นาง นันทริกา ชันช้อย	27/07/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	0.99	9,900
QTC	นาย พูลพิพัฒน์ ตันธนสิน	27/07/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,500,000	4.01	30,075,000.00
SMART	นาย สุรพล เต็มอริยบุตร	20/07/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	<del>214,000</del>	0.77	164,780
Revoked by Reporter							
SMART	นาย สุรพล เต็มอริยบุตร	20/07/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	271,300	0.77	208,901
SUPER	นาย จอมทรัพย์ โลจายะ	25/07/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000,000	0.50	2,500,000
TRT	นาย ชองอี ใต้	10/07/66	ขาย	หุ้นสามัญ	145,200	2.39	347,028
TRT	นาย ชองอี ใต้	11/07/66	ขาย	หุ้นสามัญ	134,700	2.35	316,545
TRT	นาย ชองอี ใต้	12/07/66	ขาย	หุ้นสามัญ	100,200	2.32	232,464
TRT	นาย ชองอี ใต้	13/07/66	ขาย	หุ้นสามัญ	57,300	2.37	135,801
TRT	นาย ชองอี ใต้	14/07/66	ขาย	หุ้นสามัญ	200,200	2.33	466,466.00
TRT	นาย ชองอี ใต้	24/07/66	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	2.23	446,000
TRT	นาย ชองอี ใต้	25/07/66	ขาย	หุ้นสามัญ	100	2.34	234

Source: www.sec.or.th

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
PROUD	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	จำหน่าย	หุ้น	10.56	5.87	26/07/66
TBN	นาย นวนิธิ จันทร์ศรีชวาลา	ได้มา	หุ้น	0.16	5.08	21/07/66

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: \*กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นิยามตามบุคคลมาตรา 258)

# Cash Balance Lists

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย มาตรการกำกับการซื้อขาย
READY	24 ก.ค. -11 ส.ค. 23	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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

## หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
AKS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
AKS-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ม.ค. 2565	-	Listed
DV8	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2564	-	Listed
EFORL	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2564	-	Listed
EFORL-W6	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	10 มี.ย. 2565	-	Listed
EMC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-	Listed
EMC-W6	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-	Listed
HYDRO	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 มี.ค. 2562	-	Listed
JAS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	12 พ.ค. 2566	-	Listed
JCKH	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
JCKH-W1	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
KC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-	Listed
KKC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2566	-	Listed
NATION	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-	Listed
NEP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS-W7	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 มี.ย. 2565	-	Listed
PPPM	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PPPM-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
SDC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-	Listed
STOWER	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2563	-	Listed
STOWER-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 ก.ค. 2565	-	Listed
TRC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TSI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-	Listed
UMS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
W	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-	Listed
W-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-	Listed

หมายเหตุ: ตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์การขึ้นเครื่องหมาย "C" (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

# NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	27 Jul	26 Jul	25 Jul	24 Jul	21 Jul
1 AOT	553.0	(28.6)	133.3	16.7	(18.6)
2 SCGP	257.3	(59.8)	(68.7)	(17.2)	17.3
3 DELTA	240.6	57.6	6.2	254.4	58.7
4 ADVANC	239.6	86.2	57.8	5.2	237.9
5 BBL	239.0	343.5	377.8	1,156.6	383.8
6 KBANK	238.7	(129.9)	(192.5)	(1,400.8)	(1,355.3)
7 EA	231.3	(89.8)	(8.5)	(63.2)	30.8
8 GULF	205.4	(33.4)	(7.6)	(120.2)	65.2
9 JMART	157.9	(38.1)	(4.8)	(23.9)	(16.5)
10 PTTEP	157.3	28.9	35.8	124.8	274.5
11 BANPU	140.0	31.8	26.8	(31.4)	102.8
12 GPSC	138.6	(43.5)	39.8	(22.1)	22.1
13 SCC	117.6	(59.2)	(60.4)	(10.9)	20.6
14 HMPRO	112.5	14.0	(7.4)	33.1	25.4
15 MINT	87.5	110.0	28.3	84.4	69.2
16 BGRIM	84.0	(3.7)	59.5	8.8	37.1
17 PTTGC	83.4	29.0	(12.4)	(55.1)	191.2
18 KTB	82.9	181.9	131.9	(25.9)	56.6
19 COM7	77.5	39.3	19.4	(7.1)	47.8
20 AWC	77.3	59.2	30.5	3.7	(41.5)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	27 Jul	26 Jul	25 Jul	24 Jul	21 Jul
1 KKP	(127.1)	(107.1)	(114.9)	(328.5)	(1.3)
2 PTT	(99.8)	(156.6)	200.8	46.3	216.5
3 CENTEL	(93.9)	(25.9)	0.7	9.0	(16.2)
4 TRUE	(68.2)	(10.5)	65.5	27.0	6.6
5 LH	(66.3)	13.1	14.3	10.1	29.4
6 TOP	(62.2)	47.3	(78.1)	(183.4)	51.7
7 SCB	(51.5)	35.9	(54.4)	(461.3)	215.6
8 BDMS	(27.5)	(238.0)	(139.2)	166.1	(35.0)
9 ICHI	(26.0)	(3.2)	37.2	(20.4)	13.5
10 TCAP	(21.5)	(0.1)	0.5	7.4	9.6
11 SPALI	(20.4)	(5.5)	(16.9)	(13.8)	(23.4)
12 OR	(17.5)	(12.0)	35.2	91.8	40.1
13 ITC	(15.5)	10.4	(2.0)	(1.0)	16.3
14 THG	(15.5)	(20.5)	0.2	(7.6)	(9.2)
15 KCE	(14.2)	(20.0)	9.0	(33.5)	(0.5)
16 THCOM	(12.3)	8.9	(3.9)	(18.1)	16.2
17 PSG	(11.7)	1.8	2.9	(1.1)	5.0
18 TOA	(11.5)	(1.5)	(0.6)	(2.6)	(1.6)
19 SKY	(10.2)	0.3	(0.5)	(6.1)	19.6
20 BA	(8.9)	(6.0)	(11.5)	(5.9)	1.2

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	745.2	845.0	1,590.2	(99.8)	25.5
2 DELTA	805.2	564.6	1,369.7	240.6	43.9
3 KBANK	789.3	550.7	1,340.0	238.7	11.6
4 AOT	759.2	206.2	965.4	553.0	24.3
5 EA	573.8	342.5	916.3	231.3	27.5
6 CPALL	453.9	413.7	867.5	40.2	24.9
7 SCB	406.0	457.5	863.5	(51.5)	28.8
8 BDMS	403.9	431.4	835.3	(27.5)	30.3
9 GULF	492.0	286.6	778.6	205.4	26.8
10 BBL	491.6	252.6	744.1	239.0	18.4
11 PTTEP	415.3	258.1	673.4	157.3	33.9
12 KTB	372.5	289.6	662.1	82.9	38.0
13 ADVANC	434.5	194.9	629.4	239.6	27.4
14 GPSC	330.2	191.6	521.8	138.6	28.5
15 MINT	292.5	205.0	497.6	87.5	30.3
16 BANPU	309.0	169.0	478.0	140.0	13.9
17 KTC	233.3	237.8	471.1	(4.5)	48.5
18 OR	222.9	240.5	463.4	(17.5)	32.7
19 TTB	255.3	203.5	458.8	51.8	27.8
20 JMART	291.5	133.6	425.1	157.9	25.1

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	2,108.4	7,176.7	29.4
3 BBL	451.6	1,908.8	23.7
4 MBK-W4	2.0	10.1	20.2
5 LH	2,072.8	11,949.7	17.4
6 MILL-W7	237.8	1,388.7	17.1
7 AH	55.7	354.8	15.7
8 BH	123.6	794.9	15.6
9 BCP	206.9	1,376.9	15.0
10 AP	460.7	3,145.9	14.7
11 THIP	12.8	90.0	14.3
12 SPALI	264.5	1,953.1	13.5
13 GBX	146.9	1,089.1	13.5
14 BDMS	2,053.9	15,892.0	12.9
15 KBANK	283.9	2,369.3	12.0
16 DCON-W3	95.5	800.0	11.9
17 TOP	261.4	2,233.8	11.7
18 SIRI	1,908.3	16,421.1	11.6
19 CPALL	1,039.4	8,983.1	11.6
20 MINT	609.7	5,469.7	11.2

Source: SET

## Short Sell (I)

No.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขาย				% Price change from avg price	No.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขาย				% Price change from avg price
		ปริมาณการขาย (หุ้น)	มูลค่าการขาย (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)				ปริมาณการขาย (หุ้น)	มูลค่าการขาย (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	
1	PTT-R	12,598,900	438,940,650	34.84	34.75	0.26%	46	HMPRO-R	2,771,400	38,656,530	13.95	14.10	-1.08%
2	KBANK	1,987,300	244,422,400	122.99	125.00	-1.61%	47	BEM-R	4,189,400	37,810,290	9.03	9.00	0.28%
3	BOMS	8,305,100	236,194,300	28.44	28.75	-1.08%	48	SCB	331,800	36,598,000	110.30	111.00	-0.63%
4	BBL	1,336,300	227,351,300	170.13	170.00	0.08%	49	RATCH-R	1,018,300	35,672,825	35.03	35.75	-2.01%
5	ADVANC	745,900	166,301,800	222.95	224.00	-0.47%	50	INTUCH-R	457,500	34,732,800	75.92	76.75	-1.08%
6	SCB-R	1,505,700	165,949,200	110.21	111.00	-0.71%	51	BANPU-R	3,535,400	33,802,420	9.56	9.70	-1.43%
7	CPALL-R	2,409,900	148,651,700	61.68	62.75	-1.70%	52	TRUE	4,712,100	33,404,335	7.09	7.20	-1.54%
8	CPALL	2,147,600	132,574,725	61.73	62.75	-1.62%	53	INTUCH	423,200	32,337,525	76.41	76.75	-0.44%
9	PTT	3,669,500	127,756,900	34.82	34.75	0.19%	54	IVL-R	942,800	32,140,600	34.09	34.25	-0.47%
10	PTTEP-R	729,300	116,394,450	159.60	159.50	0.06%	55	TISCO-R	302,500	30,190,375	99.80	99.50	0.30%
11	BANPU	12,138,200	116,110,555	9.57	9.70	-1.38%	56	CPN	434,300	28,727,525	66.15	67.00	-1.27%
12	AOT	1,579,300	112,270,600	71.09	71.25	-0.23%	57	BEM	3,180,200	28,614,725	9.00	9.00	-0.02%
13	OR-R	5,289,900	111,244,480	21.03	21.10	-0.33%	58	SAWAD	600,900	28,079,700	46.73	48.50	-3.65%
14	GULF	2,141,700	105,151,500	49.10	50.00	-1.81%	59	BH-R	129,600	27,850,500	214.90	216.00	-0.51%
15	PTTEP	645,000	102,884,500	159.51	159.50	0.01%	60	KCE	730,100	27,811,075	38.09	39.75	-4.17%
16	TOP-R	2,032,300	100,553,500	49.48	49.50	-0.05%	61	HMPRO	1,984,600	27,713,200	13.96	14.10	-0.96%
17	MINT	2,928,600	96,308,225	32.89	33.00	-0.35%	62	SAWAD-R	581,300	27,169,125	46.74	48.50	-3.63%
18	DELTA-R	870,300	95,483,350	109.71	109.50	0.19%	63	TU	2,035,400	26,368,340	12.95	13.00	-0.35%
19	KBANK-R	748,600	92,261,350	123.25	125.00	-1.40%	64	CRC	627,600	26,109,950	41.60	42.25	-1.53%
20	GULF-R	1,860,200	91,603,950	49.24	50.00	-1.51%	65	BH	117,900	25,312,200	214.69	216.00	-0.61%
21	DELTA	825,700	90,953,000	110.15	109.50	0.60%	66	TCAP-R	494,200	24,908,075	50.40	50.25	0.30%
22	EA-R	1,508,000	88,372,875	58.60	59.75	-1.92%	67	TOP	496,900	24,608,425	49.52	49.50	0.05%
23	CRC-R	2,105,200	88,311,000	41.95	42.25	-0.71%	68	CENTEL-R	511,400	23,782,525	46.50	46.50	0.01%
24	KTB	3,870,500	78,958,200	20.40	20.40	0.00%	69	SCC-R	70,900	22,709,200	320.30	322.00	-0.53%
25	OR	3,440,000	72,600,210	21.10	21.10	0.02%	70	CBG	304,800	22,135,700	72.62	73.25	-0.86%
26	TTB	38,636,200	65,682,818	1.70	1.69	0.59%	71	BTS	2,876,500	22,028,135	7.66	7.80	-1.82%
27	GPSC	1,144,800	64,688,000	56.51	57.50	-1.73%	72	JMART	1,295,500	21,743,670	16.78	17.20	-2.42%
28	MTC-R	1,833,700	64,272,425	35.05	36.00	-2.64%	73	PTG	2,087,600	21,731,610	10.41	10.70	-2.71%
29	TRUE-R	8,841,000	63,170,270	7.15	7.20	-0.76%	74	KKP	392,800	21,570,475	54.91	55.75	-1.50%
30	ADVANC-R	282,400	63,065,100	223.32	224.00	-0.30%	75	MTC	616,900	21,147,700	34.28	36.00	-4.78%
31	PTTGC	1,517,000	58,628,050	38.65	39.25	-1.54%	76	KTB-R	1,015,900	20,724,360	20.40	20.40	0.00%
32	AOT-R	820,300	58,291,300	71.06	71.25	-0.27%	77	TCAP	399,200	20,209,450	50.62	50.25	0.75%
33	SIRI	28,942,400	57,984,468	2.00	2.02	-0.82%	78	KTC	430,600	20,130,925	46.75	47.50	-1.58%
34	WHA	10,056,500	49,972,740	4.97	4.94	0.59%	79	LH	2,364,100	20,105,730	8.50	8.50	0.05%
35	IVL	1,428,000	48,571,875	34.01	34.25	-0.69%	80	KTC-R	405,900	19,043,550	46.92	47.50	-1.23%
36	EA	829,900	48,075,375	57.93	59.75	-3.05%	81	BCP	500,900	19,033,475	38.00	38.00	0.00%
37	BGRIM	1,218,800	46,469,950	38.13	38.75	-1.61%	82	KCE-R	487,300	18,685,250	38.34	39.75	-3.54%
38	HANA-R	914,200	44,387,400	48.55	49.75	-2.41%	83	SCC	57,200	18,324,200	320.35	322.00	-0.51%
39	RATCH	1,235,300	43,097,025	34.89	35.75	-2.41%	84	PTTGC-R	450,400	17,292,275	38.39	39.25	-2.18%
40	GLOBAL	2,572,700	41,578,500	16.16	16.50	-2.05%	85	MINT-R	521,500	17,080,425	32.75	33.00	-0.75%
41	JMT	1,071,400	41,306,725	38.55	39.25	-1.77%	86	AWC-R	3,842,600	16,922,764	4.40	4.42	-0.36%
42	GPSC-R	728,900	41,103,425	56.39	57.50	-1.93%	87	TISCO	167,900	16,698,025	99.45	99.50	-0.05%
43	JMART-R	2,425,400	40,449,120	16.68	17.20	-3.04%	88	BTS-R	2,094,900	16,147,260	7.71	7.80	-1.18%
44	CPN-R	605,700	40,241,800	66.44	67.00	-0.84%	89	BGRIM-R	409,100	15,659,425	38.28	38.75	-1.22%
45	KKP-R	715,400	39,388,250	55.06	55.75	-1.24%	90	AP	1,250,200	14,987,200	11.99	11.90	0.74%

Source: SET

## Short Sell (II)

		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (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
รหัสนิติบัตร	ชื่อย่อหลักทรัพย์						รหัสนิติบัตร	ชื่อย่อหลักทรัพย์					
91	WHA-R	2,927,900	14,520,170	4.96	4.94	0.39%	136	TASCO	334,700	5,958,470	17.80	17.80	0.01%
92	COM7	502,700	14,123,925	28.10	28.50	-1.42%	137	GUNKUL-R	1,757,900	5,912,716	3.36	3.42	-1.65%
93	CBG-R	194,200	14,098,075	72.60	73.25	-0.89%	138	AECNTS-R	37,200	5,813,400	156.27	155.00	0.82%
94	SPRC	1,686,600	13,916,295	8.25	8.35	-1.18%	139	CHG	1,909,800	5,561,192	2.91	2.92	-0.28%
95	EGCO-R	105,800	13,707,000	129.56	131.00	-1.10%	140	CK	249,300	5,374,940	21.56	21.70	-0.64%
96	CK-R	632,800	13,693,260	21.64	21.70	-0.28%	141	RCL	221,100	5,348,940	24.19	24.30	-0.44%
97	AWC	3,099,300	13,681,920	4.41	4.42	-0.12%	142	SPALI	252,100	5,252,220	20.83	21.00	-0.79%
98	SCGP	344,000	13,572,500	39.45	40.00	-1.36%	143	TFG-R	1,388,000	5,160,176	3.72	3.76	-1.12%
99	TIDLOR	604,300	12,976,140	21.47	21.90	-1.95%	144	BTG	232,800	5,005,610	21.50	21.90	-1.82%
100	GLOBAL-R	754,700	12,227,380	16.20	16.50	-1.81%	145	BCP-R	131,400	4,993,200	38.00	38.00	0.00%
101	HANA	249,000	12,122,200	48.68	49.75	-2.14%	146	NEX	486,300	4,953,215	10.19	10.70	-4.81%
102	LH-R	1,415,600	12,032,195	8.50	8.50	0.00%	147	CPF	234,800	4,649,040	19.80	19.80	0.00%
103	PSL-R	1,289,800	12,021,925	9.32	9.40	-0.84%	148	STA	266,600	4,392,840	16.48	16.50	-0.14%
104	STEC-R	1,107,700	11,939,590	10.78	10.90	-1.11%	149	TOA-R	160,900	4,351,100	27.04	27.25	-0.76%
105	DSP	401,500	11,818,675	29.44	29.50	-0.22%	150	BA-R	281,900	4,117,270	14.61	14.70	-0.64%
106	STEC	1,042,600	11,294,980	10.83	10.90	-0.61%	151	PLAMB	479,600	4,112,395	8.57	8.55	0.29%
107	BBL-R	65,100	11,035,800	169.52	170.00	-0.28%	152	THANI-R	1,317,100	4,073,166	3.09	3.16	-2.14%
108	CENTEL	234,300	10,772,000	45.98	46.50	-1.13%	153	SISB	111,200	3,985,700	35.84	36.00	-0.44%
109	AP-R	896,200	10,732,130	11.98	11.90	0.63%	154	TLI	358,300	3,916,200	10.93	11.20	-2.41%
110	THCOM	835,200	10,714,940	12.83	13.10	-2.07%	155	BLA	162,500	3,839,850	23.63	23.90	-1.13%
111	SIRI-R	4,816,300	9,539,379	1.98	2.02	-1.95%	156	IRPC	1,579,800	3,692,098	2.34	2.36	-0.97%
112	BAM-R	884,100	9,484,740	10.73	10.80	-0.67%	157	EGCO	28,100	3,646,150	129.76	131.00	-0.95%
113	BOMS-R	324,300	9,214,450	28.41	28.75	-1.17%	158	STA-R	218,000	3,581,130	16.43	16.50	-0.44%
114	GUNKUL	2,735,100	9,184,044	3.36	3.42	-1.82%	159	XO	144,700	3,577,910	24.73	24.60	0.51%
115	ICHI-R	607,400	9,051,150	14.90	14.70	1.37%	160	BAFS	114,000	3,562,500	31.25	31.25	0.00%
116	CPAXT	250,200	8,494,775	33.95	34.25	-0.87%	161	SISB-R	94,200	3,376,175	35.84	36.00	-0.44%
117	ICHI	568,000	8,457,460	14.89	14.70	1.29%	162	BCPG	337,000	3,235,580	9.60	9.60	0.01%
118	PSL	835,200	7,802,980	9.34	9.40	-0.61%	163	PLAMB-R	368,100	3,132,635	8.51	8.55	-0.46%
119	BCH-R	428,900	7,798,160	18.18	18.10	0.45%	164	TKN	269,100	3,075,250	11.43	11.50	-0.63%
120	DSP-R	255,800	7,415,300	28.99	29.50	-1.73%	165	SKY	113,600	3,007,400	26.47	26.75	-1.03%
121	XPG	6,028,100	7,167,074	1.19	1.18	0.76%	166	BJC	85,100	2,939,800	34.55	35.00	-1.30%
122	BCH	389,900	7,070,710	18.13	18.10	0.19%	167	MBK	173,800	2,804,210	16.13	16.10	0.22%
123	VGI	2,567,400	7,042,194	2.74	2.78	-1.33%	168	BLA-R	117,500	2,773,500	23.60	23.90	-1.24%
124	JMT-R	182,300	6,902,475	37.86	39.25	-3.53%	169	BYD	437,900	2,736,725	6.25	6.75	-7.41%
125	SCGP-R	177,500	6,893,750	38.84	40.00	-2.90%	170	MBK-R	169,900	2,731,520	16.08	16.10	-0.14%
126	CPF-R	347,700	6,884,460	19.80	19.80	0.00%	171	AURA-R	154,900	2,716,440	17.54	17.40	0.79%
127	TIDLOR-R	313,200	6,683,620	21.34	21.90	-2.56%	172	QH	1,187,700	2,684,202	2.26	2.26	0.00%
128	DOHOME	690,800	6,610,735	9.57	9.65	-0.83%	173	RCL-R	110,500	2,664,340	24.11	24.30	-0.78%
129	SABUY	787,800	6,582,080	8.36	8.50	-1.71%	174	MEGA	68,700	2,554,775	37.19	37.75	-1.49%
130	AMATA-R	272,600	6,574,060	24.12	24.00	0.48%	175	ESSO-R	268,200	2,507,670	9.35	9.35	0.00%
131	SPALI-R	308,800	6,463,110	20.93	21.00	-0.33%	176	AAV	912,800	2,414,954	2.65	2.68	-1.28%
132	PTG-R	597,100	6,226,650	10.43	10.70	-2.54%	177	UVAN	260,800	2,411,725	9.25	9.25	-0.03%
133	BAM	564,800	6,081,100	10.77	10.80	-0.31%	178	THG-R	35,800	2,405,000	67.18	67.25	-0.11%
134	AMATA	249,000	5,989,890	24.06	24.00	0.23%	179	MEGA-R	64,000	2,379,225	37.18	37.75	-1.52%
135	SPRC-R	723,800	5,959,985	8.23	8.35	-1.39%	180	TFG	605,000	2,252,082	3.72	3.76	-1.00%

Source: SET

## Short Sell (III)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	หลักทรัพย์	ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
181 TTA	355,600	2,223,735	6.25	6.30	-0.74%	226 QH-R	399,200	902,192	2.26	2.26	0.00%
182 SC	482,400	2,185,160	4.53	4.64	-2.38%	227 RBF	85,700	813,085	9.49	9.65	-1.68%
183 DOHOME-R	210,600	1,997,755	9.49	9.65	-1.70%	228 AEOPTS	5,000	777,600	155.52	155.00	0.34%
184 FORTH	72,000	1,894,875	26.32	26.75	-1.62%	229 CHAYO	103,100	738,820	7.17	7.25	-1.16%
185 MAJOR-R	121,500	1,785,560	14.70	14.80	-0.70%	230 TQM	27,500	708,625	25.77	26.00	-0.89%
186 BPP	121,000	1,745,810	14.43	14.40	0.20%	231 AAI	227,400	696,292	3.06	3.10	-1.23%
187 TTA-R	277,300	1,735,570	6.26	6.30	-0.65%	232 S-R	551,000	685,526	1.24	1.23	1.15%
188 GFPT	145,000	1,725,500	11.90	11.80	0.85%	233 SGC	513,400	685,456	1.34	1.44	-7.28%
189 ORI	163,400	1,715,700	10.50	10.50	0.00%	234 ITC-R	39,200	681,470	17.38	17.10	1.66%
190 M	37,000	1,682,250	45.47	45.75	-0.62%	235 STGT-R	91,700	670,435	7.31	7.50	-2.52%
191 CKP	478,000	1,660,180	3.47	3.50	-0.77%	236 MC	55,100	661,090	12.00	12.20	-1.66%
192 SINGER	199,800	1,636,200	8.19	8.20	-0.13%	237 MAJOR	44,800	658,560	14.70	14.80	-0.68%
193 IRPC-R	700,500	1,625,588	2.32	2.36	-1.67%	238 AH-R	18,600	611,925	32.90	32.75	0.46%
194 BJC-R	46,200	1,592,025	34.46	35.00	-1.54%	239 SABUY-R	72,400	604,705	8.35	8.50	-1.74%
195 ORI-R	148,100	1,564,860	10.57	10.50	0.63%	240 BRI	61,500	568,700	9.25	9.35	-1.10%
196 BA	105,400	1,544,090	14.65	14.70	-0.34%	241 SJWD-R	35,000	560,000	16.00	16.30	-1.84%
197 STGT	208,600	1,530,555	7.34	7.50	-2.17%	242 BE8	13,600	559,100	41.11	42.00	-2.12%
198 TU-R	115,700	1,492,530	12.90	13.00	-0.77%	243 BTG-R	25,600	548,880	21.44	21.90	-2.10%
199 TASCQ-R	81,300	1,451,960	17.86	17.80	0.33%	244 BLAND-R	667,300	541,442	0.81	0.82	-1.05%
200 PR9	76,800	1,401,370	18.25	18.40	-0.83%	245 BYD-R	86,300	540,850	6.27	6.75	-7.15%
201 M-R	30,900	1,398,275	45.25	45.75	-1.09%	246 CNO1	27,671	536,660	19.39	19.40	-0.03%
202 SC-R	303,500	1,382,840	4.56	4.64	-1.80%	247 TPIPP-R	159,800	530,536	3.32	3.32	0.00%
203 THANI	445,200	1,375,732	3.09	3.16	-2.21%	248 SAT-R	28,100	525,040	18.68	18.80	-0.61%
204 ESSO	147,800	1,374,970	9.30	9.35	-0.50%	249 ACE	279,200	518,576	1.86	1.89	-1.73%
205 BEC	172,400	1,372,170	7.96	8.00	-0.51%	250 GFPT-R	43,300	512,610	11.84	11.80	0.33%
206 ACC	1,234,800	1,212,084	0.98	0.93	5.55%	251 HTC	13,600	491,050	36.11	36.50	-1.08%
207 TOA	44,200	1,204,425	27.25	27.25	0.00%	252 SAT	25,700	481,900	18.75	18.80	-0.26%
208 RBF-R	126,800	1,186,975	9.36	9.65	-2.99%	253 TKC	18,900	479,625	25.38	26.00	-2.40%
209 COM7-R	41,600	1,178,025	28.32	28.50	-0.64%	254 TEAMG	67,300	461,730	6.86	6.95	-1.28%
210 III	96,600	1,136,860	11.77	12.00	-1.93%	255 BBIK	3,800	457,500	120.39	125.50	-4.07%
211 ERW	243,100	1,120,672	4.61	4.68	-1.50%	256 SABINA	18,500	455,010	24.60	24.50	0.39%
212 SAPPE-R	11,700	1,061,625	90.74	91.00	-0.29%	257 TIPH-R	10,600	453,850	42.82	43.25	-1.00%
213 DITTO	34,500	1,045,400	30.30	32.00	-5.31%	258 NSL	19,700	453,040	23.00	23.10	-0.45%
214 THCOM-R	80,500	1,038,380	12.90	13.10	-1.53%	259 NCAP	122,000	446,520	3.66	3.82	-4.19%
215 KAMART	72,200	1,024,090	14.18	14.20	-0.11%	260 BEC-R	55,600	441,730	7.94	8.00	-0.69%
216 TTW	116,700	1,005,370	8.61	8.60	0.17%	261 SHR-R	158,300	433,742	2.74	2.80	-2.14%
217 CKP-R	282,800	981,494	3.47	3.50	-0.84%	262 RS	30,000	432,000	14.40	14.10	2.13%
218 AH	29,400	968,650	32.95	32.75	0.60%	263 BAY	13,700	431,550	31.50	31.50	0.00%
219 SJWD	57,400	932,470	16.25	16.30	-0.34%	264 ASK	18,100	431,390	23.83	23.90	-0.28%
220 BPP-R	64,400	930,760	14.45	14.40	0.37%	265 JTS	14,300	427,275	29.88	29.50	1.29%
221 SNNP	43,000	923,720	21.48	21.70	-1.01%	266 FORTH-R	15,700	412,475	26.27	26.75	-1.79%
222 MOSHI-R	17,300	921,550	53.27	53.75	-0.90%	267 DMT	32,700	405,480	12.40	12.40	0.00%
223 PTL-R	64,300	919,340	14.30	14.40	-0.71%	268 TPIPL-R	275,600	398,106	1.44	1.46	-1.06%
224 VGI-R	346,300	917,574	2.65	2.78	-4.69%	269 PRM-R	59,300	389,980	6.58	6.60	-0.36%
225 BCPG-R	94,800	904,200	9.54	9.60	-0.65%	270 DITTO-R	12,600	382,150	30.33	32.00	-5.22%

Source: SET



## Short Sell (IV)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	หลักทรัพย์	ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
271 TIPH	8,800	376,875	42.83	43.25	-0.98%	316 TVO	5,200	131,300	25.25	25.25	0.00%
272 BLAND	455,600	371,720	0.82	0.82	-0.50%	317 WHAUP-R	35,500	126,148	3.55	3.56	-0.18%
273 EPG-R	56,100	368,225	6.56	6.70	-2.03%	318 ACE-R	64,900	118,118	1.82	1.89	-3.70%
274 SKY-R	13,800	362,550	26.27	26.75	-1.79%	319 SGP-R	14,200	115,895	8.16	8.25	-1.07%
275 NER	77,300	357,614	4.63	4.64	-0.29%	320 DCC	56,700	112,940	1.99	1.99	0.09%
276 PRM	54,100	354,355	6.55	6.60	-0.76%	321 NER-R	24,400	112,134	4.60	4.64	-0.96%
277 TPIPP	104,400	346,608	3.32	3.32	0.00%	322 XD-R	4,400	108,150	24.58	24.60	-0.08%
278 ONEE	70,900	346,232	4.88	4.96	-1.54%	323 BBIK-R	900	105,450	117.17	125.50	-6.64%
279 STPI	83,200	325,938	3.92	3.94	-0.57%	324 SSP-R	14,600	105,090	7.20	7.40	-2.73%
280 EKH	41,500	323,185	7.79	7.85	-0.80%	325 SPA	8,800	104,720	11.90	12.00	-0.83%
281 FSMART	36,200	306,850	8.48	8.65	-2.01%	326 SYNEX	8,600	96,320	11.20	11.40	-1.75%
282 III-R	25,600	301,200	11.77	12.00	-1.95%	327 S	76,300	94,796	1.24	1.23	1.01%
283 SHR	106,800	300,244	2.81	2.80	0.40%	328 SPCG	7,400	91,020	12.30	12.30	0.00%
284 TTCL	70,900	296,364	4.18	4.18	0.00%	329 WICE	10,500	90,920	8.66	8.70	-0.47%
285 CPAXT-R	8,500	288,825	33.98	34.25	-0.79%	330 PCC	27,700	89,452	3.23	3.22	0.29%
286 SSP	38,600	283,005	7.33	7.40	-0.92%	331 AGE-R	32,500	86,358	2.66	2.70	-1.59%
287 ITC	16,000	279,100	17.44	17.10	2.01%	332 TSE	38,700	85,140	2.20	2.22	-0.90%
288 LANNA	17,300	270,210	15.62	15.70	-0.52%	333 AU	8,400	84,840	10.10	10.10	0.00%
289 TEAMG-R	38,600	261,570	6.78	6.95	-2.50%	334 KSL	27,500	83,834	3.05	3.08	-1.02%
290 HENG	107,200	258,452	2.41	2.40	0.46%	335 XPG-R	70,900	83,364	1.18	1.18	-0.36%
291 TTW-R	29,900	257,140	8.60	8.60	0.00%	336 DMT-R	6,600	81,840	12.40	12.40	0.00%
292 HL	18,600	255,260	13.72	13.70	0.17%	337 NRF	14,200	78,810	5.55	5.50	0.91%
293 NUSA	484,700	250,481	0.52	0.51	1.33%	338 NOBLE	18,300	76,494	4.18	4.20	-0.48%
294 NCAP-R	67,400	249,016	3.69	3.82	-3.28%	339 NEX-R	7,500	73,125	9.75	10.70	-8.88%
295 AUCT	23,400	238,000	10.17	10.10	0.70%	340 PTL	4,900	70,180	14.32	14.40	-0.54%
296 KEX	23,400	227,625	9.73	9.70	0.28%	341 PRIME	52,700	70,091	1.33	1.33	0.00%
297 SNC	22,000	224,680	10.21	10.20	0.12%	342 SCCC	500	69,500	139.00	139.00	0.00%
298 PSH-R	17,400	224,460	12.90	12.90	0.00%	343 SAK	14,600	68,486	4.69	4.72	-0.62%
299 ROJNA	39,200	222,895	5.69	5.80	-1.96%	344 BEAUTY	130,600	67,912	0.52	0.52	0.00%
300 SUPER-R	439,100	219,550	0.50	0.50	0.00%	345 LPN	16,200	67,602	4.17	4.18	-0.17%
301 ILM	9,700	218,720	22.55	22.70	-0.67%	346 MTI	600	66,900	111.50	111.50	0.00%
302 PLAT	63,500	192,462	3.03	3.00	1.03%	347 MGC-R	8,300	64,560	7.78	7.90	-1.54%
303 AGE	70,100	185,900	2.65	2.70	-1.78%	348 PSH	4,900	63,210	12.90	12.90	0.00%
304 SAMART	32,500	185,790	5.72	5.70	0.29%	349 ASIAN	7,900	61,395	7.77	7.85	-1.00%
305 PLAT-R	58,000	177,070	3.05	3.00	1.76%	350 KEX-R	5,900	56,935	9.65	9.70	-0.52%
306 UBE	161,500	171,949	1.06	1.06	0.44%	351 SPCG-R	4,400	54,110	12.30	12.30	-0.02%
307 JAS-R	113,100	166,150	1.47	1.48	-0.74%	352 UNIQ	19,700	53,784	2.73	2.80	-2.49%
308 TLI-R	14,900	162,400	10.90	11.20	-2.68%	353 AAV-R	20,100	52,260	2.60	2.68	-2.99%
309 AIT	30,900	155,610	5.04	5.00	0.72%	354 TVO-R	2,000	50,500	25.25	25.25	0.00%
310 TPIPL	102,100	148,806	1.46	1.46	-0.17%	355 BAFS-R	1,600	50,025	31.27	31.25	0.05%
311 AURA	8,700	148,770	17.10	17.40	-1.72%	356 EPG	7,600	49,780	6.55	6.70	-2.24%
312 RAM-R	3,400	141,975	41.76	42.00	-0.58%	357 KLINIQ	1,300	49,075	37.75	38.50	-1.95%
313 OTO	89,000	138,876	1.56	1.56	0.03%	358 SCN	32,700	49,050	1.50	1.51	-0.66%
314 ICC	3,100	137,950	44.50	44.75	-0.56%	359 SCAP	11,600	48,720	4.20	4.30	-2.33%
315 SINGER-R	16,900	137,795	8.15	8.20	-0.57%	360 RABBIT	87,100	46,163	0.53	0.52	1.92%

Source: SET

## Short Sell (V)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
361 ITD	33,200	46,148	1.39	1.42	-2.11%
362 SAPPE	500	45,550	91.10	91.00	0.11%
363 HUMAN	4,500	44,610	9.91	9.85	0.64%
364 SUSCO	11,700	43,056	3.68	3.64	1.10%
365 SCCC-R	300	41,700	139.00	139.00	0.00%
366 BAY-R	1,300	40,950	31.50	31.50	0.00%
367 STANLY-R	200	39,550	197.75	197.00	0.38%
368 STANLY	200	39,500	197.50	197.00	0.25%
369 DUSIT	3,100	35,340	11.40	11.70	-2.56%
370 WORK	1,900	27,170	14.30	14.60	-2.05%
371 ETC	9,200	26,960	2.93	2.96	-1.00%
372 DCC-R	13,400	26,666	1.99	1.99	0.00%
373 KGI	5,800	25,984	4.48	4.52	-0.88%
374 ROJNA-R	4,500	25,425	5.65	5.80	-2.59%
375 WARRIX-R	2,700	23,230	8.60	8.90	-3.33%
376 WHAUP	6,400	22,656	3.54	3.56	-0.56%
377 MASTER-R	200	15,450	77.25	77.50	-0.32%
378 SAK-R	2,800	12,970	4.63	4.72	-1.86%
379 TKS	1,500	12,900	8.60	8.60	0.00%
380 KSL-R	4,000	12,320	3.08	3.08	0.00%
381 RAM	200	8,350	41.75	42.00	-0.60%
382 KLINIQ-R	200	7,525	37.63	38.50	-2.27%
383 LHFG-R	6,300	6,741	1.07	1.07	0.00%
384 HENG-R	2,500	6,038	2.42	2.40	0.63%
385 TQM-R	200	5,125	25.63	26.00	-1.44%
386 AS	100	1,140	11.40	11.60	-1.72%
387 BBGI-R	100	505	5.05	5.15	-1.94%
388 ITD-R	100	140	1.40	1.42	-1.41%

Source: SET

## Foreign Board & Big Lot

### Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
CPALL-F	2,597,700	161,306,495	62.00	62.75	(1.20)
SCB-F	1,179,500	130,254,247	111.00	111.00	0.00
KBANK-F	265,600	32,985,600	124.50	125.00	(0.40)
LH-F	2,319,400	19,714,900	8.50	8.50	0.00
BDMS-F	645,700	18,341,550	28.50	28.75	(0.87)
BBL-F	89,100	15,055,850	168.50	170.00	(0.88)
ADVANC-F	55,300	12,279,000	224.00	224.00	0.00
AEONTS-F	68,100	10,504,425	150.00	155.00	(3.23)
PTTEP-F	52,300	8,340,700	159.00	159.50	(0.31)
TU-F	176,200	2,290,600	13.00	13.00	0.00
PTT-F	64,700	2,248,375	35.00	34.75	0.72
CPF-F	22,400	443,520	19.80	19.80	0.00
DIF-F	4,500	44,850	10.00	9.85	1.52
JASIF-F	1,000	6,500	6.50	6.70	(2.99)

Source: SET

### Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
QTC	127,450,000	511,074,500	4.01	4.00	0.25	14.00
CPALL	1,257,200	78,590,178	62.51	62.75	(0.38)	4.00
BDMS	2,583,400	74,378,311	28.79	28.75	0.14	2.00
PTTGC	1,364,400	53,552,700	39.25	39.25	0.00	3.00
ADVANC	200,000	44,600,000	223.00	224.00	(0.45)	1.00
BH	200,000	42,800,000	214.00	216.00	(0.93)	1.00
GULF	700,000	34,700,000	49.57	50.00	(0.86)	4.00
GLOBAL	1,362,800	22,486,200	16.50	16.50	0.00	2.00
E1VFN3001	700,000	20,667,990	29.53	29.25	0.96	1.00
BANPU	1,884,200	18,276,740	9.70	9.70	0.00	3.00
IVL	524,000	17,947,000	34.25	34.25	0.00	2.00
SMT	4,000,000	16,000,000	4.00	4.36	(8.26)	2.00
PTT	450,000	15,575,000	34.61	34.75	(0.40)	2.00
KBANK	100,000	13,000,000	130.00	125.00	4.00	1.00
PTTEP	80,000	12,760,000	159.50	159.50	0.00	2.00
VGI	4,582,200	12,738,516	2.78	2.78	0.00	1.00
KEX	1,000,000	9,750,000	9.75	9.70	0.52	1.00
CV	6,000,000	9,000,000	1.50	1.48	1.35	4.00
GPSC	155,200	8,924,000	57.50	57.50	0.00	2.00
TU	666,100	8,659,300	13.00	13.00	0.00	2.00
JMT	166,600	6,539,050	39.25	39.25	0.00	1.00
CENDEL	115,300	5,361,450	46.50	46.50	0.00	1.00
TOP	77,500	4,388,631	56.63	49.50	14.40	1.00
GUNKUL	1,000,000	3,420,000	3.42	3.42	0.00	1.00

Source: SET





# Calendar

AUGUST 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 July	1	2	3	4
<p><b>New listing: DW</b> BLA19C2401A CBG13P2312A GULF13C2312A KTC41C2311A MTC19C2312B OR13C2312A PTTEP13P2312A TCAP13C2312A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>BCPG</b> 0.75 m shares (BCPG-W2 1.1 @8.00)</p> <p><b>XD:</b> EPG@0.140000</p> <p><b>Events:</b> TH-สปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย US-ดัชนีการผลิตเดือน ก.ค.</p>	<p><b>Holiday</b></p> <p><b>Events:</b> US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือน ก.ค. US-ดัชนีภาคการผลิตเดือน ก.ค. จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนมี.ย. US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) มี.ย.</p>	<p><b>Delisted:</b> MINT-W7</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report US-ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนก.ค. จาก ADP</p>	<p><b>XD:</b> KYE@4.100000 LPF@0.219300</p> <p><b>Last trading:</b> BC-W1</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนก.ค. US-ดัชนีภาคบริการเดือนก.ค. จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนมี.ย.</p>	<p><b>XE:</b> BC-W1 1:1.0213@3.130000</p> <p><b>Events:</b></p>
7	8	9	10	11
<p><b>XD:</b> BTS@0.160000 PTL@0.270000</p> <p><b>Last trading:</b> META-W6</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> 1DIV@0.200000 SCGP@0.250000</p> <p><b>XE:</b> META-W6 1:1@0.540000</p> <p><b>Last trading:</b> MACO-W4</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> SCC@2.500000</p> <p><b>XE:</b> MACO-W4 1:1@1.000000</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> ITC@0.250000 RAM@0.300000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XR:</b> APEX 1:2@0.050000</p> <p><b>Events:</b></p>

AUGUST 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
14	15	16	17	18
<b>Holiday</b>	<b>Last trading:</b> BYD-W6  <b>Delisted:</b> BRR-W1	<b>XE:</b> BYD-W6 1:0.57705@0.346	<b>Delisted:</b> B-W6	
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
21	22	23	24	25
				<b>Last trading:</b> TGPRO-W3
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
28	29	30	31	1 Sep
<b>XE:</b> TGPRO-W3 1:1@0.500000		<b>Delisted:</b> BC-W1		<b>Delisted:</b> META-W6
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ TH-สปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย	<b>Events:</b>

SEPTEMBER 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4	5	6	7	8
	<b>Last trading:</b> CWT-W5 IP-W1  <b>Delisted:</b> MACO-W4	<b>XE:</b> CWT-W5 1:1@3.50 DIMET-W4 1:1.0677@0.4683 IP-W1 1:1.045@23.915000	<b>XR:</b> JCK 1:1@0.300000	
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
11	12	13	14	15
<b>Delisted:</b> BYD-W6				
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
18	19	20	21	22
			<b>Delisted:</b> TGPRO-W3	
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) 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:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 18 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2310A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2309A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SET50)). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีลซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีลซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่นางอศวี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \*\*\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"



## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิจารุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิมสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานนท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

นลกรรณ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริฎกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโตเร็ว

พัทธดนย์ บุนนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198

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