

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2023F	2024F	2025F
SET Index	1,518.4	-0.9%	Foreign	-3.3	-16.3	-131.5	PE (x)	17.2	14.9	13.5
MAI Index	455.5	-0.9%	Retail	+3.6	+11.5	+91.3	Norm EPS growth (%)	(1.6)	15.7	10.1
Turnover (Bt m)	41,018	-11.7%	Institutes	-0.6	+1.8	+43.6	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,620	-0.9%	Proprietary	+0.4	+3.0	-3.4	Yield (%)	3.0	3.6	4.0

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,516-1,526

SET ปรับลดลงมาที่แนวรับอีกครั้ง ปิด 1,518.44 จุด -0.92% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.1 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติขายหนัก 3.3 พันล้าน

เรามองอย่างไร:

การส่งออกเดือน ก.ค.จีน -14.5% y-y มากกว่าคาด และการนำเข้า -12.4% y-y สะท้อนภาพอุตสาหกรรมการผลิตทั่วโลกชะลอตัว และเป็นปัจจัยที่กดดัน SET ด้วยเมื่อวานนี้ ปรับลดลงมาที่แนวรับ 1,518 จุด...ทั้งนี้ SET ไม่ควรปิดต่ำกว่า 1,516 จุด เพื่อให้ภาพทางเทคนิคยังคงอยู่ในแนวโน้ม "ฟื้นตัว" ต่อไป ล่าสุดพรรคเพื่อไทยเปิดตัวพรรคร่วมข. เพิ่มอีก 6 พรรค 24 ส.ส. ทำให้รวมแล้วมี 236 เสียง...สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ กลาง-เล็ก ถูก Moody ปรับลด credit rating กดดัน DJ -0.45% เมื่อคืนนี้

ท่าจะไรดี: 1) แม้ภาพ momentum ดูเสี่ยงมากขึ้น แต่ valuation ปัจจุบันยังอยู่ในโซนน่าซื้อมากกว่าขาย และคาดว่าจะเห็นการจัดตั้งรัฐบาลชัดเจนขึ้นภายใน ส.ค.นี้ แนะนำ Balance Portfolio ระหว่าง Global Play กับ Domestic Play ต่อ ชอบ PTTEP **TOP** BCP BPP **SCB** CPN AOT และ ADVANC

2) กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์กรณี Passive Fund จะตั้งกองทุนอิงกับ SET50FF (ดูรายงาน Pathumwan Corner วันนี) อย่างกลุ่มธนาคาร อย่าง BBL **SCB** กลุ่มโรงพยาบาล **BDMS** BH กลุ่มค้าปลีก **CPALL** CPN



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หลักทรัพย์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

SISB "ซื้อ" พื้นฐาน 43.0 บาท (ไม่เปลี่ยน)...กังวลการเปิดสาขาโรงเรียนที่ระยะของคู่แข่งมากกว่าที่คาดไว้เดิม แต่ยังคงถือว่าเป็นการถึงจุดคุ้มทุนที่เร็ว และไม่ได้ทำให้การเติบโตระยะยาวเปลี่ยนไป มองการปรับลดลงของราคาหุ้นเป็นโอกาส "ซื้อ"

ผลการดำเนินงาน 2Q23:

ดีกว่าคาด: **MTC** กำไร 1.2 พันล้าน -13% y-y ดีกว่าตลาดคาด
ใกล้เคียงคาด: **AP** กำไร 1.5 พันล้าน ทรงตัว y-y และ q-q แต่ถ้ามองเฉพาะกำไรปกติ +10% y-y และ +17% q-q อัตรากำไรขั้นต้นทำสถิติสูงสุดใหม่ คงคำแนะนำ "ซื้อ" กำไรปีนี้ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 6.3 พันล้าน +8% y-y, **KCE** กำไรปกติ 317 ล้าน -47% y-y โดยยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่ยังสูง, **QH, SPALI, SPRC** ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน
ต่ำกว่าคาด: **BCPG** กำไรปกติ 183 ล้าน -66% y-y จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำกลับมาผลิตซ้ำ และการปิดซ่อมโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ, **COM7** กำไรปกติ 735 ล้าน +16% y-y เนื่องจากการ Renovate ร้านค้าหลัก 40 แห่ง, **DCC** กำไร 278 ล้าน -36% y-y จากปริมาณขาย และราคาขายลดลง, **KEX**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	35,314	↓ -158.6	-0.4
Nasdaq	13,884	↓ -110.1	-0.8
DAX	15,775	↓ -175.8	-1.1
Brent (US\$/bbl)	86.17	↑ +0.8	+1.0
GRM (US\$/bbl)	11.46	↑ +2.6	+28.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	142.50	↑ +1.4	+1.0
Gold (US\$/oz)	1,960	↓ -10.1	-0.5
US 10-Year	4.02	↓ -0.1	-1.6
US 2-Year	4.75	↓ -0.1	-0.2
TH 10-Year	2.61	↓ -0.0	-0.3
Bt/US\$	34.84	↑ +0.1	+0.2

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,515-1,532

เสียงทนแกว่ง โดยมีเส้น Stoploss: (The Technical Story)

SET แกว่งกลับลงมาที่แนวรับ 1,516-1,520 จุด ที่แนะนำให้เสียงทนแกว่งสั้นตั้งหลัก แต่ต้องดูอาการหุ้นใหญ่อย่างธนาคาร พลังงาน ประกอบกันไปด้วย และต้องขายลดพอร์ตโฟลิโอที่ 1,515 จุดลงมา

แนะนำ:

SCB ซื้อเพิ่มที่ 108.5 เล็งไปขายทำกำไรที่ 114.0

ERW ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 4.74 เล็งไปขายทำกำไรที่ 4.86/4.96

SAPPE ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 92.25 เล็งไปขายทำกำไรที่ 95/98

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

BH "เริ่มสะสม" กลับตัวพร้อม Volume ต้าน 231/235

TTB "Let Profit Run" ยกฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด ต้าน 1.73/1.78

SUSCO "Let Profit Run" ยกฐานในสามเหลี่ยม ต้าน 3.72/3.86

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ "Trading" สัญญา S50U23 ในกรอบ 930-953 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Derivative Warrants: กลุ่มธนาคาร จะเป็นกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์กรณีที่กองทุนแบบ Passive Fund เลือกที่จะใช้ SET50FF เป็นดัชนีอ้างอิงแทน SET50 ปัจจุบัน แนะนำ "ซื้อ" SCB

- SCB16C2311A** มี Sens 0.97 และ Gearing 8.18x
- PTTEP16C2311A** มี Sens 1.11 และ Gearing 7.65x

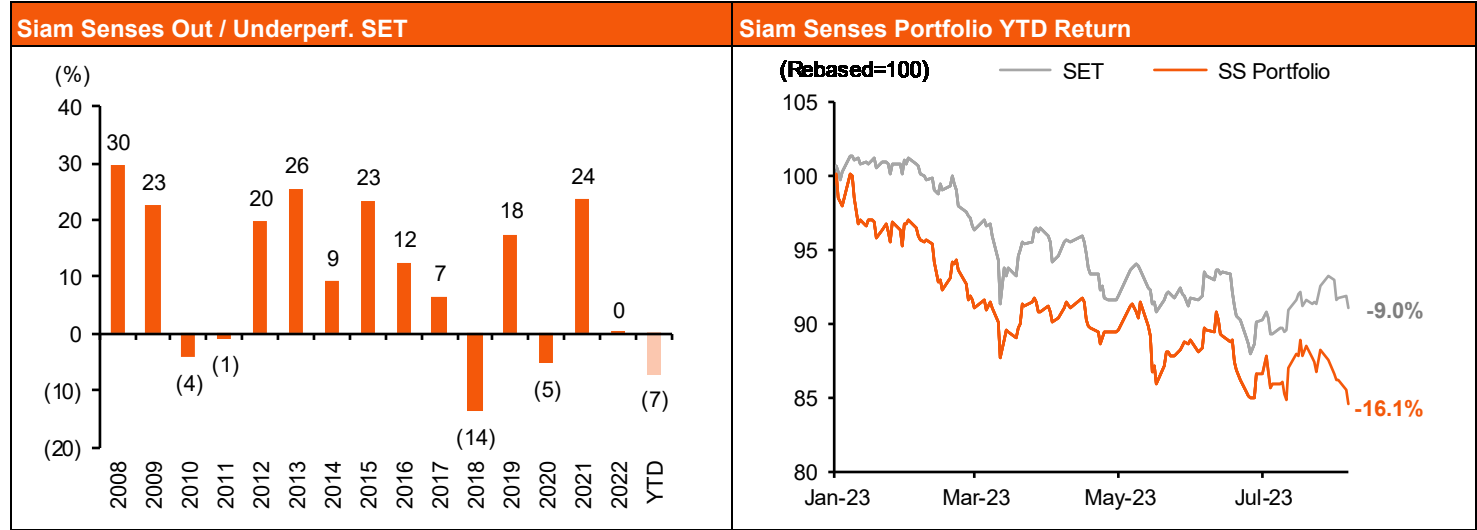
Block Trade: **SCB** (Leverage 18x ต้าน 112.5/114) แนวโน้มดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยบวกต่อ NIM ต่อเนื่องใน 3Q23 ขณะที่การประกาศใช้ดัชนีอ้างอิงใหม่ของ SET อย่าง SET50FF (ใช้ Free Float ร่วมในการคำนวณ weight การลงทุน) จะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มธนาคารที่มี Free Float สูง มองเป้าหมายระยะสั้น 114 บาท

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	price	Upside	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	22.8	30.0	31.6	36.6	23.4	12.6	10.2	2.5	2.9
AOT	BUY	70.0	90.0	28.6	na	197.0	94.9	31.9	0.0	1.9
BH	BUY	227.0	278.0	22.5	21.3	10.8	30.1	27.2	2.0	2.6
COM7	BUY	27.3	38.0	39.4	13.1	28.5	19.0	14.8	3.1	4.0
CPALL	BUY	59.0	73.0	23.7	35.3	36.2	31.9	23.4	1.6	2.1
CRC	BUY	38.0	54.0	42.1	27.4	27.4	26.0	20.4	1.5	2.0
SAWAD	BUY	45.0	68.0	51.1	26.2	28.2	11.0	8.6	4.5	5.8
SCC	BUY	319.0	410.0	28.5	27.7	56.9	14.0	8.9	3.6	5.6
SISB	BUY	32.5	43.0	32.3	91.2	33.8	43.3	32.3	1.0	1.4
WHA	BUY	4.9	6.0	23.0	13.5	23.6	17.3	14.0	2.3	2.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 8-Aug-23
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

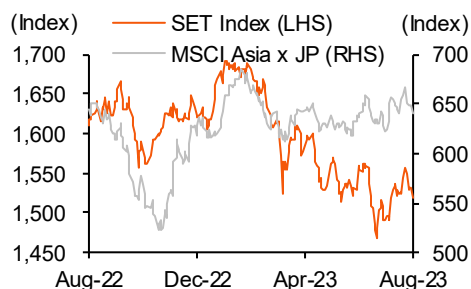
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,518.4	-14.1	-0.9	41,018
SET50 Index	942.1	-9.9	-1.0	27,725
SET100 Index	2,080.5	-22.3	-1.1	32,548
SETHD Index	1,155.2	-11.2	-1.0	9,933
MAI Index	455.5	-4.2	-0.9	1,708

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-3.35	-16.35	-131.50
Retail	+3.61	+11.47	+91.33
Institutes	-0.61	+1.85	+43.62
Proprietary	+0.35	+3.03	-3.44

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-96	-339	-3,806
India	+272	+128	+15,433
Indonesia	+17	+362	+1,636
Korea	-106	-92	+7,976
Philippines	-3	-40	-174
Taiwan	-607	-1,432	+8,259
Asia-6	-794	-1,412	+29,324

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	35,314.49	-158.64	-0.4
NASDAQ	13,884.32	-110.08	-0.8
FTSE	7,527.42	-27.07	-0.4
SHCOMP	3,260.62	-8.21	-0.3
Hang Seng	19,184.17	-353.75	-1.8
FTSSI (Sing)	3,313.79	+3.92	+0.1
KOSPI	2,573.98	-6.73	-0.3
JCI (Indonesia)	6,868.81	-17.55	-0.3
MSCI Asia	151.02	-1.39	-0.9
MSCI Asia x JP	639.81	-8.43	-1.3
MSCI World	2,988.10	-15.67	-0.5

Major Currency

Dollar index	102.53	+0.48	+0.5
Bt/US\$ - on shore	34.84	+0.05	+0.2
EUR/US\$	0.91	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	143.34	-0.04	-0.0
10Y bond yield – TH	2.61	-0.01	-0.3
10Y bond yield – US	4.02	-0.07	-1.6

Commodities

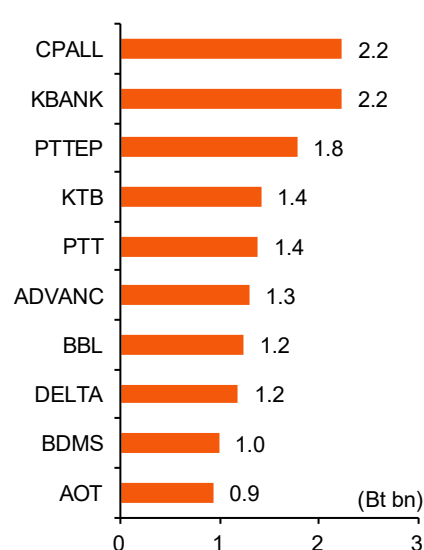
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	82.76	-0.16	-0.2
BRENT (US\$/bbl)	86.17	+0.83	+1.0
DUBAI (US\$/bbl)	86.26	-1.32	-1.5
JET Fuel (US\$/bbl)	109.40	-1.97	-2.0
Baltic Dry Index	1,142.00	-3.00	-0.3
Baltic Supramax Index	689.00	+3.00	+0.4
SG GRM (US\$/bbl) **	11.46	+2.55	+28.6
Gold (US\$/oz)	1,959.90	-10.10	-0.5
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	142.50	+1.40	+1.0
Cotton (US\$/bbl)	85.20	-0.14	-0.2

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

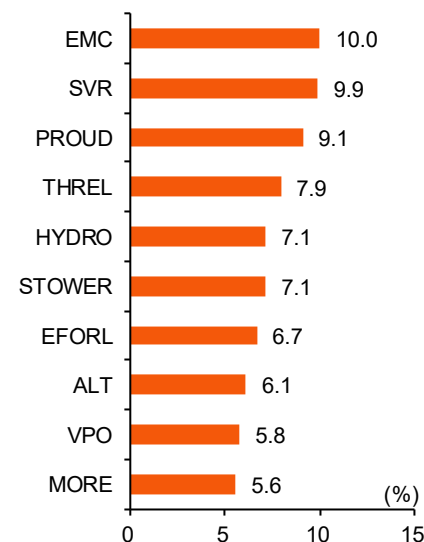
HDPE-Naphtha	353.00	-6.25	-1.7
Ethylene-Naphtha	133.00	+13.75	+11.5
PX-Naphtha	383.00	-66.25	-14.7
BZ-Naphtha	273.00	+3.75	+1.4
Steel-HRC	802.00	-2.00	-0.2
Rubber SICOM TSR20	1,284.00	+7.00	+0.5
Rubber TOCOM	1,369.06	-13.20	-1.0
Soybean (US\$/bu)	1,306.00	+4.00	+0.3
Malaysian Crude Palm	3,798.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	59.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	43.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	160.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	23.45	-0.29	-1.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	30.82	-0.15	-0.5

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

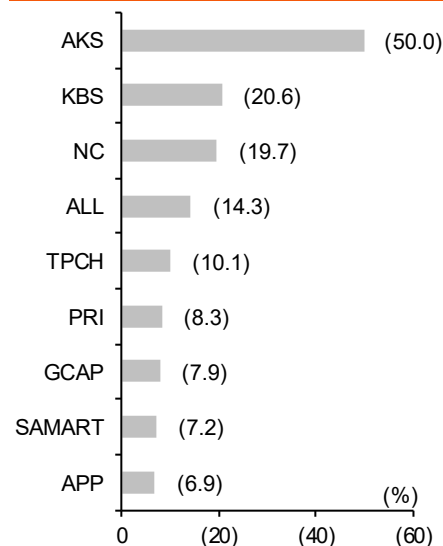
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ALT +	โซโผลงานไตรมาส 2Q23 มีกำไรสุทธิ 16.07 ล้านบาท ฟุ่งกระฉูด 1,109% และมีรายได้รวม 395.78 ล้านบาท เติบโตจากช่วงเดียวกันกับปีก่อน 56.6% โดยมีปัจจัยหนุนจากธุรกิจให้บริการโครงข่าย แคมตุงานในมือ (Backlog) 4,275 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
BIZ +	โซโผลงาน 2Q23 กำไรแตะ 38.38 ล้านบาท โต 53.16% ำกรายได้จากแบ็กล็อก-ส่งมอบเครื่องฉายรังสีรักษา มะเร็งตามนัด รวมทั้งรับรู้รายได้จากรพ. แคนเซอร์ออนไลน์ ศรีราชา ด้าน "สมพงษ์ ชื่นกิตติยานนท์" ระบุครึ่งปี หลังลุยประมูลงานเครื่องฉายรังสี และอุปกรณ์การแพทย์ มูลค่ากว่า 800 ล้านบาท มั่นใจรายได้ปีนี้โตเกิน 10%	(ทันหุ้น)
DCC +	ผลงานจะเริ่มฟื้นตัวช่วงไตรมาส 3Q23 เร่งกลยุทธ์ปรับสาขาให้ทันสมัยเจาะตลาดกลาง-บน พร้อมบุกงาน โครงการลูกค้ากลุ่มผู้ประกอบการอสังหารายใหญ่ ต้นรายได้โต 5% ตามเป้า มองผลงานครึ่งแรกชะลอ จากกำลังซื้อระดับล่างยังไม่ฟื้นตัว	(ทันหุ้น)
GLOBAL +	คาดตัวเลข SSSG ในครึ่งปีหลัง 2023 เริ่มฟื้น หวังพลิกบวกไตรมาส 4Q23 คาดราคาเหล็กในช่วงที่เหลือของปี จะเริ่มดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ เตรียมเปิดสาขาใหม่อีก 4 สาขา คาดสิ้นปี 2023 มีสาขาทั้งหมด 84 สาขา และ ขยายสาขาในต่างประเทศต่อเนื่อง คาดแตะ 101 สาขาภายในปี 2025	(ทันหุ้น)
LPN +	คงเป้ายอดขาย 13,000 ล้านบาท ครึ่งหลังลุยเปิดโครงการใหม่ มูลค่ารวม 4,000 ล้านบาท ชูคอนโดทำเลติดนิคม อมตะ และบ้านเดี่ยวและบ้านแฝดหลายโครงการต้นยอดขายเพิ่มขึ้น หวังการเมืองนิ่งจัดตั้งรัฐบาลได้เร็วออก นโยบายหนุนเศรษฐกิจและภาคอสังหาโดยรวม	(ทันหุ้น)
MJD +	มองภาพรวมตลาดอสังหาครึ่งปี 2023 ทรงตัวใกล้เคียงครึ่งแรกปี วางแผนเปิดตัว 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม กว่าหมื่นล้านบาท หวังหนุยอดขายปีนี้เข้าเป้า 7 พันล้านบาท จากครึ่งแรกปีทำได้แล้ว 2 พันล้านบาท อวด Backlog ในมืออีกกว่า 2 พันล้านบาท คาดว่าทยอยโอนกรรมสิทธิ์ให้ลูกค้า หนุรายได้ปีนี้แตะ 5 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
PACO +	อวดผลงานไตรมาส 2Q23 กวาดกำไรเข้าพอร์ต 23.88 ล้านบาท ทะยาน 600% จากไตรมาสแรก ชี้นำโน้มกลับสู่ภาวะปกติ ด้านบิ๊บบอส "สมชาย เลิศจรกิจติ" มองโค้งสามติดเครื่องวิ่งต่อ หลังรับรู้ราคาขายใหม่ แคมออเดอร์แน่น 500 ล้านบาท มั่นใจยอดปีนี้เข้าเป้าโต 20-30%	(ทันหุ้น)
PR9 +	ไตรมาส 3Q23 เข้าไฮซีซั่น หนุผู้ป่วยเข้าใช้บริการเพิ่มขึ้น ขณะที่คนไข้ต่างชาติต่อคิวเข้ารับการรักษาโรคซับซ้อน โรคเรื้อรังทั้งไทรอยด์ โรคไต พร้อมเดินหน้ายกระดับศูนย์รักษาข้อ รองรับสังคมผู้สูงอายุ ผ่าตัดข้อเข่าเสื่อม ปวดหลัง	(ทันหุ้น)
SIRI +	โซโผลงาน 7 เดือน มีรายได้ในมือที่รองรับแล้วกว่า 70% คิดเป็น 29,700 ล้านบาท จากเป้ารายได้การขาย 41,000 ล้านบาท พร้อมจ่อคิวบุกโอนอีก 3 โครงการ มูลค่า 3,100 ล้านบาท ขณะที่ยอดขายรอบ 7 เดือน ล่าสุดทะลัก 27,000 ล้านบาท ส่วนครึ่งปีหลังเตรียมเปิด 39 โครงการใหม่	(ทันหุ้น)
TNP +	วางแผนขยายสาขาขนาดใหญ่กว่าปกติ 1 พันตารางเมตร รองรับกำลังซื้อผู้บริโภคฟื้นตัว โซโผลงานครึ่งปีกวาดกำไรเข้าพอร์ต 74.10 ล้านบาท ฟากผู้บริหารลั่นพอใจในผลงานไตรมาสเศรษฐกิจ ชี SSSG เป็นบวก 1.9% ใส่เกียร์ทุ้มงบลงทุน 100 ล้านบาท ผุดสาขาใหม่ครบ 60 แห่ง	(ทันหุ้น)
TPCH +	อวดผลงานไตรมาส 2Q23 พลิกกำไร 29.32 ล้านบาท ฟุ่งทะลุ 1,000% ส่วน 6 เดือนกำไรแตะ 140.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 296% หลังรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าชีวมวล-ขยะ 13 แห่ง พร้อมเดินหน้าพลังงานแสงอาทิตย์-ลม ใน สปป. ลาว-กัมพูชาเพิ่ม ต้นกำลังผลิตรวมทะลุ 300 เมกะวัตต์ ในปี 2025	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)
Company Update

TP: Bt 43.00
Upside : 32.3%

(Unchanged)
8 AUGUST 2023

Small Cap Research

SISB Pcl (SISB TB)

โอกาสซื้อหุ้นดี

เราเชื่อว่าราคาหุ้น SISB ที่ลดลง 21% จากจุดสูงสุดของปีนี้เกิดจากความกังวลเกี่ยวกับการขาดทุนของสาขาระยองแห่งใหม่ ซึ่งเป็นเรื่องปกติสำหรับโรงเรียนใหม่ เรายังคงมองว่า SISB เป็นหุ้นถือระยะยาวที่มีการเติบโตสูงมากที่หาได้ยาก ด้วยคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ย 3 ปี ที่ 48% ในปี 2023-25F และคงคำแนะนำ "ซื้อ"



SAKSID PHADTHANANARAK
662 - 779 9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

การขาดทุนของสาขาระยองไม่ใช่ปัจจัยกังวล

ราคาหุ้นของ SISB ลดลง 21% จากจุดสูงสุดในปีนี้ และเราเชื่อว่าเป็นเพราะความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการขาดทุนจากสาขาระยองแห่งใหม่ที่จะเปิดให้บริการในเดือนนี้ อย่างไรก็ตาม เราไม่คิดว่าเป็นปัจจัยกังวลเนื่องจาก 1) เป็นเรื่องปกติที่สาขาใหม่จะขาดทุนในช่วงสองถึงสามปีแรกของการดำเนินงาน สำหรับสาขาระยองของ SISB เราคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนภายในปี 2024F 2) ความต้องการโรงเรียนนานาชาติในจังหวัดระยองซึ่งเป็นที่ตั้งของนิคมอุตสาหกรรมอีสเทิร์นซีบอร์ดมีสูง โดยมีครอบครัวกว่า 700 ครอบครัวขอเข้าเยี่ยมชมโรงเรียน 3) เราเชื่อว่าสาเหตุที่สาขาระยองไม่สามารถได้นักเรียนมากขึ้นแม้ว่าจะมีความต้องการสูงเป็นเพราะปัญหาในระยะสั้นจากความล่าช้าในการก่อสร้าง ซึ่งทำให้สิ่งอำนวยความสะดวกบางอย่างไม่พร้อมสำหรับการเยี่ยมชมของผู้ปกครอง

มุมมองเชิงโครงสร้างยังคงเดิม

การขาดทุนของสาขาระยองในปีแรกของการดำเนินงานไม่ได้ทำให้เปลี่ยนและไม่มีอะไรส่งผลกระทบต่อมุมมองของเราที่มีต่อ SISB ในฐานะหุ้นที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้างสูง เราคาดว่าจะกำไรจะเติบโตที่ 83/39/29% ในปี 2023-25F และยังคงมุมมองของเราเช่นเดิมว่า SISB มีรูปแบบธุรกิจที่เหมาะสมในการสร้างเส้นทางเติบโตดังกล่าวผ่าน: 1) ราคาที่ย่อมเยากว่าคู่แข่ง 2) ทำเลเป้าหมายในพื้นที่กรุงเทพฯ ปริมาณ เพื่อจับกลุ่มเป้าหมายครอบครัวใหม่ที่ต้องการโรงเรียนนานาชาติราคาไม่แพง และเดินทางไม่ไกล และ 3) ใช้ประโยชน์จากการขยายตัวที่ซ้ำของคู่แข่งโดยการขยายตัวเร็วขึ้นเพื่อช่วงชิงส่วนแบ่งตลาด

ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต

ปัจจัยขับเคลื่อนคาดการณ์กำไรที่แข็งแกร่งของเราสำหรับ SISB นั้นก็คือการขยายขีดความสามารถในการรองรับเพื่อรองรับการเติบโตของนักเรียน การปรับขึ้นค่าเล่าเรียน การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนนักเรียนที่จ่ายค่าเล่าเรียนสูง มีนักเรียนในระดับชั้นที่สูงเพิ่มขึ้น และประโยชน์จาก operating leverage การเติบโตของขีดความสามารถในการรองรับของ SISB ที่ 43/9/10% นั้นรองรับการเติบโตของนักเรียนที่ 29/11/9% ในปี 2023-25F เราคาดว่าค่าเล่าเรียนจะเพิ่มขึ้น 8% ต่อปี ในปี 2024-28F เพื่อสะท้อนการขึ้นค่าเล่าเรียนปกติ 5% ต่อปี และการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนนักเรียนที่จ่ายค่าเล่าเรียนสูง ก่อนค่าเล่าเรียนเพิ่มขึ้น 5% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2029-34F และ 2% ต่อปี หลังจากนั้นเมื่อทุกสาขารับนักเรียนทุกชั้นปีจนใกล้เต็ม ด้วยปัจจัยนี้และประโยชน์จาก operating leverage เราคาดว่า EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นจาก 40% ในปี 2022 เป็น 48% ในปี 2025F และ ROE เพิ่มขึ้นจาก 17% เป็น 33%

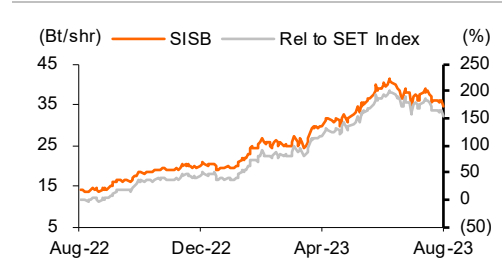
คงคำแนะนำ "ซื้อ"

แม้ว่าเราจะรวมค่าใช้จ่ายก่อนเปิดทำการใน 2Q-3Q23F สำหรับสาขาใหม่ระยองและนนทบุรี ซึ่งมีแนวโน้มที่จะถึงจุดคุ้มทุนภายในไตรมาสแรกของการดำเนินงาน และการขาดทุนจากสาขาระยอง และปรับลดกำไรปี 2023F ลง 5% แต่เรายังคงประมาณการหลังจากนั้นเช่นเดิม เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" SISB ราคาเป้าหมายปี 2024F ที่ 43 บาท

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	1,319	1,924	2,470	2,935
Net profit	369	674	938	1,206
Consensus NP	—	713	964	1,248
Diff frm cons (%)	—	(5.4)	(2.7)	(3.3)
Norm profit	369	674	938	1,206
Prev. Norm profit	—	706	945	1,208
Chg frm prev (%)	—	(4.5)	(0.7)	(0.2)
Norm EPS (Bt)	0.4	0.7	1.0	1.3
Norm EPS grw (%)	76.9	82.6	39.1	28.7
Norm PE (x)	82.7	45.3	32.6	25.3
EV/EBITDA (x)	56.8	35.9	26.2	20.4
P/BV (x)	13.3	11.2	9.2	7.6
Div yield (%)	0.5	1.0	1.4	1.8
ROE (%)	17.2	26.9	31.1	32.9
Net D/E (%)	(30.5)	(23.1)	(31.3)	(41.5)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 8-Aug-23 (Bt)	32.50
Market cap (US\$ m)	874.2
Listed shares (m shares)	940.0
Free float (%)	28.7
Avg daily turnover (US\$ m)	2.5
12M price H/L (Bt)	41.25/13.40
Sector	Professional services
Major shareholder	Mr. Yew Hook Koh 32.8%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

AP(Thailand) Pcl (AP TB) - BUY, Price Bt12.00, TP Bt15.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q23 ดี เป็นไปตามคาด

- AP รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 1.5 พันลบ. ก่อนข้งทรงตัว y-y และ q-q หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ 181 ลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเผื่อการลดมูลค่าที่ดินรอการพัฒนา 159 ลบ. กำไรปกติอยู่ที่ 1,725 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 17% q-q
 - อัตรากำไรขั้นต้นจากอสังหาริมทรัพย์สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 36.3% ซึ่งดีขึ้นจาก 32.4% ใน 2Q22 และ 35.5% ใน 1Q23 เป็นตัวขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญ y-y และ q-q อัตรากำไรขั้นต้นของที่อยู่อาศัยแนวราบอยู่ในระดับสูงที่ 35.9% จาก 35.2% ใน 1Q23 เพิ่มขึ้นจากฐานในอดีตที่ 30-32% เนื่องจากอัตรากำไรที่สูงจากโครงการใหม่ อัตรากำไรขั้นต้นของคอนโดของ AP สูงเป็นพิเศษที่ 48.4% จากการกลับรายการต้นทุนของโครงการคอนโดที่สร้างแล้วเสร็จ
 - รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 9.0 พันลบ. ลดลง 6% y-y และ 1% q-q ที่อยู่อาศัยแนวราบคิดเป็น 97% ของยอดขาย
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจากคอนโดรวมทุนลดลง 24% y-y แต่เพิ่มขึ้น 21% q-q เป็น 289 ลบ. ใน 2Q23 ไม่มีคอนโดรวมทุนสร้างเสร็จ การรับรัยยอดขายส่วนใหญ่มาจากคอนโด Rhythm เจริญกรุง พาววิลเลียนที่สร้างเสร็จใน 1Q23
 - กำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 48% ของประมาณการทั้งปีของเรา
 - เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” AP เป็นหนึ่งใน Top pick ของเรา (อีกตัวเลือกหนึ่งคือ LH) ท่ามกลางตลาดอสังหาฯ ที่ไม่เอื้ออำนวย เราคาดการณ์ว่า AP จะทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในปีนี้ โดยเติบโต 8% y-y
 - เราคาดว่า presales จะมีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้นใน 2H23F เทียบกับ 1H23 (7M23 presales อยู่ที่ 28.3 พันลบ. = 49% ของเป้าหมายทั้งปีของ AP ที่ 58 พันลบ.) จากการเปิดตัวที่เพิ่มขึ้นใน 2H23F ที่ 55.9 พันลบ. (21.1 พันลบ. ใน 1H23) และรายได้จากการขาย backlog ในมือ และยอด presales 2H23F ที่สูงขึ้น

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	9,862	8,982	8,846	9,409	9,282	Revenue	(1)	(6)	43	43,892	48,090
Gross profit	3,313	3,046	3,090	3,445	3,486	Gross profit	1	5	47	14,691	16,166
SG&A	1,715	1,805	2,020	1,853	1,725	SG&A	(7)	1	43	8,255	8,993
Operating profit	1,598	1,241	1,070	1,592	1,761	Operating profit	11	10	52	6,436	7,173
EBITDA	1,671	1,315	1,143	1,663	1,833	EBITDA	10	10	52	6,735	7,481
Other income	18	122	14	33	108	Other income	231	496	76	185	203
Other expense	95	0	(94)	0	181	Other expense	116,390	91	na	0	0
Interest expense	14	18	45	76	81	Interest expense	6	493	82	191	271
Profit before tax	1,508	1,345	1,134	1,549	1,608	Profit before tax	4	7	49	6,429	7,105
Income tax	312	251	267	309	353	Income tax	14	13	51	1,286	1,421
Equity & invest. income	378	324	284	238	289	Equity & invest. income	21	(24)	45	1,177	1,184
Minority interests	0	0	1	0	0	Minority interests	(54)	61	na	0	0
Extraordinary items	0	0	4	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	1,574	1,419	1,155	1,478	1,544	Net profit	4	(2)	48	6,320	6,868
Normalized profit	1,574	1,419	1,151	1,478	1,544	Normalized profit	4	(2)	48	6,320	6,868
EPS (Bt)	0.50	0.45	0.37	0.47	0.49	EPS (Bt)	4	(2)	48	2.01	2.18
Normalized EPS (Bt)	0.50	0.45	0.37	0.47	0.49	Normalized EPS (Bt)	4	(2)	48	2.01	2.18

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	2,841	1,972	1,650	2,889	2,708	Sales growth	22.7	25.6	17.9	(13.3)	(5.9)
A/C receivable	128	171	104	123	122	Operating profit growth	39.1	44.0	15.0	(16.5)	10.2
Inventory	48,985	50,532	55,261	61,196	65,396	EBITDA growth	37.1	41.0	14.2	(15.9)	9.7
Other current assets	1,003	1,776	1,874	1,494	1,383	Norm profit growth	41.2	37.6	15.9	(14.5)	(1.9)
Investment	6,670	6,383	6,480	6,719	6,903	Norm EPS growth	41.2	37.6	15.9	(14.5)	(1.9)
Fixed assets	364	355	344	332	327	Gross margin	33.6	33.9	34.9	36.6	37.6
Other assets	2,478	2,474	2,513	2,408	2,337	Operating margin	16.2	13.8	12.1	16.9	19.0
Total assets	62,469	63,664	68,227	75,162	79,176	EBITDA margin	16.9	14.6	12.9	17.7	19.8
S-T debt	6,361	6,105	7,714	12,447	12,812	Norm net margin	16.0	15.8	13.0	15.7	16.6
A/C payable	3,371	3,243	3,211	3,678	3,777	D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.9
Other current liabilities	4,062	3,943	4,614	4,495	4,577	Net D/E (x)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
L-T debt	13,641	13,899	15,055	15,413	19,330	Interest coverage (x)	123.0	73.7	25.5	21.9	22.8
Other liabilities	878	900	904	921	974	Interest rate	0.3	0.4	0.8	1.2	1.1
Minority interest	(18)	(19)	(19)	(19)	(19)	Effective tax rate	20.7	18.6	23.5	19.9	21.9
Shareholders' equity	34,174	35,592	36,747	38,226	37,725	ROA	10.2	9.0	7.0	8.2	8.0
Working capital	45,742	47,460	52,153	57,641	61,741	ROE	18.4	16.3	12.7	15.8	16.3
Total debt	20,002	20,004	22,770	27,861	32,143						
Net debt	17,162	18,032	21,120	24,971	29,434						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BCPG Public Co Ltd (BCPG TB) - BUY, Price Bt9.40, TP Bt17.00

Results Comment

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

กำไร 2Q23 อ่อนแอกว่าคาด

- BCPG รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ 183 ลบ. (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการภาษีพิเศษ) ใน 2Q23 ลดลง 66% y-y แต่เพิ่มขึ้น 7% q-q อ่อนแอกว่าที่คาด แม้เราคาดไว้แล้วว่ากำไรจะออกมาอ่อนแอ การกลับมาเริ่มดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ล่าช้ากว่าคาด และผลกระทบที่มากกว่าจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ เป็นสองปัจจัยลบกว่าที่เรามอง
 - รายได้รวมอยู่ที่ 1.09 พันลบ. ใน 2Q23 ลดลง 24% y-y เนื่องจากค่าอุดหนุนราคาไฟฟ้า (adders) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในไทยหมดหมดอายุลงบางส่วน และการหยุดการดำเนินงานไป 2.5 เดือนของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ แต่รายได้เติบโต 3% เมื่อเทียบ q-q หลังโรงไฟฟ้าพลังน้ำกลับมาเดินเครื่องตั้งแต่กลางเดือนมิถุนายน และ BCPG เริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจการให้บริการคลื่นน้ำมันที่ซื้อกิจการเข้ามาในเดือนมิถุนายนเช่นกัน
- ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 11% y-y และ 6% q-q เหลือ 143 ลบ. ใน 2Q23 แต่จากรายได้ที่ลดลงหนัก ทำให้อัตราส่วน SG&A ต่อยอดขาย พุ่งขึ้นเป็น 14.4% ในไตรมาสนี้ จาก 11.2% ใน 2Q22
 - EBITDA ลดลง 31% y-y (แต่เพิ่มขึ้น 5% q-q) ตามรายได้ที่ลดลง โดยอัตรากำไร EBITDA ลดลงเหลือ 74% ใน 2Q23 (เทียบกับ 81% ใน 2Q22)
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมผลิเป็นขาดทุน 31 ลบ. เนื่องจากมีผลขาดทุนจากธุรกิจอื่น และผลกำไรที่อ่อนแอลงของโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯที่มีการซ่อมบำรุงตามแผนระหว่างไตรมาส
 - แม้กำไร 1H23 จะออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้ และมี downside ต่อประมาณการทั้งปีของเรา แต่เรายังแนะนำ “ซื้อ” BCPG เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวแรงใน 2H23F จากแรงหนุนของ 1) โรงไฟฟ้าพลังน้ำกลับมาดำเนินงานเต็มที่ในช่วงหน้าฝน และ 2) การเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ ใหม่อีก 2 แห่ง

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	1,436	1,544	1,267	1,057	1,093	Revenue	3	(24)	37	5,765	6,428
Gross profit	933	1,022	734	538	525	Gross profit	(2)	(44)	34	3,146	3,178
SG&A	161	148	181	152	143	SG&A	(6)	(11)	44	673	704
Operating profit	772	874	553	386	383	Operating profit	(1)	(50)	31	2,473	2,473
EBITDA	1,162	1,272	945	769	804	EBITDA	5	(31)	37	4,306	4,718
Other income	31	35	70	43	103	Other income	137	231	130	112	75
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	231	251	193	229	248	Interest expense	8	7	46	1,031	1,183
Profit before tax	572	658	429	200	237	Profit before tax	19	(59)	28	1,554	1,365
Income tax	32	41	45	67	23	Income tax	(66)	(30)	99	91	75
Equity & invest. income	(9)	(17)	14	40	(31)	Equity & invest. income	na	na	2	441	734
Minority interests	(1)	(0)	(0)	(1)	(1)	Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	(200)	15	(75)	341	18	Extraordinary items	(95)	na	na	0	0
Net profit	330	614	323	512	201	Net profit	(61)	(39)	37	1,904	2,024
Normalized profit	530	599	398	171	183	Normalized profit	7	(66)	19	1,904	2,024
EPS (Bt)	0.12	0.23	0.12	0.19	0.08	EPS (Bt)	(61)	(39)	41	0.66	0.70
Normalized EPS (Bt)	0.20	0.23	0.15	0.06	0.07	Normalized EPS (Bt)	7	(66)	20	0.66	0.70

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	22,115	19,936	20,333	17,024	17,616	Sales growth	32.0	18.5	2.8	(8.7)	(23.9)
A/C receivable	2,433	1,596	1,762	1,751	1,754	Operating profit growth	42.1	12.5	(13.2)	(34.7)	(50.4)
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA growth	39.2	19.6	(0.3)	(16.0)	(30.8)
Other current assets	732	1,146	783	446	651	Norm profit growth	6.2	(6.8)	(36.6)	(66.9)	(65.6)
Investment	1,246	1,388	1,342	5,577	6,708	Norm EPS growth	6.2	(6.8)	(36.6)	(66.9)	(65.6)
Fixed assets	17,089	17,056	17,014	16,836	22,881	Gross margin	65.0	66.2	57.9	50.9	48.1
Other assets	14,007	15,928	14,926	15,898	17,699	Operating margin	53.8	56.6	43.6	36.5	35.0
Total assets	57,622	57,050	56,160	57,532	67,309	EBITDA margin	80.9	82.4	74.6	72.7	73.6
S-T debt	3,049	2,397	2,538	2,383	2,503	Norm net margin	36.9	38.8	31.4	16.2	16.7
A/C payable	1,060	878	701	535	758	D/E (x)	0.9	0.8	0.8	0.9	1.1
Other current liabilities	594	426	222	228	343	Net D/E (x)	0.1	0.2	0.1	0.3	0.6
L-T debt	22,650	22,161	21,880	22,994	31,979	Interest coverage (x)	5.0	5.1	4.9	3.4	3.2
Other liabilities	1,246	1,674	1,542	1,617	1,718	Interest rate	3.4	4.0	3.2	3.7	3.3
Minority interest	70	70	51	52	53	Effective tax rate	5.7	6.3	10.4	33.8	9.6
Shareholders' equity	28,954	29,444	29,225	29,721	29,955	ROA	3.6	4.2	2.8	1.2	1.2
Working capital	1,373	719	1,061	1,215	996	ROE	7.4	8.2	5.4	2.3	2.4
Total debt	25,699	24,558	24,419	25,377	34,482						
Net debt	3,584	4,622	4,086	8,354	16,865						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

COM7 Pcl. (COM7 TB) - BUY, Price Bt27.25, TP Bt38.00

Results Comment

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

2Q23 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- กำไรปกติของ COM7 อยู่ที่ 735 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y แต่ลดลง 16% q-q แม้ว่าโดยปกติแล้วไตรมาสที่ 2 จะเป็นไตรมาสที่อ่อนแอ แต่ COM7 ได้ปิดร้านค้าหลัก 40 แห่ง (สำหรับผลิตภัณฑ์ Apple) เพื่อปรับปรุงใหม่เป็นเวลา 60 วัน (จะเปิดอีกครั้งในช่วง 3Q23)
 - รายได้เพิ่มขึ้น 11% y-y แม้ว่าการต้องการไอทีจะอ่อนแอ แต่ COM7 ก็ได้รับส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม ยอดขายลดลง 7% q-q สาเหตุหลักมาจากการปิดร้านค้าหลักที่กล่าวถึงข้างต้น
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 14.5% จาก 13.2% ใน 2Q22 และ 13.8% ใน 2Q23 เนื่องจากการเปลี่ยนสัดส่วนผลิตภัณฑ์
 - EBIT margin อยู่ที่ 5.9% เทียบกับ 5.4% ในปีที่แล้ว เนื่องจากผลของ operating leverage อย่างไรก็ตาม EBIT margin ลดลงจาก 6.3% ใน 1Q23 นอกจากปริมาณการขายที่ลดลงแล้ว COM7 ยังเสนอโปรโมชั่นเพิ่มเติมเนื่องจากอุตสาหกรรมไอทีที่อ่อนแอ
 - ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองของ COM7 เพิ่มขึ้นเป็น 44 ลบ. ในไตรมาสนี้จาก 13 ลบ. ในปีที่แล้ว และ 28 ลบ. ใน 1Q23 ตามขนาดของธุรกิจจัดหาเงิน

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	14,420	14,888	18,778	17,254	15,990	Revenue	(7)	11	46	71,958	82,537
Gross profit	1,904	2,075	2,454	2,376	2,325	Gross profit	(2)	22	48	9,797	11,274
SG&A	1,128	1,142	1,288	1,284	1,378	SG&A	7	22	50	5,312	5,567
Operating profit	776	934	1,166	1,091	947	Operating profit	(13)	22	45	4,485	5,707
EBITDA	974	1,128	1,367	1,300	1,171	EBITDA	(10)	20	47	5,204	6,526
Other income	20	16	5	9	46	Other income	385	125	551	10	10
Other expense	13	0	0	28	44	Other expense	60	233	#DIV/0!		
Interest expense	24	25	36	39	53	Interest expense	36	121	62	150	141
Profit before tax	759	924	1,135	1,034	895	Profit before tax	(13)	18	44	4,345	5,576
Income tax	132	198	248	184	149	Income tax	(19)	13	37	891	1,143
Equity & invest. income	2	3	20	45	7	Equity & invest. income	(84)	238	528	10	10
Minority interests	0	(8)	(19)	(15)	(18)	Minority interests	na	na	na	(26)	(26)
Extraordinary items	(9)	2	(2)	(6)	(31)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	620	723	886	874	704	Net profit	(19)	14	46	3,438	4,417
Normalized profit	629	721	889	880	735	Normalized profit	(16)	17	47	3,438	4,417
EPS (Bt)	0.26	0.30	0.37	0.36	0.29	EPS (Bt)	(19)	14	46	1.43	1.84
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.30	0.37	0.37	0.31	Normalized EPS (Bt)	(16)	17	47	1.43	1.84

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	1,285	1,397	1,636	1,292	990	Sales grow th	25.0	47.9	6.9	17.8	10.9
A/C receivable	2,920	3,211	3,716	4,309	4,442	Operating profit grow th	15.1	42.7	7.3	13.8	22.0
Inventory	6,619	8,234	7,333	9,045	8,214	EBITDA grow th	12.1	32.6	5.9	11.9	20.2
Other current assets	790	902	678	657	569	Norm profit grow th	7.1	28.7	(1.2)	11.6	16.9
Investment	1,494	1,497	1,517	1,564	1,573	Norm EPS grow th	7.1	28.7	(1.2)	11.6	16.9
Fixed assets	721	786	873	917	1,130	Gross margin	13.2	13.9	13.1	13.8	14.5
Other assets	3,427	3,575	3,410	3,371	3,229	Operating margin	5.4	6.3	6.2	6.3	5.9
Total assets	17,255	19,604	19,162	21,155	20,147	EBITDA margin	6.8	7.6	7.3	7.5	7.3
S-T debt	5,566	7,261	5,204	6,437	7,702	Norm net margin	4.4	4.8	4.7	5.1	4.6
A/C payable	3,644	4,093	4,909	4,458	3,864	D/E (x)	1.1	1.1	0.7	0.8	1.1
Other current liabilities	2,119	1,091	1,056	1,219	718	Net D/E (x)	0.8	0.9	0.5	0.6	1.0
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	40.4	45.1	38.2	33.1	21.9
Other liabilities	758	738	741	805	821	Interest rate	1.8	1.6	2.3	2.7	3.0
Minority interest	15	77	97	141	88	Effective tax rate	17.4	21.5	21.8	17.8	16.6
Shareholders' equity	5,154	6,345	7,154	8,095	6,956	ROA	14.7	15.6	18.3	17.5	14.2
Working capital	5,895	7,352	6,139	8,896	8,792	ROE	44.8	50.2	52.7	46.2	39.1
Total debt	5,566	7,261	5,204	6,437	7,702						
Net debt	4,281	5,863	3,568	5,145	6,712						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Dynasty Ceramic Pcl (DCC TB) - BUY, Price Bt2.02, TP Bt3.20

Results Comment

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 2Q อ่อนแอกว่าคาด

- DCC รายงานกำไรปกติที่ 278 ลบ. ใน 2Q23 ลดลง 36% y-y และ 18% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้ กำไรที่ลดลงเมื่อเทียบ y-y เกิดจากปริมาณการขายและราคาขายที่ลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง ในขณะที่เดียวกันการลดลง q-q เนื่องจากเป็นช่วง low season
- ผู้บริหารคาดว่าผลการดำเนินงานใน 2H23F จะยังคงอ่อนแอเนื่องจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- เนื่องจากกำไร 1H23 คิดเป็น 41% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราจึงเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา และจำเป็นต้องทบทวนคำแนะนำของเรา
- รายได้ของ DCC ใน 2Q23 ลดลง 8% y-y ปริมาณขายลดลง 5% y-y (และลดลง 12% q-q) และราคาขายเฉลี่ยลดลง 4% y-y (และคงที่ q-q) สาเหตุหลักมาจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอในพื้นที่ต่างจังหวัดซึ่งเป็นตลาดหลักของ DCC และการแข่งขันที่รุนแรง
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 37% ใน 2Q23 เทียบกับ 44% ใน 2Q22 เนื่องจากการลดราคาเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด ขณะที่ต้นทุนการผลิตใน 2Q23 ยังคงสูงกว่าใน 2Q22 ราว 2%
- รายได้อื่นลดลง 4% y-y สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าเช่าที่ลดลงเนื่องจาก DCC สูญเสียผู้เช่าไปบางส่วนตั้งแต่ 2Q22
- บริษัท ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.013 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงาน 2Q23 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรที่ 43% และอัตรากำไรผลตอบแทนปันผลรายปีที่ 2.6%

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue	2,126	1,895	1,926	2,215	1,951
Gross profit	929	779	767	826	725
SG&A	399	387	376	407	386
Operating profit	530	392	392	419	339
EBITDA	688	548	545	567	489
Other income	15	13	13	13	14
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	4	5	7	7	7
Profit before tax	542	401	398	425	346
Income tax	109	78	54	85	69
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	433	322	342	340	278
Normalized profit	433	322	342	340	278
EPS (Bt)	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	65	51	40	63	48
A/C receivable	166	152	144	189	162
Inventory	2,413	2,627	2,604	2,500	2,622
Other current assets	10	10	10	10	10
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	5,775	5,811	5,905	6,217	6,185
Other assets	610	676	683	746	840
Total assets	9,039	9,327	9,386	9,726	9,866
S-T debt	1,100	1,610	1,570	1,265	1,470
A/C payable	1,027	886	809	1,084	947
Other current liabilities	350	206	268	358	282
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	670	730	729	769	777
Minority interest	43	44	45	45	45
Shareholders' equity	5,848	5,851	5,965	6,205	6,345
Working capital	1,552	1,893	1,939	1,606	1,836
Total debt	1,100	1,610	1,570	1,265	1,470
Net debt	1,035	1,559	1,530	1,202	1,422

Income Statement			6M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	(12)	(8)	52	8,064	8,141
Gross profit	(12)	(22)	46	3,374	3,531
SG&A	(5)	(3)	52	1,532	1,547
Operating profit	(19)	(36)	41	1,842	1,984
EBITDA	(14)	(29)	42	2,537	2,803
Other income	8	(4)	42	67	71
Other expense				0	0
Interest expense	1	110	70	21	13
Profit before tax	(19)	(36)	41	1,888	2,042
Income tax	(19)	(37)	41	378	408
Equity & invest. income					
Minority interests	na	na	na	(2)	(2)
Extraordinary items					
Net profit	(18)	(36)	41	1,509	1,632
Normalized profit	(18)	(36)	41	1,509	1,632
EPS (Bt)	(18)	(36)	41	0.17	0.18
Normalized EPS (Bt)	(18)	(36)	41	0.17	0.18

Financial Ratios					
(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales grow th	(2.4)	3.3	(2.2)	(7.5)	(8.2)
Operating profit grow th	(3.6)	(11.1)	(15.6)	(35.4)	(36.0)
EBITDA grow th	(4.3)	(10.1)	(13.2)	(29.6)	(29.0)
Norm profit grow th	(4.6)	(12.1)	(11.7)	(36.4)	(35.8)
Norm EPS grow th	(4.6)	(12.1)	(11.7)	(36.4)	(35.8)
Gross margin	43.7	41.1	39.8	37.3	37.2
Operating margin	24.9	20.7	20.3	18.9	17.4
EBITDA margin	32.3	28.9	28.3	25.6	25.0
Norm net margin	20.3	17.0	17.8	15.3	14.2
D/E (x)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
Net D/E (x)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
Interest coverage (x)	195.1	113.6	80.2	77.4	66.1
Interest rate	1.7	1.4	1.7	2.1	2.2
Effective tax rate	20.1	19.5	13.7	20.0	19.8
ROA	19.3	14.0	14.6	14.2	11.3
ROE	29.4	22.0	23.2	22.3	17.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

KCE Electronics Pcl (KCE TB) - BUY, Price Bt42.00, TP Bt53.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q23 อ่อนแอตามคาด

- กำไรปกติของ KCE อยู่ที่ 317 ลบ. ลดลง 47% y-y กำไรทรงตัว q-q
 - กำไรในเทอม US\$ ลดลง 16% y-y และ 5% q-q แม้ว่ายอดขายรถยนต์ทั่วโลกจะดีขึ้น แต่ลูกค้าของ KCE ปรับลดคำสั่งซื้อลงท่ามกลางความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยส่วนใหญ่อยู่ในตลาดหลักของ KCE - ยุโรป และในสหรัฐอเมริกา
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 19.1% เทียบกับ 22.8% ในปีที่แล้ว เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น และปริมาณการผลิตที่ลดลง อัตรากำไวยังคงต่ำกว่า 19.6% ใน 1Q23 เนื่องจากปริมาณการผลิตที่ลดลงของ KCE
 - SG&A/Sales อยู่ที่ 10.7% สูงกว่า 9.6% ใน 2Q22 เนื่องจาก KCE มีผลลบของ operating leverage อย่างไรก็ดีตามยังต่ำกว่า 11.9% ใน 1Q22 เนื่องจากค่าขนส่งที่ลดลง
 - เราคาดว่าคำสั่งซื้อของ KCE จะกลับมาอีกครั้งใน 3Q23F เนื่องจากลูกค้าของ KCE มีแนวโน้มที่จะเพิ่มคำสั่งซื้อตามยอดขายรถยนต์ทั่วโลกที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	4,667	4,634	4,622	4,025	3,898	Revenue	(3)	(16)	47	16,705	18,012
Gross profit	1,064	1,125	978	789	746	Gross profit	(6)	(30)	42	3,658	4,844
SG&A	450	523	536	480	415	SG&A	(14)	(8)	45	1,979	2,038
Operating profit	614	602	441	309	330	Operating profit	7	(46)	38	1,679	2,806
EBITDA	875	878	721	588	602	EBITDA	2	(31)	40	2,953	4,183
Other income	63	54	123	56	42	Other income	(25)	(34)	46	214	218
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	17	19	24	24	29	Interest expense	23	72	50	105	110
Profit before tax	660	637	541	341	343	Profit before tax	1	(48)	38	1,788	2,914
Income tax	54	22	32	25	24	Income tax	(5)	(56)	46	105	172
Equity & invest. income	4	5	4	5	3	Equity & invest. income	(33)	(29)	39	19	20
Minority interests	(9)	(5)	(6)	(6)	(6)	Minority interests	na	na	na	(5)	(6)
Extraordinary items	(30)	41	(7)	31	59	Extraordinary items	90	na	na	0	0
Net profit	572	655	500	345	376	Net profit	9	(34)	43	1,697	2,757
Normalized profit	602	614	507	314	317	Normalized profit	1	(47)	37	1,697	2,757
EPS (Bt)	0.49	0.56	0.43	0.29	0.32	EPS (Bt)	9	(34)	43	1.44	2.34
Normalized EPS (Bt)	0.51	0.52	0.43	0.27	0.27	Normalized EPS (Bt)	1	(47)	37	1.44	2.34

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	1,831	1,078	1,153	1,775	1,361	Sales growth	32.0	22.3	10.1	(11.2)	(16.5)
A/C receivable	5,080	5,130	4,900	4,421	4,348	Operating profit growth	7.8	(5.0)	(33.2)	(44.5)	(46.2)
Inventory	4,987	5,287	4,908	4,990	4,704	EBITDA growth	0.1	(0.5)	(21.9)	(28.5)	(31.2)
Other current assets	85	113	119	109	98	Norm profit growth	7.7	2.1	(21.4)	(43.7)	(47.3)
Investment	184	188	190	196	182	Norm EPS growth	7.7	2.1	(21.4)	(43.7)	(47.3)
Fixed assets	9,096	8,967	8,864	8,680	8,523	Gross margin	22.8	24.3	21.1	19.6	19.1
Other assets	907	879	860	827	823	Operating margin	13.2	13.0	9.6	7.7	8.5
Total assets	22,170	21,641	20,993	20,998	20,039	EBITDA margin	18.7	19.0	15.6	14.6	15.4
S-T debt	3,268	3,171	2,911	2,528	2,512	Norm net margin	12.9	13.3	11.0	7.8	8.1
A/C payable	3,845	3,965	3,249	3,423	2,936	D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Other current liabilities	89	63	84	101	70	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
L-T debt	1,091	1,077	904	774	676	Interest coverage (x)	51.9	45.4	29.9	25.0	20.8
Other liabilities	434	438	401	375	377	Interest rate	1.7	1.8	2.4	2.6	3.6
Minority interest	62	50	56	62	55	Effective tax rate	8.2	3.5	5.9	7.3	6.9
Shareholders' equity	13,381	12,877	13,389	13,735	13,412	ROA	10.8	11.2	9.5	6.0	6.2
Working capital	6,222	6,451	6,559	5,988	6,116	ROE	17.6	18.7	15.5	9.3	9.3
Total debt	4,359	4,248	3,814	3,302	3,188						
Net debt	2,528	3,170	2,662	1,527	1,828						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Kerry Express Thailand (KEX TB) - SELL, Price Bt8.60, TP Bt9.00

Results Comment

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

ขาดทุนมากกว่าคาดใน 2Q23

- KEX รายงานผลขาดทุนสุทธิ 1,048 ลบ. ใน 2Q23 เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 732 ลบ. ใน 2Q22 และผลขาดทุนสุทธิ 787 ลบ. ใน 1Q23 ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการของเรา
 - รายได้ 2Q23 ลดลง 32% y-y และ 7% q-q ปริมาณลดลง 3% q-q ในไตรมาสนี้ เนื่องจากการต้องการลดลงอย่างต่อเนื่องจากแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ -46% ใน 2Q23 เทียบกับ -31% ใน 1Q23 เทียบกับ -22% ใน 2Q22 แม้ว่าต้นทุนเชื้อเพลิงจะลดลงเล็กน้อย แต่ต้นทุนค่าจ้างขนส่ง และค่าตัวแทนขายหน้ายังคงเป็นสิ่งที่ทำลาย เนื่องจากการขาดแคลนแรงงานที่เกิดจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและบริการ นอกจากนี้ยังมีต้นทุนที่สูงขึ้นจากการวางระบบไอทีและค่าใช้จ่ายทางการตลาด
 - KEX คาดว่าปริมาณจะฟื้นตัวใน 2H23 โดยได้แรงหนุนจากผลของช่วงไฮซีซั่นของช่วงแคมเปญ 11/11 และ 12/12 และการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชน บริษัทฯ ยังคงคาดว่าจะกำไรจะพลิกฟื้นในปี 2024

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue	4,283	4,219	4,085	3,131	2,923
Gross profit	(500)	(447)	(520)	(594)	(891)
SG&A	459	452	655	388	449
Operating profit	(959)	(899)	(1,176)	(981)	(1,340)
EBITDA	(340)	(289)	(586)	(410)	(783)
Other income	40	60	3	15	25
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	18	18	17	15	15
Profit before tax	(937)	(858)	(1,190)	(981)	(1,331)
Income tax	(199)	(178)	(252)	(188)	(277)
Equity & invest. income	0	0	0	0	(0)
Minority interests	6	5	6	6	6
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	(732)	(675)	(932)	(787)	(1,048)
Normalized profit	(732)	(675)	(932)	(787)	(1,048)
EPS (Bt)	(0.42)	(0.39)	(0.54)	(0.45)	(0.60)
Normalized EPS (Bt)	(0.42)	(0.39)	(0.54)	(0.45)	(0.60)

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	2,443	1,990	2,332	1,532	692
A/C receivable	2,005	1,789	1,852	1,586	1,496
Inventory	163	124	123	112	85
Other current assets	78	115	100	114	107
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	2,220	2,521	2,490	2,370	2,157
Other assets	7,132	6,709	5,195	4,671	4,427
Total assets	14,042	13,249	12,093	10,386	8,965
S-T debt	0	0	9	8	11
A/C payable	1,884	2,320	2,510	1,917	1,829
Other current liabilities	2,384	2,289	1,898	1,603	1,582
L-T debt	0	18	29	41	35
Other liabilities	1,727	1,259	1,149	1,098	838
Minority interest	9	4	(2)	4	(2)
Shareholders' equity	8,037	7,359	6,500	5,716	4,672
Working capital	283	(407)	(534)	(219)	(248)
Total debt	0	18	38	49	46
Net debt	(2,443)	(1,972)	(2,294)	(1,483)	(646)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	(7)	(32)	46	13,296	14,626
Gross profit	na	na	na	(1,197)	424
SG&A	16	(2)	48	1,756	1,552
Operating profit	na	na	na	(2,952)	(1,128)
EBITDA	na	na	na	(806)	1,573
Other income	66	(38)	33	120	132
Other expense				0	0
Interest expense	1	(17)	26	115	168
Profit before tax	na	na	na	(2,947)	(1,165)
Income tax	na	na	na	(589)	(233)
Equity & invest. income					
Minority interests	2	5	59	20	22
Extraordinary items					
Net profit	na	na	na	(2,338)	(910)
Normalized profit	na	na	na	(2,338)	(910)
EPS (Bt)	na	na	na	(1.34)	(0.52)
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(1.34)	(0.52)

Financial Ratios					
(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales grow th	(6.9)	(20.9)	(13.1)	(29.1)	(31.7)
Operating profit grow th	na	na	na	na	na
EBITDA grow th	na	na	na	na	na
Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Gross margin	(11.7)	(10.6)	(12.7)	(19.0)	(30.5)
Operating margin	(22.4)	(21.3)	(28.8)	(31.3)	(45.8)
EBITDA margin	(7.9)	(6.9)	(14.4)	(13.1)	(26.8)
Norm net margin	(17.1)	(16.0)	(22.8)	(25.2)	(35.8)
D/E (x)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(0.1)
Interest coverage (x)	(18.9)	(15.9)	(34.2)	(27.7)	(52.2)
Interest rate	na	821.9	245.1	135.5	125.8
Effective tax rate	21.2	20.7	21.2	19.1	20.8
ROA	(20.0)	(19.8)	(29.4)	(28.0)	(43.3)
ROE	(34.8)	(35.1)	(53.8)	(51.6)	(80.7)

Fundamental Story

Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - BUY, Price Bt34.00, TP Bt41.00

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไรอ่อนแอ แต่ดีกว่าตลาดคาด

- กำไร 2Q23 ของ MTC อยู่ที่ 1.2 พันลบ. ลดลง 13% y-y แต่ดีขึ้น 12% q-q แม้จะมีการตั้งสำรองที่สูงขึ้นก็ตาม ผลการดำเนินงานสูงกว่าที่ตลาดคาด 11% เราคาดว่ากำไร 2H23 จะแข็งแกร่งขึ้นจากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบจากฤดูกาล
 - อย่างไรก็ตาม เราความเสี่ยต่อประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากกำไร 1H23 คิดเป็น 41% ของประมาณการทั้งปี เนื่องจากการตั้งสำรองที่สูงเกินคาด เนื่องจากเราเชื่อว่าปัจจัยลบได้จบลงแล้ว เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 41 บาท
 - ขับเคลื่อนโดยสินเชื่อที่มีหลักประกันและการเปิดสาขา 298 สาขา สินเชื่อจึงเติบโต 24% y-y และ 6% q-q NIM ขยายตัวเล็กน้อย q-q จาก yield ที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นแต่สามารถจัดการได้
- ด้วยได้แรงหนุนจากค่าธรรมเนียมการเรียกเก็บหนี้ที่สูงขึ้น รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจึงเพิ่มขึ้น 38% y-y และ 23% q-q
 - ด้วยต้นทุนต่อสาขาที่ลดลงเนื่องจากการประหยัดต่อขนาดที่มากขึ้น opex จึงเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าการเติบโตของรายได้ ดังนั้นอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จึงดีขึ้น q-q เป็น 48%
 - ด้วยการตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น การตั้งสำรองจึงเพิ่มขึ้น 150% y-y และ 13% q-q credit cost เพิ่มขึ้นจาก 3.4% ใน 1Q23 เป็น 3.62% ในไตรมาสนี้
 - แม้ NPLs จะยังเพิ่มขึ้น แต่เรามองว่าสินเชื่อ stage 2 ที่ค่อยทยอยลดลงเป็นตัวบ่งชี้ที่ดีสำหรับการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น การตั้งสำรองจะยังคงเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี และเราคาดว่า credit cost จะปรับเข้าสู่ระดับปกติใน 2H24

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Interest income	4,617	4,959	5,338	5,397	5,754	Interest & dividend income	7	25	47	23,858	28,371
Interest expense	663	737	810	848	909	Interest expense	7	37	45	3,894	4,645
Net interest income	3,955	4,222	4,528	4,549	4,845	Net interest income	7	23	47	19,964	23,725
Non-interest income	208	226	273	233	287	Non-interest income	23	38	58	895	905
Total income	4,162	4,448	4,801	4,783	5,132	Total income	7	23	48	20,859	24,631
Operating expense	1,946	2,008	2,152	2,352	2,463	Operating expense	5	27	49	9,844	11,616
Pre-provisioning profit	2,216	2,440	2,649	2,431	2,669	Pre-provisioning profit	10	20	46	11,015	13,015
Provision for bad&doubtful debt	481	923	1,274	1,066	1,200	Provision for bad&doubtful debt	13	150	55	4,113	4,419
Profit before tax	1,735	1,517	1,375	1,365	1,469	Profit before tax	8	(15)	41	6,902	8,595
Tax	355	312	243	295	269	Tax	(9)	(24)	41	1,380	1,719
Profit after tax	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200	Profit after tax	12	(13)	41	5,521	6,876
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200	Net profit	12	(13)	41	5,521	6,876
Normalized profit	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200	Normalized profit	12	(13)	41	5,521	6,876
PPP/share (Bt)	1.0	1.2	1.2	1.1	1.3	PPP/share (Bt)	10	20	46	5.2	6.1
EPS (Bt)	0.7	0.57	0.53	0.50	0.57	EPS (Bt)	12	(13)	41	2.6	3.2
Norm EPS (Bt)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6	Norm EPS (Bt)	12	(13)	41	2.6	3.2
BV/share (Bt)	12.7	13.2	13.7	14.2	13.9	BV/share (Bt)	(3)	9	14	16.0	18.7
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23		2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash and cash equivalent	2,879	3,654	3,213	1,918	1,640	Gross loan grow th (YTD)	17.2	24.7	30.8	4.1	9.8
Other current assets	442	426	424	512	504	Gross loan grow th (q-q)	8.7	6.4	4.9	4.1	5.5
Total current assets	3,321	4,080	3,637	2,430	2,144	Borrow ing grow th (YTD)	21.0	29.5	34.6	2.7	10.2
Gross loans and accrued interest	107,401	114,586	120,613	125,744	132,851	Borrow ing grow th (q-q)	11.8	7.0	4.0	2.7	7.3
Provisions	2,025	2,671	3,686	4,191	4,699	Non-interest income (y-y)	(2.1)	20.4	80.2	43.5	38.4
Net loans	105,376	111,915	116,928	121,553	128,151	Non-interest income (q-q)	27.6	9.0	20.7	(14.5)	23.1
Fixed assets	2,107	2,056	2,037	2,081	2,124	Cost-to-income	46.8	45.1	44.8	49.2	48.0
Other assets	5,019	5,169	5,464	5,739	6,078	Net interest margin	14.3	14.1	14.4	14.0	14.3
Total assets	115,822	123,220	128,066	131,802	138,498	Credit cost	1.78	3.21	4.22	3.39	3.62
Short term borrow ing	5,863	7,093	7,945	4,866	5,625	ROE	20.8	17.6	15.9	14.5	16.1
Current portion of LT loans	27,125	22,674	23,854	25,405	29,488	ROA	5.0	4.0	3.6	3.3	3.6
Other current liabilities	2,759	2,687	3,591	3,907	3,559	Loan-to-borrow ing	120.7	120.4	121.9	123.7	121.8
Total current liabilities	35,748	32,454	35,390	34,178	38,673	Loan-to- total equity	392.6	399.5	401.9	403.3	436.1
Borrow ings	8,104	15,117	17,541	16,960	16,006	NPLs (Btm)	2,104.0	2,611.1	3,506.6	3,926.2	4,469.5
Other liabilities	45,130	47,635	46,045	50,523	54,433	NPL increase	474.4	507.1	895.4	419.6	543.3
Minority interest	-	-	-	-	-	NPL ratio (%)	1.96	2.28	2.91	3.12	3.36
Shareholders' equity	26,840	28,014	29,091	30,142	29,386	Loan loss coverage ratio (%)	96.3	102.3	105.1	106.8	105.1
Total Liabilities & Equity	115,822	123,220	128,066	131,802	138,498						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Quality Houses Pcl (QH TB) - HOLD, Price Bt2.26, TP Bt2.50

Results Comment

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

2Q23 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- QH รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 แข็งแกร่งที่ 669 ลบ. เติบโต 30% y-y และ 13% q-q
 - ตัวขับเคลื่อนหลัก ได้แก่ 1) ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ที่สูงขึ้น 8% y-y และ 33% q-q เป็น 2.1 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากทั้งบ้านแนวราบและคอนโด 2) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงเหลือ 20.7% จาก 24.2% ใน 2Q22 และ 25.3% ใน 1Q23 จากผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ลดลง 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเติบโต 21% y-y เป็น 438 ลบ.
 - อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลงเหลือ 31.9% จาก 34.0% ใน 2Q22 และ 33.6% ใน 1Q23 อัตรากำไรขั้นต้นของบ้านแนวราบยังคงแข็งแกร่ง ดีขึ้น y-y และ q-q เป็น 35.1% แต่อัตรากำไรขั้นต้นของคอนโดลดลงเหลือ 17.7% จาก 30.1% ใน 2Q22 และ 26.6% ใน 1Q23
- รายได้โรงแรมเพิ่มขึ้น 81% y-y เป็น 269 ลบ. ตามสถานการณ์โควิดที่ดีขึ้น และนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น
 - รายได้จากสำนักงานให้เช่าลดลง 55% y-y แต่เพิ่มขึ้น 3% q-q เป็น 34 ลบ. เนื่องจากสัญญาเช่าที่ดินของสำนักงาน Q House Asoke หมดอายุในเดือนพฤศจิกายนปีที่แล้ว
 - ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 30% y-y และ 13% q-q เป็น 438 ลบ. (65% ของกำไรสุทธิ) ส่วนแบ่งกำไรจาก HMPRO อยู่ที่ 322 ลบ. (+20 ลบ. y-y, +2 ลบ. q-q) ตามมาด้วย LHFG ที่ 73 ลบ. (+41 ลบ. y-y, -19 ลบ. q-q)
 - กำไร 1H23 คิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีของเรา

Income Statement						Income Statement					
						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	2,195	2,417	2,524	1,903	2,424	Revenue	27	10	45	9,711	10,153
Gross profit	754	793	862	666	803	Gross profit	21	7	46	3,197	3,446
SG&A	531	476	538	482	501	SG&A	4	(6)	44	2,233	2,335
Operating profit	223	318	325	184	303	Operating profit	65	36	51	963	1,111
EBITDA	314	409	415	268	388	EBITDA	45	24	53	1,246	1,402
Other income	64	58	48	62	78	Other income	25	21	60	232	243
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	62	62	64	61	63	Interest expense	3	0	45	276	370
Profit before tax	225	313	309	185	318	Profit before tax	72	41	55	919	984
Income tax	73	80	70	45	87	Income tax	92	19	58	230	231
Equity & invest. income	363	407	417	452	438	Equity & invest. income	(3)	21	48	1,840	2,094
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests			na	0	0
Extraordinary items	0	1	1	0	0	Extraordinary items	20	15	na	0	0
Net profit	515	640	655	592	669	Net profit	13	30	50	2,529	2,847
Normalized profit	515	640	655	592	669	Normalized profit	13	30	50	2,529	2,847
EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	EPS (Bt)	13	30	50	0.24	0.27
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	Normalized EPS (Bt)	13	30	50	0.24	0.27

Balance Sheet						Financial Ratios					
						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	1,429	2,863	1,530	1,516	1,986	Sales growth	4.2	52.2	5.4	(9.0)	10.4
A/C receivable	48	47	42	70	49	Operating profit growth	22.1	850.8	19.2	(31.7)	35.7
Inventory	19,722	20,012	19,267	19,579	19,062	EBITDA growth	12.9	223.3	13.8	(25.4)	23.7
Other current assets	216	158	134	209	167	Norm profit growth	7.0	143.5	32.6	1.3	29.9
Investment	11,388	11,138	11,590	11,884	11,613	Norm EPS growth	7.0	143.5	32.6	1.3	29.9
Fixed assets	1,494	1,481	1,533	1,504	1,477	Gross margin	34.3	32.8	34.2	35.0	33.1
Other assets	9,184	8,467	9,529	9,119	9,296	Operating margin	10.2	13.1	12.9	9.7	12.5
Total assets	43,481	44,166	43,626	43,881	43,651	EBITDA margin	14.3	16.9	16.4	14.1	16.0
S-T debt	6,100	5,975	2,919	5,094	5,993	Norm net margin	23.5	26.5	25.9	31.1	27.6
A/C payable	591	607	673	597	751	D/E (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
Other current liabilities	1,780	1,830	1,890	2,077	1,812	Net D/E (x)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
L-T debt	6,164	6,893	8,504	6,054	5,574	Interest coverage (x)	5.0	6.6	6.5	4.4	6.2
Other liabilities	1,806	1,774	1,807	1,746	1,706	Interest rate	1.8	2.0	2.1	2.1	2.2
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	32.6	25.6	22.8	24.4	27.4
Shareholders' equity	27,041	27,086	27,833	28,313	27,815	ROA	4.6	5.8	6.0	5.4	6.1
Working capital	19,178	19,451	18,636	19,052	18,360	ROE	7.5	9.5	9.5	8.4	9.5
Total debt	12,264	12,868	11,423	11,148	11,567						
Net debt	10,834	10,006	9,893	9,632	9,581						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Supalai Public Co Ltd (SPALI TB) - BUY, Price Bt20.40, TP Bt30.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q23 เป็นไปตามคาด

- SPALI รายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 เป็นไปตามคาดที่ 1.7 พันลบ. ลดลง 18% y-y แต่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง 57% q-q
 - 1Q23 เป็นไตรมาสต่ำสุดของปีนับตามที่คาดไว้ เนื่องจากการโอน Backlog ที่เพิ่มขึ้น q-q และการรับรู้ยอดขายคอนโดมิเนียมที่สูงขึ้นเนื่องจากคอนโดคู่หลัก ลอฟท์ สาทร-ราชพฤกษ์ สร้างเสร็จใน 2Q23 รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์จึงเติบโตแข็งแกร่ง 43% q-q เป็น 8.1 พันลบ. สำหรับปี y-y ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ทรงตัวโดยลดลง 1% y-y
- อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ลดลงอีกเป็น 35.0% จาก 39.5% ใน 2Q22 และ 36.4% ใน 1Q23 เนื่องจาก 1) มีสัดส่วนยอดขายคอนโดมิเนียม (มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าแนวราบ) ลดลงเหลือ 38% (45% ใน 2Q22, 31% ใน 1Q23) 2) สัดส่วนยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการในออสเตรเลียเนื่องจากธุรกิจแบ่งที่ดินมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 30% ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการอสังหาริมทรัพย์ในไทย ยอดขายของออสเตรเลียใน 2Q23 ก็เพิ่มขึ้น q-q เช่นกัน
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ในออสเตรเลียเพิ่มขึ้น 54% y-y และ 93% q-q เป็น 127 ลบ. จากการโอนขายที่เพิ่มขึ้น
 - กำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 37% ของประมาณการทั้งปีของเรา

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
Revenue	8,198	11,133	9,723	5,734	8,165	
Gross profit	3,231	4,404	3,652	2,096	2,859	
SG&A	940	1,124	1,248	815	957	
Operating profit	2,291	3,281	2,403	1,281	1,903	
EBITDA	2,320	3,312	2,440	1,312	1,940	
Other income	357	229	323	168	279	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	61	75	81	96	103	
Profit before tax	2,587	3,435	2,646	1,353	2,078	
Income tax	564	729	596	318	483	
Equity & invest. income	83	85	165	66	127	
Minority interests	(30)	(41)	(43)	(21)	(22)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	2,075	2,749	2,171	1,080	1,701	
Normalized profit	2,075	2,749	2,171	1,080	1,701	
EPS (Bt)	1.06	1.41	1.11	0.55	0.87	
Normalized EPS (Bt)	1.06	1.41	1.11	0.55	0.87	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
Cash & ST investment	2,702	2,391	1,315	2,143	3,566	
A/C receivable	54	39	38	64	34	
Inventory	66,318	65,193	65,675	67,764	69,503	
Other current assets	2,230	1,545	2,065	2,060	1,725	
Investment	2,265	3,557	1,115	1,167	1,177	
Fixed assets	346	368	389	382	380	
Other assets	7,170	6,552	9,327	8,764	8,299	
Total assets	81,085	79,646	79,924	82,343	84,684	
S-T debt	24,628	22,926	20,650	24,310	25,742	
A/C payable	2,522	2,610	2,939	2,580	2,603	
Other current liabilities	5,046	4,153	4,182	4,321	3,647	
L-T debt	4,022	3,801	3,886	1,919	2,658	
Other liabilities	715	745	804	774	832	
Minority interest	876	916	949	939	956	
Shareholders' equity	43,276	44,495	46,514	47,499	48,246	
Working capital	63,850	62,622	62,774	65,248	66,933	
Total debt	28,650	26,727	24,536	26,230	28,400	
Net debt	25,948	24,336	23,221	24,087	24,834	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	%	2023F	2023F	2024F
Revenue	42	(0)	42	33,340	33,582	
Gross profit	36	(12)	39	12,741	12,772	
SG&A	17	2	44	4,001	4,030	
Operating profit	49	(17)	36	8,740	8,742	
EBITDA	48	(16)	37	8,870	8,870	
Other income	66	(22)	55	812	852	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	8	68	50	402	392	
Profit before tax	54	(20)	37	9,150	9,202	
Income tax	52	(14)	44	1,830	1,840	
Equity & invest. income	93	54	48	400	400	
Minority interests	na	na	34	(126)	(127)	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	57	(18)	37	7,595	7,635	
Normalized profit	57	(18)	37	7,595	7,635	
EPS (Bt)	57	(18)	37	3.89	3.91	
Normalized EPS (Bt)	57	(18)	37	3.89	3.91	

Financial Ratios		(%)				
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
Sales growth	15.0	49.8	(11.1)	5.5	(0.4)	
Operating profit growth	11.2	52.1	(27.3)	(9.3)	(16.9)	
EBITDA growth	10.9	51.4	(26.9)	(9.0)	(16.4)	
Norm profit growth	19.9	59.9	(24.6)	(8.3)	(18.0)	
Norm EPS growth	19.9	59.9	(24.6)	(8.3)	(18.0)	
Gross margin	39.4	39.6	37.6	36.6	35.0	
Operating margin	27.9	29.5	24.7	22.3	23.3	
EBITDA margin	28.3	29.7	25.1	22.9	23.8	
Norm net margin	25.3	24.7	22.3	18.8	20.8	
D/E (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6	
Net D/E (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	
Interest coverage (x)	37.9	44.0	30.0	13.7	18.8	
Interest rate	1.0	1.1	1.3	1.5	1.5	
Effective tax rate	21.8	21.2	22.5	23.5	23.2	
ROA	10.8	13.7	10.9	5.3	8.1	
ROE	19.2	25.1	19.1	9.2	14.2	

Fundamental Story

Star Petroleum Refining (SPRC TB) - BUY, Price Bt8.85, TP Bt12.5

Results Comment

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

2Q23 เป็นไปตามคาด

- SRPC รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 2Q23 จำนวน 2 พันลบ. ซึ่งพลิกกลับจากกำไร 1.2 พันลบ. ใน 1Q23 การหดตัว q-q มาจากการบันทึกขาดทุนจากสต็อก 1.5 พันลบ. และค่าการกลั่นที่ปรับตัวลง ผลการดำเนินงานเป็นไปตามประมาณการของเราและของตลาด
 - ค่าการกลั่น: Accounting GRM อยู่ที่ -US\$1.45/bbl เทียบกับกำไรที่ US\$6.9/bbl ใน 1Q23 ขณะที่ market GRM ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากสต็อกอยู่ที่ US\$1.34/bbl ซึ่งลดลงจาก US\$6.3/bbl ใน 1Q23 ซึ่งเป็นเพราะ diesel spread และ jet spread ที่ลดลง ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นลดลงเล็กน้อยเป็น 159k bpd จาก 162k bpd ใน 1Q23
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ: เราประเมินผลขาดทุนจากสต็อกที่ 1.5 พันลบ. เทียบกับกำไรจากสต็อกที่ 269 ลบ. ใน 1Q23 บริษัทฯ ยังบันทึกผลขาดทุนจาก Fx 633 ลบ. ใน 2Q23 เทียบกับผลขาดทุน 19 ลบ. ใน 1Q23
 - แนวโน้ม: เราคาดว่ากำไรใน 3Q23 จะมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากการกลั่นที่สูงขึ้น QTD และราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งจะนำไปสู่กำไรจากมูลค่าสินค้าน้ำมันคงคลัง คงคำแนะนำ “ซื้อ”

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue	78,008	76,146	65,706	59,130	53,883
Gross profit	8,381	190	1,244	1,753	(709)
SG&A	318	333	457	425	300
Operating profit	8,062	(143)	787	1,328	(1,009)
EBITDA	8,698	532	1,462	1,952	(375)
Other income	14	16	17	47	15
Other expense				9	0
Interest expense	58	77	141	94	106
Profit before tax	8,019	(204)	663	1,273	(1,100)
Income tax	1,782	(1,240)	75	305	(526)
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items	933	(6,063)	(328)	251	(1,531)
Net profit	7,170	(5,027)	260	1,219	(2,105)
Normalized profit	6,237	1,036	588	968	(574)
EPS (Bt)	1.65	(1.16)	0.06	0.28	(0.49)
Normalized EPS (Bt)	1.44	0.24	0.14	0.22	(0.13)

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	3,447	68	76	60	102
A/C receivable	23,719	18,915	14,328	16,312	11,761
Inventory	30,407	29,798	23,762	24,297	22,011
Other current assets	134	145	92	242	313
Investment					
Fixed assets	24,337	25,499	22,735	21,828	22,172
Other assets	893	1,004	2,295	2,412	2,808
Total assets	82,939	75,430	63,288	65,151	59,167
S-T debt	6,564	9,043	6,562	4,901	5,772
A/C payable	23,210	20,963	12,780	15,732	13,669
Other current liabilities	4,033	2,202	4,561	4,358	826
L-T debt					
Other liabilities	666	678	677	687	700
Minority interest					
Shareholders' equity	48,465	42,544	38,707	39,472	38,200
Working capital	30,917	27,751	25,310	24,877	20,103
Total debt	6,564	9,043	6,562	4,901	5,772
Net debt	3,117	8,975	6,487	4,841	5,670

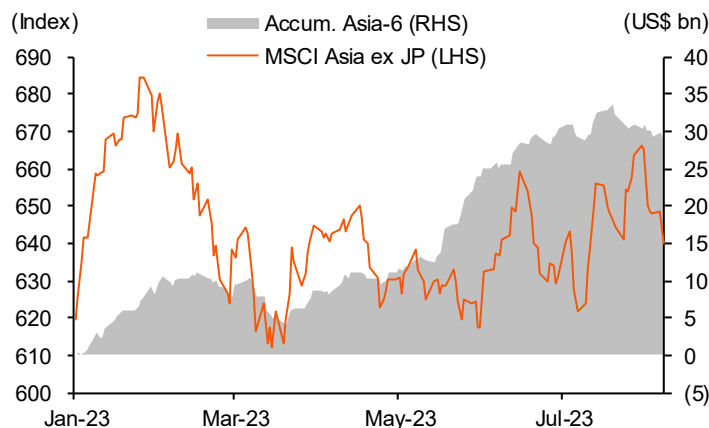
Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	(9)	(31)	46	246,337	232,246
Gross profit	na	na	15	7,095	6,294
SG&A	(29)	(6)	82	881	880
Operating profit	na	na	5	6,215	5,414
EBITDA	na	na	18	8,750	8,005
Other income	(69)	6	na		
Other expense	(100)		na		
Interest expense	13	84	na		
Profit before tax	na	na	3	6,215	5,414
Income tax	na	na	(18)	1,236	911
Equity & invest. income			na		467
Minority interests			na		
Extraordinary items	na	na	na		(826)
Net profit	na	na	(18)	4,979	4,145
Normalized profit	na	na	8	4,979	4,970
EPS (Bt)	na	na	(18)	1.15	0.96
Normalized EPS (Bt)	na	na	8	1.15	1.15

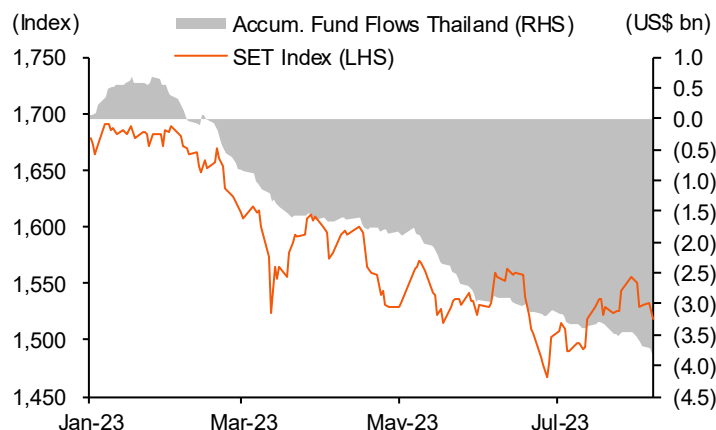
Financial Ratios (%)					
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales growth	87.8	84.9	24.4	(9.6)	(30.9)
Operating profit growth	na	na	(33.4)	(79.2)	na
EBITDA growth	3,748.0	130.7	(19.2)	(72.1)	na
Norm profit growth	na	na	(7.9)	(80.8)	na
Norm EPS growth	na	na	(7.9)	(80.8)	na
Gross margin	10.7	0.2	1.9	3.0	(1.3)
Operating margin	10.3	(0.2)	1.2	2.2	(1.9)
EBITDA margin	11.2	0.7	2.2	3.3	(0.7)
Norm net margin	8.0	1.4	0.9	1.6	(1.1)
D/E (x)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2
Net D/E (x)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
Interest coverage (x)	150.7	6.9	10.4	20.9	(3.5)
Interest rate	4.1	3.9	7.2	6.5	7.9
Effective tax rate	22.2	608.7	11.3	23.9	47.8
ROA	31.9	5.2	3.4	6.0	(3.7)
ROE	56.7	9.1	5.8	9.9	(5.9)

Regional Fund Flows

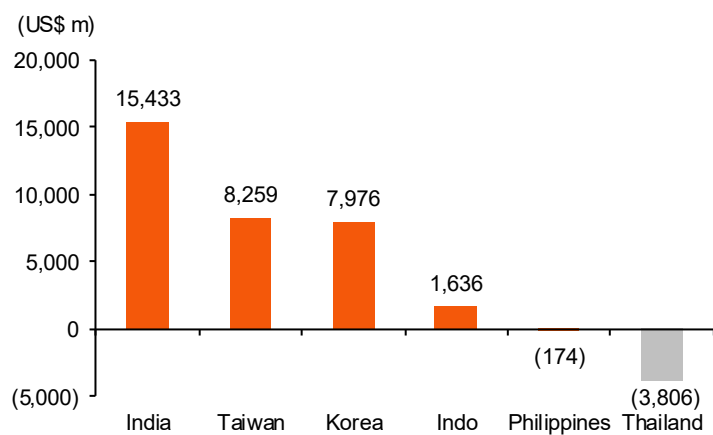
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2023)



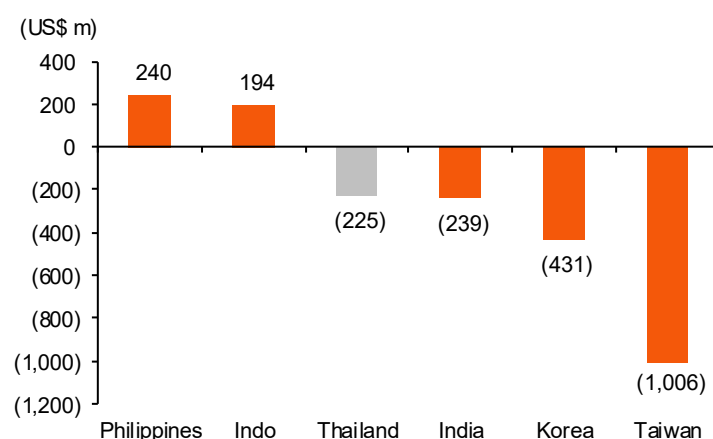
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2023)



Regional Fund Flows (YTD 2023)



Regional Fund Flows (Week To Date, 31 Jul-4 Aug)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
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)
YTD 2023	(3,806)	15,433	1,636	7,976	(174)	8,259	29,324
Monthly							
Jun-23	(262)	6,717	(293)	(800)	97	900	6,359
Jul-23	(361)	4,140	181	(1,562)	334	(2,671)	60
Aug-23	(339)	128	362	(92)	(40)	(1,432)	(1,412)
Weekly							
10-14 Jul 23	(14)	1,354	79	906	47	942	3,314
17-21 Jul 23	(1)	1,031	141	(389)	18	(1,224)	(425)
24-28 Jul 23	(124)	515	18	(1,833)	6	116	(1,302)
31 Jul-4 Aug	(225)	(239)	194	(431)	240	(1,006)	(1,466)
7-8 Aug 2023	(243)	128	345	14	(37)	(825)	(618)
Daily							
02-Aug-23	(73)	(182)	320	(52)	(10)	(668)	(664)
03-Aug-23	(84)	26	29	(115)	(14)	—	(158)
04-Aug-23	(74)	8	(31)	(185)	(4)	(326)	(613)
07-Aug-23	(11)	272	53	217	(7)	(100)	423
08-Aug-23	(96)	—	17	(106)	(3)	(607)	(794)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Yearly						
2021	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
2022	0.7	5.0	4.1	(25.3)	(7.8)	(22.4)
YTD 2023	(9.0)	8.2	0.3	15.1	(1.4)	19.4
Monthly						
Jun-23	(2.0)	3.3	0.4	(0.5)	(0.1)	2.0
Jul-23	3.5	2.8	4.0	2.7	1.9	1.4
Aug-23	(2.4)	(1.0)	(0.9)	(2.2)	(1.8)	(1.6)
Weekly						
10-14 Jul 23	1.8	1.2	2.3	4.0	3.9	3.7
17-21 Jul 23	0.7	0.9	0.2	(0.7)	0.3	(1.5)
24-28 Jul 23	0.9	(0.8)	0.3	(0.1)	(0.3)	1.5
31 Jul-4 Aug	1.8	1.5	2.9	1.5	(0.3)	(0.4)
7-8 Aug 2023	(0.8)	0.2	0.2	(1.1)	0.3	0.2
Daily						
02-Aug-23	(0.4)	(1.0)	(0.5)	(1.9)	(1.7)	(1.9)
03-Aug-23	(1.4)	(0.8)	0.6	(0.4)	1.4	0.0
04-Aug-23	0.1	0.7	(0.7)	(0.1)	(1.9)	(0.3)
07-Aug-23	0.1	0.4	0.5	(0.8)	0.9	0.9
08-Aug-23	(0.9)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(0.7)

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)
YTD2023	(0.72)	1.00	0.25	0.53	(0.11)	0.48	0.48

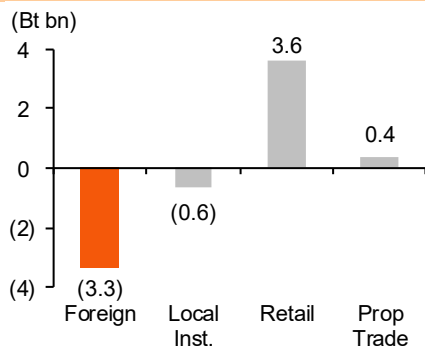
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

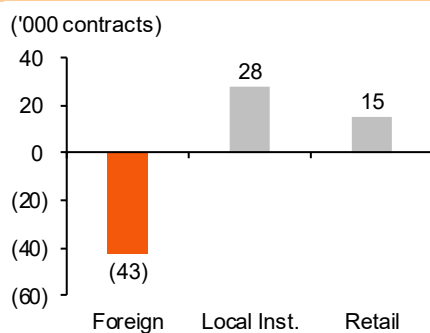
Daily Fund Flows

As of 08-Aug-23 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	21,546	24,894	(3,348)	106,900	149,569	(42,669)	3,708	6,052	(2,344)
Institution Investors	2,624	3,235	(611)	136,367	108,589	27,778	57,786	6,154	51,632
Retail Investors	12,652	9,043	3,609	256,039	241,148	14,891	2,069	1	2,068
Proprietary Trading	4,186	3,836	350	—	—	—	—	—	—

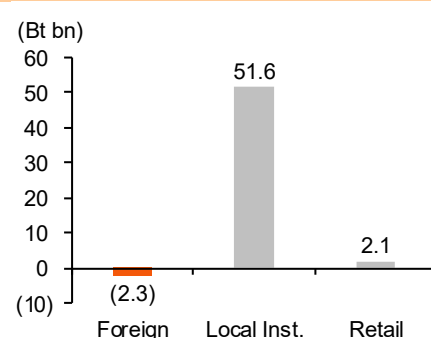
Equity Market (SET)



Futures Market



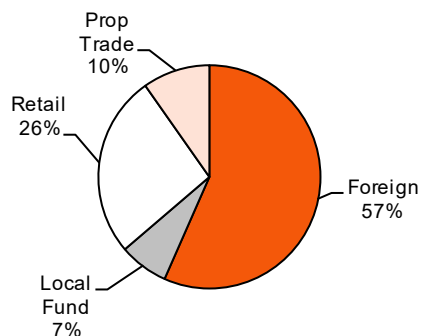
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

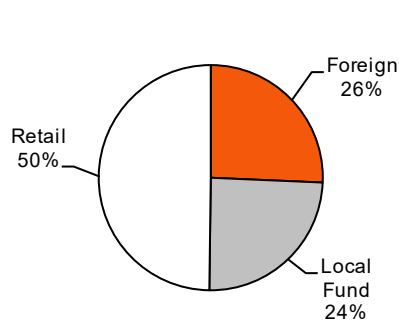
Equity Market

Turnover: Bt41,008m



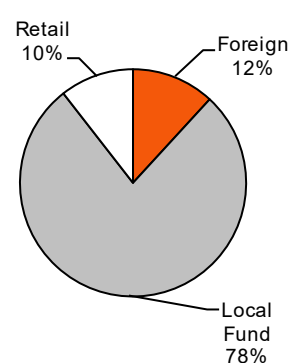
Futures Market

Volume: 499,306 contracts



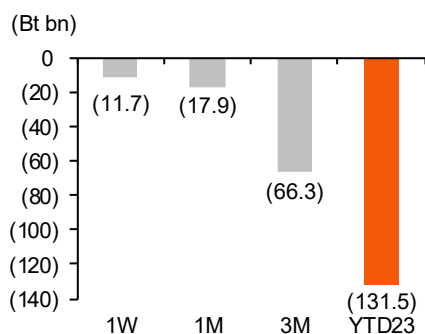
Bond Market

Turnover: Bt75,770m (2 sides B&S)

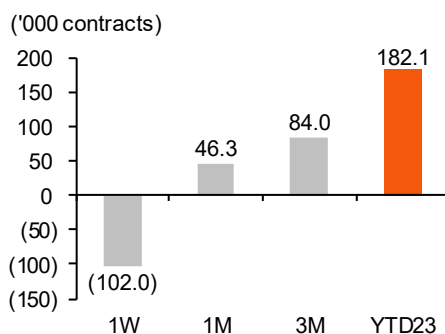


Net Foreign Fund Flows By Market

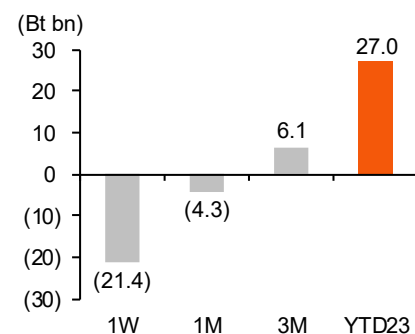
Equity Market



Futures Market



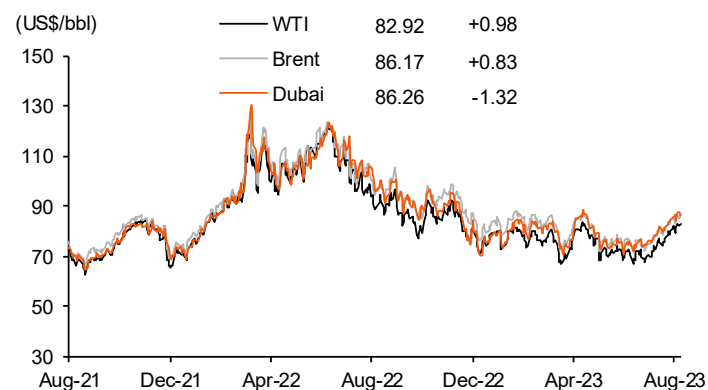
Bond Market



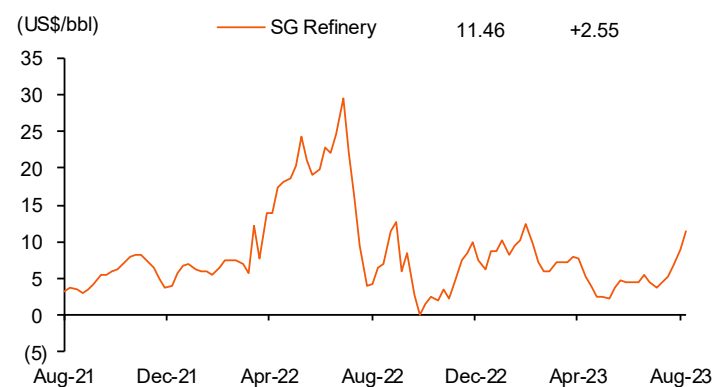
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

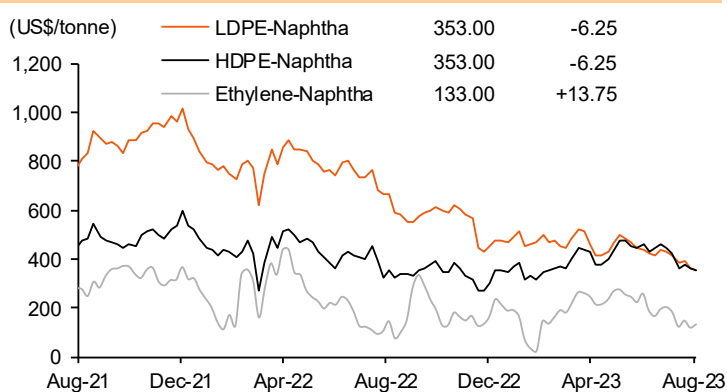
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



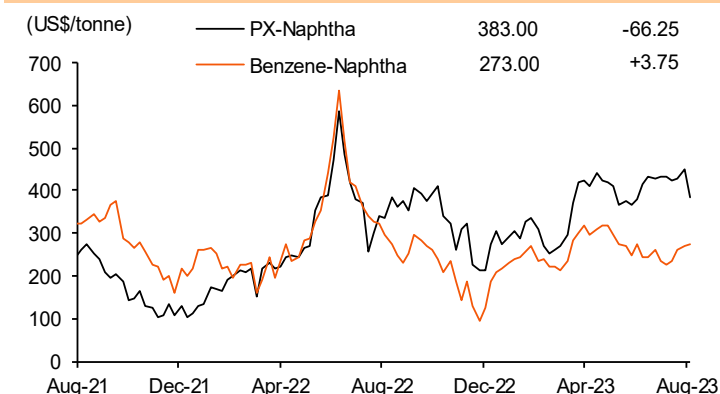
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: TOP



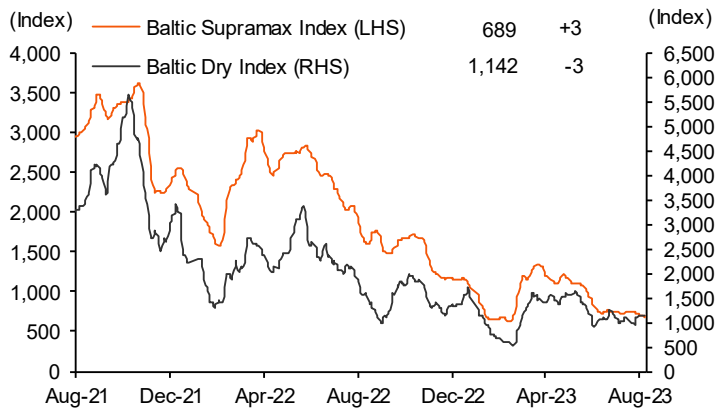
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



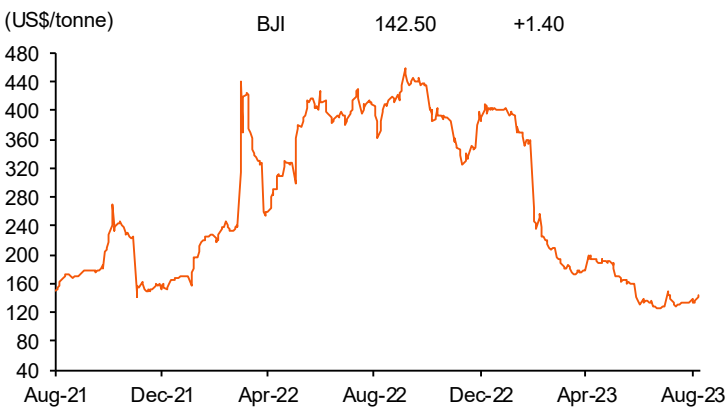
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



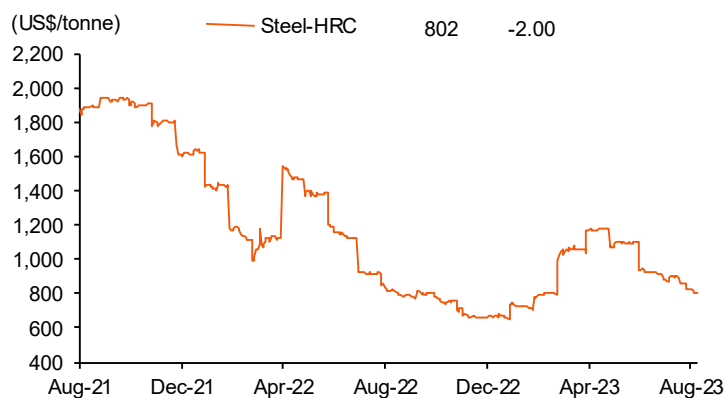
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



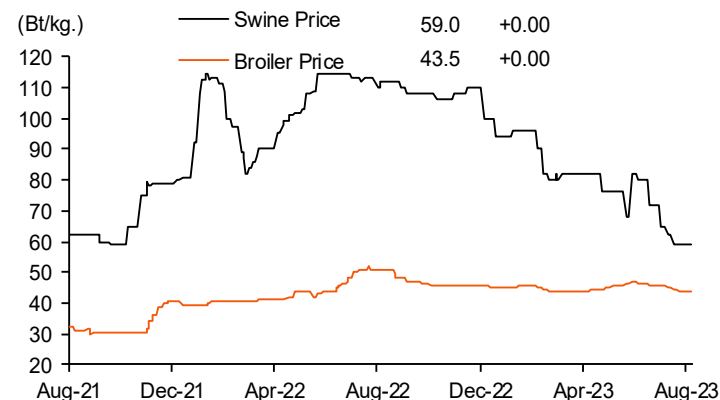
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



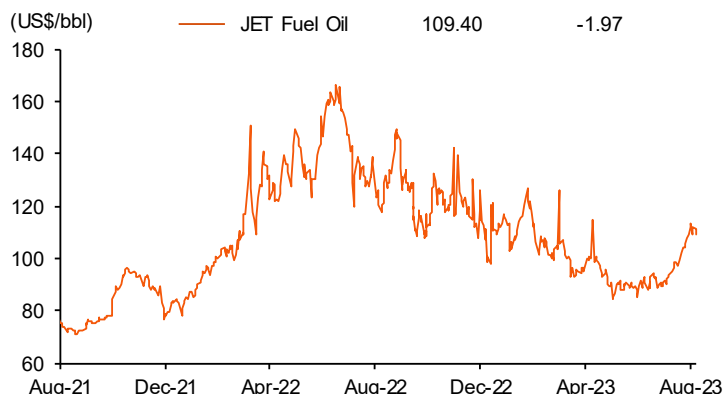
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



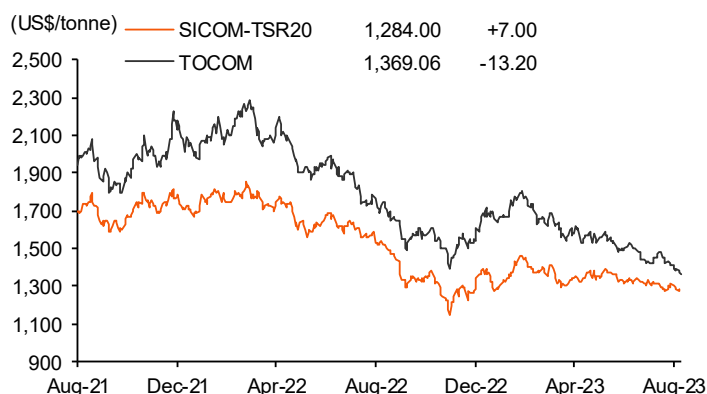
Gold

Source: Bloomberg



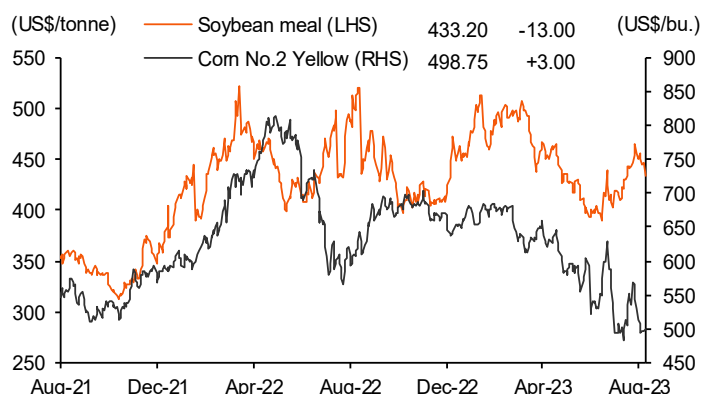
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



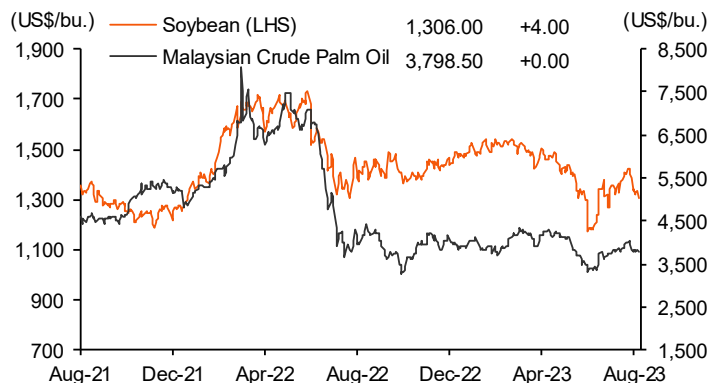
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



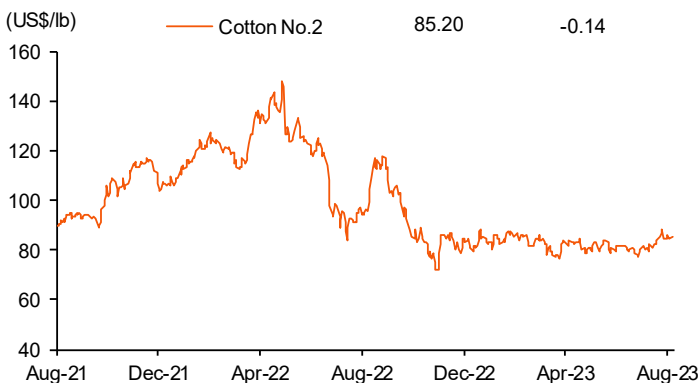
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



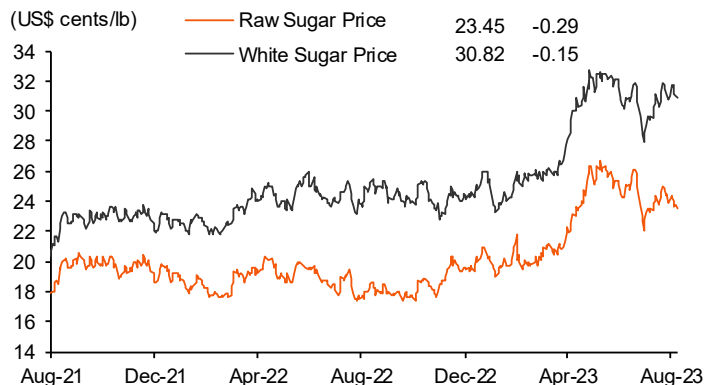
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



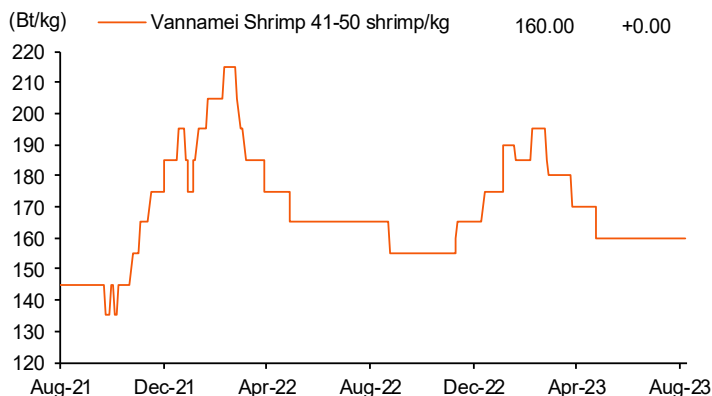
Sugar (KSL, KBS)

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)
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	07/08/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,000	2.90	20,300
KCM	นาย อลัมพล เจริญกิจ	07/08/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	294,600	0.45	132,570
PLE	นาย เมธัส ศรีสุชาติ	14/07/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.53	53,000
PLE	นาย เมธัส ศรีสุชาติ	04/08/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	490,000	0.53	100,700
Revoked by Reporter					490,000	0.53	100,700
PLE	นาย เมธัส ศรีสุชาติ	04/08/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	190,000	0.53	100,700
Revoked by Reporter					190,000	0.53	100,700
PLE	นาย เมธัส ศรีสุชาติ	04/08/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,400	14.50	121,800
RS	นาย สุรัชย์ เซษฐโชติศักดิ์	07/08/66	ซื้อ	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ยอ้างอิงราคาหรือผลตอบแทนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียน (Single Stock Future) ที่มีการซื้อขายใน TFEX			
SMT	นาย นัทธพงศ์ ไชยกุล	04/08/66	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	100,000	0.90	90,000
SMT	นาย นัทธพงศ์ ไชยกุล	07/08/66	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	150,000	0.91	136,500

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
PROUD	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	จำหน่าย	หุ้น	1.50	4.37	04/08/66	
BCP	สำนักงานประกันสังคม	ได้มา	หุ้น	0.04	15.01	02/08/66	
QTC	นาย LITSAMY LATSAVONG	จำหน่าย	หุ้น	12.46	0.00	27/07/66	
QTC	นาย PHOUKHAOKHAM PRAVORAXAY	จำหน่าย	หุ้น	11.73	0.00	27/07/66	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย		Cash balance	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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
AKS	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
AKS-W5	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ม.ค. 2565	-	Listed
DV8	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2564	-	Listed
EFORL	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2564	-	Listed
EFORL-W6	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	10 มี.ย. 2565	-	Listed
EMC	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-	Listed
EMC-W6	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-	Listed
HYDRO	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 มี.ค. 2562	-	Listed
JAS	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	12 พ.ค. 2566	-	Listed
JCKH	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
JCKH-W1	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
KC	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-	Listed
KKC	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2566	-	Listed
NATION	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-	Listed
NEP	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS-W7	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 มี.ย. 2565	-	Listed
PPPM	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PPPM-W4	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
SDC	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-	Listed
STOWER	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2563	-	Listed
STOWER-W4	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 ก.ค. 2565	-	Listed
TRC	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TSI	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-	Listed
UMS	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
W	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-	Listed
W-W5	ส่วนของผู้อถือหุ้น < 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	8 Aug	7 Aug	4 Aug	3 Aug	2 Aug
1 TOP	190.4	141.6	(98.9)	397.2	246.0
2 BBL	147.8	626.4	134.8	(100.0)	62.2
3 KTB	83.4	200.4	(22.7)	(167.6)	(126.1)
4 BDMS	82.6	(40.6)	(57.7)	(38.3)	(286.9)
5 CHG	75.5	0.5	14.7	(23.7)	(2.6)
6 BH	57.4	(177.9)	(75.3)	(97.5)	(125.8)
7 TRUE	55.6	(4.0)	27.3	48.1	(4.6)
8 TIDLOR	50.1	75.2	(18.7)	0.8	(42.4)
9 COM7	45.4	46.9	11.9	32.6	46.8
10 SISB	42.0	(13.9)	20.5	9.0	(9.1)
11 MTC	38.3	20.8	2.1	15.9	25.0
12 TTB	38.2	106.3	104.4	(24.2)	(10.4)
13 TKN	26.0	(0.5)	2.5	0.4	0.6
14 SPRC	24.2	(7.2)	(63.2)	(31.7)	123.7
15 ADVANC	23.9	(89.2)	9.1	39.1	(107.4)
16 PROUD	20.1	8.2	(2.2)	(0.0)	(0.0)
17 SCGP	19.8	15.8	(8.9)	(19.2)	0.2
18 KAMART	15.8	6.7	(3.6)	26.2	(5.0)
19 AP	13.1	17.4	29.9	17.9	15.3
20 OR	12.7	(7.8)	(21.2)	(41.3)	(19.8)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	8 Aug	7 Aug	4 Aug	3 Aug	2 Aug
1 KBANK	(417.4)	440.9	72.2	89.1	264.4
2 CPALL	(334.7)	6.5	(298.0)	(108.7)	(157.3)
3 PTTEP	(289.0)	75.6	20.8	(175.6)	504.2
4 SCB	(250.6)	(140.3)	(102.5)	(28.2)	(163.7)
5 HMPRO	(129.2)	(49.9)	(88.6)	(80.1)	25.6
6 TU	(127.0)	93.1	(43.1)	(20.7)	(107.7)
7 PTTGC	(120.0)	(34.7)	(13.8)	(70.4)	113.1
8 GULF	(113.8)	(50.1)	(23.9)	62.4	(72.9)
9 AOT	(103.1)	(54.3)	(172.2)	(160.8)	31.0
10 LH	(94.3)	(54.2)	(57.6)	(71.4)	4.0
11 INTUCH	(82.1)	(23.0)	(6.9)	(8.7)	(32.5)
12 CPN	(81.8)	(119.8)	(95.8)	(34.6)	7.8
13 SCC	(67.1)	(127.5)	(64.0)	53.7	3.0
14 GPSC	(62.7)	(11.8)	31.6	29.3	11.9
15 JMART	(56.4)	9.6	(24.8)	(18.6)	(42.0)
16 HANA	(56.4)	(38.0)	21.0	29.1	63.8
17 PTT	(52.7)	(79.2)	(246.6)	(233.6)	27.1
18 CRC	(49.7)	73.1	23.0	8.3	(13.5)
19 EA	(47.4)	(20.0)	(55.1)	17.3	(62.7)
20 SIRI	(46.4)	(122.4)	8.8	(114.4)	11.4

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTTEP	623.2	912.2	1,535.4	(289.0)	43.3
2 CPALL	538.7	873.4	1,412.2	(334.7)	31.7
3 PTT	474.0	526.6	1,000.6	(52.7)	36.3
4 DELTA	429.4	457.4	886.8	(28.0)	37.5
5 KTB	480.0	396.6	876.7	83.4	31.1
6 BBL	502.5	354.7	857.2	147.8	34.7
7 ADVANC	440.2	416.3	856.5	23.9	32.5
8 AOT	376.7	479.7	856.4	(103.1)	46.0
9 BDMS	460.3	377.6	837.9	82.6	42.5
10 KBANK	194.7	612.2	806.9	(417.4)	16.8
11 SCB	141.9	392.6	534.5	(250.6)	30.5
12 BH	288.4	230.9	519.3	57.4	37.9
13 SCC	177.6	244.8	422.4	(67.1)	54.6
14 HMPRO	140.1	269.3	409.4	(129.2)	35.7
15 TOP	295.1	104.7	399.8	190.4	28.0
16 EA	173.4	220.7	394.1	(47.4)	41.0
17 CPN	155.0	236.8	391.7	(81.8)	46.7
18 GULF	113.8	227.6	341.3	(113.8)	41.5
19 CRC	133.5	183.2	316.7	(49.7)	35.2
20 TTB	168.0	129.7	297.7	38.2	31.5

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	2,109.8	7,176.7	29.4
3 BBL	457.2	1,908.8	24.0
4 MBK-W4	2.0	10.1	20.2
5 MILL-W7	262.0	1,388.7	18.9
6 LH	2,056.5	11,949.7	17.2
7 AH	54.5	354.8	15.4
8 BH	122.0	794.9	15.3
9 BCP	209.8	1,376.9	15.2
10 AP	477.6	3,145.9	15.2
11 THIP	12.8	90.0	14.3
12 GBX	146.9	1,089.1	13.5
13 SPALI	260.0	1,953.1	13.3
14 BDMS	2,021.8	15,892.0	12.7
15 TOP	275.7	2,233.8	12.3
16 KBANK	290.4	2,369.3	12.3
17 DCON-W3	95.5	800.0	11.9
18 CPALL	1,033.9	8,983.1	11.5
19 W-W5	543.4	4,883.5	11.1
20 MINT	615.3	5,595.6	11.0

Source: SET

Short Sell (I)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
1	CPALL	5,018,800	298,262,875	59.43	59.00	0.73%	46	GPSC	632,300	34,463,000	54.50	54.00	0.93%
2	PTTEP-R	1,579,600	255,350,750	161.66	161.00	0.41%	47	EA	574,100	33,080,100	57.62	57.25	0.65%
3	CPALL-R	3,641,200	215,976,675	59.31	59.00	0.53%	48	BANPU	3,474,500	32,327,305	9.30	9.30	0.04%
4	KBANK	1,747,600	215,219,850	123.15	123.00	0.12%	49	CRC-R	839,600	32,300,350	38.47	38.00	1.24%
5	PTT	6,129,000	212,982,750	34.75	34.75	0.00%	50	CPN-R	467,500	31,369,425	67.10	66.25	1.28%
6	ADVANC	493,500	110,001,500	222.90	220.00	1.32%	51	COM7	1,141,700	30,875,850	27.04	27.25	-0.76%
7	AOT	1,528,300	107,991,250	70.66	70.00	0.94%	52	SAWAD	654,200	30,193,575	46.15	45.00	2.56%
8	AOT-R	1,500,800	105,941,525	70.59	70.00	0.84%	53	TISCO-R	303,300	30,052,825	99.09	99.00	0.09%
9	PTTEP	531,100	85,854,300	161.65	161.00	0.41%	54	CRC	768,100	29,679,475	38.64	38.00	1.68%
10	KTB-R	3,835,000	76,785,210	20.02	20.00	0.11%	55	BCP	745,600	29,472,475	39.53	39.25	0.71%
11	BBL	442,500	76,033,800	171.83	170.00	1.08%	56	OR-R	1,367,300	28,432,600	20.79	20.80	-0.03%
12	DELTA-R	633,400	72,050,750	113.75	113.00	0.67%	57	CHG	10,257,200	28,073,366	2.74	2.84	-3.63%
13	PTTGC	1,819,500	71,039,075	39.04	39.00	0.11%	58	CPF	1,418,000	27,459,260	19.36	19.30	0.34%
14	KCE	1,613,400	69,410,525	43.02	42.00	2.43%	59	IVL	816,000	27,132,000	33.25	33.00	0.76%
15	SCB	586,200	65,406,300	111.58	111.50	0.07%	60	BGRIM-R	697,800	26,273,800	37.65	37.25	1.08%
16	KBANK-R	516,600	63,686,900	123.28	123.00	0.23%	61	STEC-R	2,400,400	26,211,280	10.92	10.70	2.05%
17	TTB	35,763,300	60,721,876	1.70	1.69	0.47%	62	CENTEL-R	560,900	26,134,675	46.59	46.25	0.74%
18	BH-R	241,900	54,851,500	226.75	227.00	-0.11%	63	CHG-R	9,367,100	25,900,892	2.77	2.84	-2.64%
19	HMPRO-R	3,991,400	53,726,110	13.46	13.30	1.21%	64	STA-R	1,654,300	25,810,040	15.60	15.30	1.97%
20	PTTGC-R	1,363,700	53,201,550	39.01	39.00	0.03%	65	KTC	543,600	25,255,200	46.46	45.75	1.55%
21	SCB-R	470,600	52,471,900	111.50	111.50	0.00%	66	BOMS-R	876,500	24,761,125	28.25	28.00	0.89%
22	BTS-R	6,966,800	50,684,040	7.28	7.20	1.04%	67	TIDLO	1,150,000	24,616,470	21.41	21.40	0.03%
23	WHA	10,409,400	50,644,454	4.87	4.88	-0.30%	68	SPRC-R	2,685,400	24,050,430	8.96	8.85	1.20%
24	KTB	2,485,300	49,911,060	20.08	20.00	0.41%	69	TU-R	1,713,400	23,321,980	13.61	13.40	1.58%
25	KCE-R	1,123,600	48,276,900	42.97	42.00	2.30%	70	IVL-R	690,600	22,924,475	33.20	33.00	0.59%
26	OR	2,310,600	48,096,340	20.82	20.80	0.07%	71	MTC	640,400	22,261,250	34.76	34.00	2.24%
27	EA-R	830,400	47,861,325	57.64	57.25	0.68%	72	SPRC	2,472,800	22,162,185	8.96	8.85	1.27%
28	TRUE	7,075,300	47,803,535	6.76	6.65	1.60%	73	GULF-R	450,900	22,077,575	48.96	48.25	1.48%
29	BOMS	1,685,500	47,615,375	28.25	28.00	0.89%	74	JMART-R	1,340,000	21,466,170	16.02	15.70	2.04%
30	PTT-R	1,330,800	46,217,825	34.73	34.75	-0.06%	75	HANA	437,700	21,425,225	48.95	48.50	0.93%
31	TOP-R	896,500	45,908,375	51.21	51.00	0.41%	76	TIDLO-R	983,500	20,980,790	21.33	21.40	-0.31%
32	SCC-R	140,600	45,066,600	320.53	319.00	0.48%	77	SAWAD-R	450,300	20,687,900	45.94	45.00	2.09%
33	DELTA	388,400	44,320,850	114.11	113.00	0.98%	78	GPSC-R	373,200	20,372,925	54.59	54.00	1.09%
34	BBL-R	255,100	43,793,550	171.67	170.00	0.98%	79	WHA-R	4,146,900	20,121,082	4.85	4.88	-0.57%
35	HANA-R	887,800	43,376,175	48.86	48.50	0.74%	80	KKP	356,600	19,722,625	55.31	55.50	-0.35%
36	ADVANC-R	194,200	43,178,000	222.34	220.00	1.06%	81	THCOM	1,491,800	19,115,540	12.81	13.00	-1.43%
37	JMT	1,154,100	42,456,150	36.79	36.25	1.48%	82	BEM-R	2,119,300	18,671,960	8.81	8.75	0.69%
38	BTS	5,704,000	42,182,505	7.40	7.20	2.71%	83	SCGP	453,700	17,974,650	39.62	39.50	0.30%
39	MINT	1,276,700	40,526,475	31.74	31.50	0.77%	84	TISCO	175,200	17,362,525	99.10	99.00	0.10%
40	TU	2,979,000	40,380,040	13.55	13.40	1.16%	85	JMT-R	458,000	16,953,950	37.02	36.25	2.12%
41	BH	172,100	39,081,700	227.09	227.00	0.04%	86	CPAXT	515,900	16,685,825	32.34	32.00	1.07%
42	HMPRO	2,813,200	37,936,920	13.49	13.30	1.39%	87	AWC-R	3,820,600	16,360,166	4.28	4.24	0.99%
43	GULF	769,200	37,684,425	48.99	48.25	1.54%	88	OSP	555,400	15,715,800	28.30	28.25	0.16%
44	TTB-R	22,137,200	37,628,240	1.70	1.69	0.58%	89	INTUCH-R	204,000	15,454,150	75.76	75.25	0.67%
45	TOP	725,200	37,231,350	51.34	51.00	0.67%	90	PSL-R	1,808,000	15,362,560	8.50	8.40	1.15%

Source: SET

Short Sell (II)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
91	SCC	46,200	14,782,600	319.97	319.00	0.30%	136	BAM	496,200	5,241,880	10.56	10.40	1.58%
92	CPN	215,200	14,354,525	66.70	66.25	0.68%	137	BLA	218,200	5,241,180	24.02	23.90	0.50%
93	BJC-R	389,500	13,250,000	34.02	34.00	0.05%	138	PSL	608,600	5,167,620	8.49	8.40	1.08%
94	SIRI	7,147,000	13,011,539	1.82	1.80	1.14%	139	SAPPE-R	57,500	5,102,175	88.73	88.00	0.83%
95	SABUY	1,677,800	12,552,140	7.48	7.30	2.48%	140	PLANB	583,300	5,012,720	8.59	8.50	1.10%
96	STEC	1,130,800	12,368,560	10.94	10.70	2.22%	141	ESSO-R	522,000	4,929,110	9.44	9.30	1.53%
97	GLOBAL-R	733,100	11,995,080	16.36	16.30	0.38%	142	SABUY-R	640,300	4,837,065	7.55	7.30	3.48%
98	SISB-R	338,900	11,390,850	33.61	32.50	3.42%	143	CK	221,000	4,772,690	21.60	21.60	-0.02%
99	KTC-R	243,500	11,237,725	46.15	45.75	0.88%	144	VGI-R	1,668,100	4,634,480	2.78	2.76	0.66%
100	ESSO	1,184,800	11,135,700	9.40	9.30	1.06%	145	STA	286,000	4,480,580	15.67	15.30	2.39%
101	OSP-R	391,000	11,079,150	28.34	28.25	0.30%	146	SIRI-R	2,439,600	4,430,082	1.82	1.80	0.88%
102	DOHOME-R	1,139,600	11,009,125	9.66	9.55	1.16%	147	VGI	1,585,000	4,421,684	2.79	2.76	1.08%
103	DOHOME	1,091,600	10,619,420	9.73	9.55	1.87%	148	GUNKUL	1,318,700	4,358,122	3.30	3.28	0.76%
104	GLOBAL	644,800	10,557,470	16.37	16.30	0.45%	149	RATCH	120,800	4,337,250	35.90	35.50	1.14%
105	MTC-R	302,300	10,449,225	34.57	34.00	1.66%	150	AP-R	356,300	4,239,970	11.90	12.00	-0.83%
106	MINT-R	312,800	9,908,900	31.68	31.50	0.57%	151	PLANB-R	493,000	4,215,640	8.55	8.50	0.60%
107	BEM	1,105,200	9,738,610	8.81	8.75	0.70%	152	TIPH	100,200	4,204,625	41.96	41.75	0.51%
108	CK-R	435,100	9,391,120	21.58	21.60	-0.07%	153	KKP-R	76,100	4,202,000	55.22	55.50	-0.51%
109	CPF-R	472,400	9,136,870	19.34	19.30	0.21%	154	TIPH-R	99,900	4,168,450	41.73	41.75	-0.06%
110	SPALI	441,400	9,060,000	20.53	20.40	0.62%	155	BA	267,200	4,051,370	15.16	15.10	0.41%
111	LH	1,029,600	8,633,890	8.39	8.35	0.43%	156	CBG	54,700	3,932,775	71.90	70.75	1.62%
112	BCP-R	208,100	8,219,950	39.50	39.25	0.64%	157	ICHI	265,900	3,875,120	14.57	14.50	0.51%
113	PRM	1,273,900	8,108,675	6.37	6.15	3.50%	158	ORI-R	386,200	3,861,110	10.00	9.95	0.48%
114	CBG-R	108,600	7,783,825	71.67	70.75	1.31%	159	M-R	84,700	3,832,575	45.25	45.00	0.55%
115	BAM-R	728,900	7,710,320	10.58	10.40	1.71%	160	BCH	214,900	3,826,130	17.80	17.60	1.16%
116	JMART	442,600	7,164,030	16.19	15.70	3.10%	161	BPP	260,600	3,752,640	14.40	14.40	0.00%
117	TCAP-R	143,000	7,136,275	49.90	49.50	0.82%	162	AMATA-R	162,700	3,750,790	23.05	22.80	1.11%
118	BANPU-R	766,300	7,128,145	9.30	9.30	0.02%	163	AP	312,800	3,724,540	11.91	12.00	-0.77%
119	TCAP	141,800	7,095,300	50.04	49.50	1.09%	164	MEGA-R	93,400	3,599,850	38.54	38.50	0.11%
120	EGCO-R	53,800	7,036,350	130.79	130.00	0.61%	165	AH	108,600	3,535,750	32.56	32.25	0.95%
121	GUNKUL-R	2,120,800	7,026,974	3.31	3.28	1.02%	166	SC	807,300	3,498,848	4.33	4.26	1.74%
122	ICHI-R	481,600	7,009,820	14.56	14.50	0.38%	167	SNNP-R	163,800	3,427,080	20.92	20.70	1.07%
123	AMATA	303,000	6,968,980	23.00	22.80	0.88%	168	IRPC-R	1,415,300	3,336,638	2.36	2.36	-0.10%
124	AWC	1,544,800	6,641,408	4.30	4.24	1.40%	169	ERW	712,700	3,326,498	4.67	4.68	-0.27%
125	ONEE	1,398,100	6,613,180	4.73	4.66	1.50%	170	SISB	97,800	3,321,175	33.96	32.50	4.49%
126	TRUE-R	944,000	6,343,405	6.72	6.65	1.05%	171	BBIK-R	28,600	3,307,500	115.65	115.00	0.56%
127	BGRIM	168,200	6,318,325	37.56	37.25	0.84%	172	FORTH-R	105,000	3,271,900	31.16	30.75	1.34%
128	BLA-R	261,300	6,292,380	24.08	23.90	0.76%	173	BCH-R	182,900	3,252,730	17.78	17.60	1.05%
129	CENTEL	131,700	6,145,975	46.67	46.25	0.90%	174	ORI	319,600	3,191,940	9.99	9.95	0.37%
130	TKN	517,200	6,127,090	11.85	11.80	0.40%	175	AUCT	295,600	3,103,090	10.50	10.30	1.92%
131	INTUCH	80,300	6,072,675	75.62	75.25	0.50%	176	TLI-R	280,100	3,083,510	11.01	11.00	0.08%
132	BJC	161,100	5,457,650	33.88	34.00	-0.36%	177	TLI	269,200	2,988,120	11.10	11.00	0.91%
133	PTG-R	534,500	5,429,680	10.16	10.10	0.58%	178	BTG	128,900	2,900,250	22.50	22.40	0.45%
134	IRPC	2,269,200	5,353,660	2.36	2.36	-0.03%	179	NEX	289,200	2,888,400	9.99	9.85	1.40%
135	COM7-R	194,900	5,271,225	27.05	27.25	-0.75%	180	SAMART	472,100	2,862,980	6.06	5.80	4.56%

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 PTG	282,100	2,857,100	10.13	10.10	0.28%	226 DITTO-R	39,800	1,190,650	29.92	29.50	1.41%
182 BCPG	297,900	2,822,575	9.47	9.40	0.80%	227 KEX	136,400	1,189,590	8.72	8.60	1.41%
183 PTL	201,100	2,771,690	13.78	13.40	2.86%	228 SNNP	57,100	1,187,680	20.80	20.70	0.48%
184 TQM	98,600	2,615,675	26.53	26.25	1.06%	229 MOSHI-R	23,200	1,174,900	50.64	49.25	2.83%
185 KAMART	175,000	2,603,160	14.88	14.80	0.51%	230 THANI-R	380,600	1,172,948	3.08	3.10	-0.59%
186 AECNTS-R	16,700	2,556,900	153.11	152.50	0.40%	231 TTA	198,400	1,162,545	5.86	5.80	1.03%
187 PRM-R	399,200	2,530,220	6.34	6.15	3.06%	232 ILM	47,300	1,101,880	23.30	23.30	-0.02%
188 AAI	846,500	2,526,016	2.98	2.98	0.14%	233 SHR-R	383,300	1,088,648	2.84	2.82	0.72%
189 RATCH-R	70,500	2,516,700	35.70	35.50	0.56%	234 AIT	223,600	1,081,686	4.84	4.82	0.37%
190 TOA-R	91,100	2,400,925	26.35	26.25	0.40%	235 RS	74,700	1,075,680	14.40	14.40	0.00%
191 RBF-R	232,000	2,344,260	10.10	10.10	0.05%	236 NER-R	229,200	1,060,050	4.63	4.64	-0.32%
192 SJWD	153,200	2,339,590	15.27	14.90	2.49%	237 QH	464,700	1,050,222	2.26	2.26	0.00%
193 LH-R	269,100	2,260,440	8.40	8.35	0.60%	238 MAJOR-R	65,000	988,000	15.20	15.20	0.00%
194 MBK-R	136,400	2,150,200	15.76	15.70	0.41%	239 THCOM-R	77,000	970,710	12.61	13.00	-3.03%
195 THG-R	30,900	2,057,975	66.60	66.25	0.53%	240 EKH	124,000	954,800	7.70	7.75	-0.65%
196 MEGA	52,900	2,041,125	38.58	38.50	0.22%	241 SIS	58,700	928,430	15.82	15.50	2.04%
197 MASTER	29,200	2,038,025	69.80	68.00	2.64%	242 TTA-R	154,500	904,345	5.85	5.80	0.92%
198 TOA	77,200	2,033,650	26.34	26.25	0.35%	243 TKN-R	77,400	897,170	11.59	11.80	-1.77%
199 CKP	606,100	2,031,002	3.35	3.36	-0.27%	244 CKP-R	265,400	888,560	3.35	3.36	-0.36%
200 EGCO	15,300	2,008,100	131.25	130.00	0.96%	245 TPIPL	598,800	868,260	1.45	1.45	0.00%
201 FORTH	63,100	1,955,125	30.98	30.75	0.76%	246 SABINA	36,800	851,760	23.15	23.00	0.63%
202 BTG-R	85,500	1,923,750	22.50	22.40	0.45%	247 DUSIT	75,800	833,090	10.99	10.80	1.77%
203 BYD-R	297,900	1,899,995	6.38	6.15	3.71%	248 MAJOR	54,800	832,960	15.20	15.20	0.00%
204 NUSA	3,884,100	1,866,361	0.48	0.49	-1.94%	249 SJWD-R	54,100	830,940	15.36	14.90	3.08%
205 PR9	102,800	1,834,360	17.84	17.50	1.97%	250 HTC	22,800	829,250	36.37	36.25	0.33%
206 SKY	64,000	1,827,025	28.55	28.50	0.17%	251 STGT-R	119,600	826,105	6.91	6.85	0.84%
207 JAS-R	1,112,600	1,813,377	1.63	1.65	-1.22%	252 ITC-R	43,500	807,730	18.57	18.80	-1.23%
208 AAV	636,400	1,731,008	2.72	2.70	0.74%	253 TFG-R	209,900	793,650	3.78	3.76	0.56%
209 NCAP	437,300	1,644,248	3.76	3.76	0.00%	254 ASK-R	33,200	790,200	23.80	23.60	0.85%
210 BYD	258,000	1,634,425	6.33	6.15	3.01%	255 TKC	30,700	788,975	25.70	24.60	4.47%
211 SCGP-R	41,200	1,627,425	39.50	39.50	0.00%	256 MC	65,300	783,600	12.00	12.00	0.00%
212 STGT	217,700	1,508,755	6.93	6.85	1.17%	257 BCPG-R	78,900	745,630	9.45	9.40	0.54%
213 DMT	122,300	1,504,290	12.30	12.20	0.82%	258 XPG	587,800	695,385	1.18	1.14	3.77%
214 PTL-R	108,300	1,482,440	13.69	13.40	2.15%	259 SC-R	160,600	689,004	4.29	4.26	0.71%
215 RBF	145,600	1,479,030	10.16	10.10	0.58%	260 TTW	79,500	679,725	8.55	8.55	0.00%
216 GFPT-R	119,200	1,441,480	12.09	12.10	-0.06%	261 ROJNA	123,300	679,475	5.51	5.50	0.20%
217 THANI	447,200	1,386,204	3.10	3.10	-0.01%	262 BE8	16,100	677,050	42.05	41.75	0.73%
218 SINGER	182,600	1,378,680	7.55	7.35	2.72%	263 DITTO	22,700	675,525	29.76	29.50	0.88%
219 SPALI-R	66,000	1,352,070	20.49	20.40	0.42%	264 M	14,400	651,650	45.25	45.00	0.56%
220 DCC	663,800	1,340,876	2.02	2.02	0.00%	265 BBIK	5,500	636,150	115.66	115.00	0.58%
221 SHR	459,100	1,306,710	2.85	2.82	0.93%	266 EPG-R	100,100	635,635	6.35	6.30	0.79%
222 BEC-R	160,700	1,278,625	7.96	7.85	1.36%	267 NER	133,600	619,402	4.64	4.64	-0.08%
223 DCC-R	624,000	1,260,466	2.02	2.02	0.00%	268 SMPC	58,100	610,050	10.50	10.40	0.96%
224 BEC	154,800	1,235,535	7.98	7.85	1.68%	269 XD-R	22,700	530,200	23.36	23.50	-0.61%
225 TASCO	69,400	1,222,290	17.61	17.50	0.64%	270 STPI	127,800	516,732	4.04	3.90	3.67%

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 การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
271 MBK	32,600	515,580	15.82	15.70	0.73%	316 AU	19,800	201,960	10.20	10.20	0.00%
272 SGC	367,600	494,621	1.35	1.30	3.50%	317 BLAND	230,100	186,381	0.81	0.80	1.25%
273 BPP-R	34,200	492,480	14.40	14.40	0.00%	318 TIPL-R	128,300	186,019	1.45	1.45	-0.01%
274 NEX-R	49,400	491,120	9.94	9.85	0.93%	319 PR9-R	10,000	179,170	17.92	17.50	2.38%
275 CPAXT-R	15,000	487,325	32.49	32.00	1.53%	320 ASIAN	23,100	177,220	7.67	7.50	2.29%
276 S-R	403,800	485,886	1.20	1.20	0.27%	321 AURA-R	9,800	168,340	17.18	17.10	0.45%
277 AURA	28,100	483,350	17.20	17.10	0.59%	322 UVAN	18,100	165,200	9.13	8.95	1.98%
278 HENG	190,200	442,602	2.33	2.30	1.18%	323 WICE	19,800	164,715	8.32	8.20	1.45%
279 III	35,100	431,730	12.30	12.30	0.00%	324 TIPP-R	48,500	161,990	3.34	3.34	0.00%
280 ASK	17,000	404,440	23.79	23.60	0.81%	325 TSE	72,400	159,480	2.20	2.20	0.13%
281 RCL-R	16,800	403,200	24.00	24.00	0.00%	326 TVO	6,200	156,550	25.25	25.00	1.00%
282 ITD	291,300	399,081	1.37	1.36	0.74%	327 AGE	59,700	156,462	2.62	2.64	-0.73%
283 NOBLE	95,200	396,188	4.16	4.18	-0.44%	328 AGE-R	51,600	135,192	2.62	2.64	-0.76%
284 EPG	61,200	389,245	6.36	6.30	0.96%	329 TKS	14,500	125,510	8.66	8.60	0.65%
285 UNIQ	135,800	376,528	2.77	2.76	0.46%	330 SCAP	30,800	125,376	4.07	4.10	-0.72%
286 SCCC-R	2,700	371,550	137.61	137.00	0.45%	331 LPN	29,400	122,304	4.16	4.18	-0.48%
287 LHFG	337,900	354,795	1.05	1.05	0.00%	332 BAFS-R	3,900	121,875	31.25	31.25	0.00%
288 NRF	59,800	328,860	5.50	5.40	1.84%	333 III-R	9,800	120,180	12.26	12.30	-0.30%
289 GFPT	27,300	327,600	12.00	12.10	-0.83%	334 SPCG-R	9,400	118,440	12.60	12.60	0.00%
290 RAM-R	7,500	311,550	41.54	41.25	0.70%	335 HL	8,300	110,470	13.31	13.10	1.60%
291 BAY	9,700	308,750	31.83	32.25	-1.30%	336 WARRIX-R	12,700	106,010	8.35	8.25	1.18%
292 SPCG	24,300	306,410	12.61	12.60	0.08%	337 KSL	34,200	103,536	3.03	3.00	0.91%
293 CHAYD	42,400	304,170	7.17	7.10	1.04%	338 ILM-R	4,300	102,190	23.77	23.30	2.00%
294 BRI	33,000	299,165	9.07	9.00	0.73%	339 FSMART	11,500	101,775	8.85	8.80	0.57%
295 AEOPTS	1,900	291,000	153.16	152.50	0.43%	340 AU-R	9,200	93,840	10.20	10.20	0.00%
296 SGP-R	34,400	286,920	8.34	8.30	0.49%	341 ETC	32,800	93,470	2.85	2.80	1.77%
297 RCL	11,800	284,380	24.10	24.00	0.42%	342 TQM-R	3,500	92,750	26.50	26.25	0.95%
298 SYNEX-R	25,900	279,930	10.81	10.90	-0.84%	343 PSH-R	7,100	92,300	13.00	12.90	0.78%
299 SAT	14,400	273,980	19.03	19.00	0.14%	344 BAY-R	2,800	88,950	31.77	32.25	-1.50%
300 THG	4,100	273,675	66.75	66.25	0.75%	345 MEB-R	2,700	88,425	32.75	32.00	2.34%
301 BLAND-R	334,100	267,465	0.80	0.80	0.07%	346 TTCL	19,800	84,744	4.28	4.26	0.47%
302 PLAT	86,400	261,074	3.02	3.02	0.06%	347 WHAUP-R	22,500	80,178	3.56	3.52	1.23%
303 KBSPIF	28,900	258,975	8.96	8.95	0.12%	348 UBE	74,900	79,309	1.06	1.05	0.84%
304 TEAMG-R	38,600	250,540	6.49	6.35	2.22%	349 SPA	6,400	77,040	12.04	12.00	0.31%
305 BA-R	15,900	241,690	15.20	15.10	0.67%	350 PSH	5,900	76,800	13.02	12.90	0.91%
306 TVO-R	9,500	239,500	25.21	25.00	0.84%	351 M-CHAI	100	76,000	760.00	758.00	0.26%
307 TEAMG	36,000	234,770	6.52	6.35	2.70%	352 HUMAN	7,500	72,920	9.72	9.65	0.75%
308 AIT-R	48,300	233,774	4.84	4.82	0.42%	353 PLAT-R	24,000	72,598	3.02	3.02	0.16%
309 VIBHA-R	98,700	232,828	2.36	2.34	0.81%	354 OTO	44,400	61,478	1.38	1.35	2.57%
310 AH-R	7,000	225,975	32.28	32.25	0.10%	355 ONEE-R	12,000	57,600	4.80	4.66	3.00%
311 SYNEX	20,400	222,740	10.92	10.90	0.17%	356 JR	10,000	57,000	5.70	5.70	0.00%
312 TFG	58,400	221,448	3.79	3.76	0.85%	357 7UP	105,000	56,700	0.54	0.53	1.89%
313 STANLY	1,100	213,200	193.82	193.50	0.16%	358 ACE	31,200	56,485	1.81	1.80	0.58%
314 ROJNA-R	37,200	204,600	5.50	5.50	0.00%	359 SSP	7,500	54,830	7.31	7.30	0.15%
315 KEX-R	23,300	202,560	8.69	8.60	1.09%	360 PRIME	40,800	53,448	1.31	1.37	-4.38%

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 KSL-R	17,500	53,200	3.04	3.00	1.33%
362 WHAUP	14,600	52,268	3.58	3.52	1.70%
363 RABBIT	98,900	50,577	0.51	0.51	0.27%
364 KLINIQ-R	1,300	48,625	37.40	37.25	0.41%
365 KLINIQ	1,300	48,425	37.25	37.25	0.00%
366 SSP-R	6,400	46,725	7.30	7.30	0.01%
367 SAPPE	500	44,250	88.50	88.00	0.57%
368 QH-R	18,400	41,610	2.26	2.26	0.06%
369 AKR	45,400	40,860	0.90	0.90	0.00%
370 SNC	3,800	39,140	10.30	10.20	0.98%
371 KGI	8,300	37,848	4.56	4.50	1.33%
372 S	30,600	37,026	1.21	1.20	0.83%
373 BEAUTY	66,700	34,017	0.51	0.50	2.00%
374 LPN-R	7,800	32,342	4.15	4.18	-0.80%
375 PCC	9,900	30,864	3.12	3.14	-0.71%
376 SKR	2,500	27,000	10.80	10.70	0.93%
377 SIS-R	1,700	26,760	15.74	15.50	1.56%
378 EASTW-R	4,800	21,908	4.56	4.56	0.03%
379 AUCT-R	2,100	21,840	10.40	10.30	0.97%
380 ACC	25,800	21,644	0.84	0.86	-2.45%
381 STANLY-R	100	19,500	195.00	193.50	0.78%
382 SAK	4,200	19,422	4.62	4.60	0.53%
383 MASTER-R	200	13,900	69.50	68.00	2.21%
384 QTC	2,600	11,460	4.41	4.30	2.50%
385 TASCO-R	600	10,620	17.70	17.50	1.14%
386 ASW	1,100	9,295	8.45	8.45	0.00%
387 AAV-R	3,400	9,190	2.70	2.70	0.11%
388 XPG-R	7,300	8,640	1.18	1.14	3.82%
389 RAM	200	8,300	41.50	41.25	0.61%
390 HENG-R	2,900	6,752	2.33	2.30	1.23%
391 GREEN	7,200	6,552	0.91	0.90	1.11%
392 WP	1,500	5,940	3.96	3.96	0.00%
393 TTW-R	300	2,565	8.55	8.55	0.00%
394 ITD-R	900	1,227	1.36	1.36	0.25%
395 WARRIX	100	825	8.25	8.25	0.00%
396 SINGER-R	100	760	7.60	7.35	3.40%
397 MGC-R	100	730	7.30	7.35	-0.68%
398 TRIPP	200	668	3.34	3.34	0.00%
399 SUSCO	100	356	3.56	3.60	-1.11%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
AOT-F	1,732,100	122,759,813	70.50	70.00	0.71
CPALL-F	113,300	6,743,500	59.50	59.00	0.85
SCC-F	16,000	5,104,000	319.00	319.00	0.00
BDMS-F	108,200	3,055,650	28.00	28.00	0.00
HUMAN-F	100,000	975,000	8.60	9.65	(10.88)
BTSGIF-F	227,500	801,526	3.54	3.62	(2.21)
PTT-F	5,000	172,500	34.50	34.75	(0.72)
JASIF-F	2,000	13,200	6.60	6.60	0.00
BTS-F	1,500	10,875	7.25	7.20	0.69
HMPRO-F	800	10,720	13.40	13.30	0.75
TRUE-F	1,000	9,450	9.45	6.65	42.11

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KBANK	1,399,600	172,614,907	123.33	123.00	0.27	1.00
RS	7,700,000	111,650,000	14.50	14.40	0.69	1.00
7UP	100,000,000	60,000,000	0.60	0.53	13.21	1.00
COM7	1,300,000	35,075,010	26.98	27.25	(0.99)	2.00
EA	400,000	23,050,000	57.63	57.25	0.66	1.00
ADVANC	100,400	22,231,431	221.43	220.00	0.65	1.00
MTC	600,000	20,700,000	34.50	34.00	1.47	1.00
PTTGC	248,200	9,679,800	39.00	39.00	0.00	2.00
GULF	197,200	9,674,900	49.06	48.25	1.68	2.00
SAWAD	200,000	9,100,000	45.50	45.00	1.11	1.00
IVL	250,000	8,312,500	33.25	33.00	0.76	1.00
TOP	128,900	6,598,327	51.19	51.00	0.37	1.00
DCC	2,500,000	5,050,000	2.02	2.02	0.00	1.00
BAM	465,000	4,836,000	10.40	10.40	0.00	1.00
SCGP	111,700	4,412,150	39.50	39.50	0.00	1.00
CHG	1,200,000	3,348,000	2.79	2.84	(1.76)	1.00
GPSC	60,000	3,240,000	54.00	54.00	0.00	1.00
BDMS13C2312A	4,856,400	971,280	0.20	0.20	0.00	1.00
W	1,000,000	900,000	0.90	0.78	15.38	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 8/8/23

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
A5-W2	Out	5.000	1:1.0000	12.9%	07/06/2024	4.64	0.24	31.0%	0.37	-35.7%	19.33	22.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
A5-W3	Out	8.300	1:1.0000	81.3%	06/12/2024	4.64	0.11	31.0%	0.05	113.6%	42.18	37.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
ABM-W1	Out	1.800	1:1.0000	66.4%	22/12/2024	1.25	0.28	43.7%	0.10	176.5%	4.46	78.6%	22 Jun 23, 22 Dec23, 22 Jun 24, 22 Dec24
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	-7.5%	12/01/2024	4.82	2.46	18.6%	2.52	-2.2%	1.96	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	Out	0.186	1:1.0710	61.3%	30/08/2024	0.15	0.06	76.8%	0.03	83.9%	2.68	128.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	186.7%	31/03/2025	0.15	0.03	76.8%	0.02	66.2%	5.00	95.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AKCP-W2	Out	1.000	1:1.0000	25.6%	30/05/2024	0.90	0.13	21.0%	0.02	595.8%	6.92	66.6%	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2023)
AKS-W5	Out	0.026	1:1.0700	253.5%	06/12/2024	0.01	0.01	965.4%	0.01	39.0%	1.07	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	110.1%	15/12/2023	0.79	0.01	180.7%	0.14	-92.8%	79.00	77.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.950	1:1.0072	34.1%	27/12/2024	5.90	0.97	71.8%	1.06	-8.9%	6.13	66.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQUA-W3	Out	1.200	1:1.0000	212.8%	31/05/2024	0.39	0.02	37.3%	0.00	n.m.	19.50	99.6%	31 May 2024
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	4.4%	24/01/2024	11.40	8.40	14.7%	7.63	10.1%	1.36	198.2%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
ASW-W1	Out	12.000	1:1.0000	43.0%	18/05/2024	8.45	0.08	12.8%	0.00	n.m.	105.63	31.5%	18 May, 18 Nov (1st on 15 Nov 2021)
ASW-W2	Out	12.000	1:1.0000	46.0%	24/10/2024	8.45	0.34	12.8%	0.00	n.m.	24.85	38.5%	Last business day of 24 Apr, 24 Oct (1st on 24 Apr 2023)
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	-3.9%	30/09/2023	9.30	1.44	30.4%	1.40	3.0%	6.46	42.0%	30 Sep 2023
BCPG-W2	In	8.000	1:1.0000	-1.3%	13/11/2023	9.40	1.28	19.4%	1.33	-3.7%	7.34	na	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	163.8%	30/08/2023	1.19	0.01	30.4%	0.00	n.m.	121.53	209.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	100.8%	31/05/2026	41.75	8.85	38.3%	3.72	138.1%	4.72	58.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BEYOND-W2	In	10.000	1:1.0000	4.5%	30/08/2024	13.20	3.80	27.1%	3.41	11.5%	3.47	40.4%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIOTEC-W2	In	0.500	1:1.0000	13.2%	31/03/2026	0.53	0.10	30.5%	0.10	3.6%	5.30	32.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-14.3%	24/06/2025	3.36	1.78	20.1%	1.67	6.9%	1.89	79.5%	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BROOK-W6	Out	0.577	1:1.1260	62.0%	12/07/2024	0.40	0.08	22.3%	0.00	n.m.	5.63	96.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.153	1:1.1280	208.2%	12/07/2026	0.40	0.09	22.3%	0.00	n.m.	5.01	78.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BRR-W1	Out	7.500	1:1.0000	40.4%	12/08/2023	5.35	0.01	23.7%	0.00	n.m.	535.00	168.6%	28 Apr 2023, 11 Aug 2023
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	153.8%	13/02/2026	5.35	0.58	23.7%	0.01	n.m.	9.22	61.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	85.6%	01/09/2026	2.78	0.16	12.8%	0.00	n.m.	17.38	35.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTS-W7	Out	11.490	1:1.0360	61.6%	07/11/2024	7.20	0.15	41.6%	0.27	-45.4%	49.73	34.7%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	101.8%	21/11/2026	7.20	0.15	41.6%	0.46	-67.1%	49.73	30.1%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W6	Out	0.225	1:2.9390	356.8%	17/08/2023	0.05	0.01	236.8%	0.00	n.m.	14.70	665.5%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B-W7	Out	0.369	1:2.6790	645.5%	17/03/2024	0.05	0.01	236.8%	0.03	-70.6%	13.40	166.6%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
BWG-W5	Out	1.000	1:1.0000	68.9%	10/11/2023	0.61	0.03	33.3%	0.00	n.m.	20.33	99.8%	10 Aug 2023, 10 Nov 2023
BYD-W6	In	0.346	1:0.5771	-5.3%	09/09/2023	6.15	3.16	88.3%	2.82	12.1%	1.12	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	-1.8%	12/05/2026	2.80	0.61	14.6%	0.53	14.5%	4.59	26.6%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	73.3%	30/05/2024	0.75	0.05	15.6%	0.00	n.m.	15.00	66.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHEWA-W2	Out	1.200	1:1.0000	93.8%	16/02/2024	0.64	0.04	25.2%	0.00	n.m.	16.00	85.3%	17 Aug 2023, 16 Feb 2024
CHO-W3	Out	1.100	1:1.0000	776.9%	30/06/2024	0.13	0.04	60.0%	0.00	n.m.	3.25	219.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
CI-W2	Out	1.000	1:1.0000	98.1%	31/05/2024	0.53	0.05	29.2%	0.00	n.m.	10.60	84.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Nov 2022)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	172.7%	09/05/2028	0.22	0.10	68.4%	0.07	36.1%	2.20	85.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	254.5%	06/07/2028	0.22	0.28	68.4%	0.08	240.1%	0.79	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
COLOR-W2	Out	1.710	1:1.0000	25.0%	31/05/2024	1.44	0.09	21.7%	0.02	318.2%	16.00	40.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
CPANEL-W1	In	5.000	1:1.0000	6.5%	15/06/2025	8.15	3.68	17.8%	2.58	42.4%	2.21	78.7%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	80.5%	30/09/2023	1.95	0.02	14.6%	0.00	n.m.	97.50	95.3%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
CWT-W6	Out	5.000	1:1.0000	160.0%	24/02/2024	1.95	0.07	14.6%	0.00	n.m.	27.86	94.3%	23 Feb 2024
DCON-W3	In	0.400	1:1.0000	4.7%	04/07/2025	0.43	0.05	33.7%	0.07	-32.2%	8.60	20.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DEMCO-W7	Out	3.500	1:1.0000	25.5%	08/12/2024	3.06	0.34	11.4%	0.04	706.5%	9.00	37.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
DIMET-W4	Out	0.468	1:1.0677	64.7%	30/09/2023	0.29	0.01	42.7%	0.00	n.m.	30.96	119.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DITTO-W1	Out	33.333	1:1.2000	34.9%	20/05/2025	29.50	7.75	42.3%	5.79	33.8%	4.57	54.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DOD-W2	Out	17.877	1:1.0069	381.1%	30/11/2023	3.72	0.02	14.7%	0.00	n.m.	187.28	128.4%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	82.4%	16/07/2025	0.51	0.13	86.1%	0.14	-7.9%	3.92	81.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2023)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	62.5%	02/06/2024	1.28	0.08	13.7%	0.00	n.m.	16.00	58.9%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
ECL-W4	Out	2.000	1:1.0000	39.0%	20/07/2024	1.54	0.14	34.4%	0.04	234.5%	11.00	60.4%	20 Jul 2023, 20 Jul 2024
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	220.9%	10/03/2025	0.32	0.04	42.3%	0.00	n.m.	11.86	87.7%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1481.3%	31/05/2025	0.16	0.03	68.4%	0.00	n.m.	5.33	142.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EKH-W1	In	5.910	1:1.0660	-3.3%	14/11/2024	7.75	1.69	17.1%	1.48	14.4%	4.89	30.0%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	45.5%	15/10/2023	0.11	0.01	83.8%	0.00	195.5%	11.00	143.3%	End of Jun, Dec
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	192.1%	29/06/2025	2.92	0.23	15.5%	0.00	n.m.	12.70	66.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
ERW-W3	In	3.000	1:1.0000	-4.1%	14/06/2024	4.68	1.49	27.5%	1.62	-7.8%	3.14	na	14 Jun 2024
EVER-W4	Out	1.000	1:1.0000	494.1%	30/09/2023	0.17	0.01	75.9%	0.00	n.m.	17.00	311.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
FLOYD-W1	Out	1.800	1:1.1110	50.7%	30/05/2024	1.26	0.11	24.0%	0.01	n.m.	12.73	59.6%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	150.0%	20/06/2025	0.22	0.05	48.3%	0.01	360.2%	4.40	88.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLOCON-W5	Out	1.500	1:1.0000	260.5%	29/03/2024	0.43	0.05	29.8%	0.00	n.m.	8.60	141.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	-3.7%	16/11/2027	2.44	1.35	102.0%	1.20	12.4%	1.81	148.4%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HEALTH-W2	Out	15.000	1:1.0000	324.9%	27/02/2024	3.54	0.04	26.2%	0.00	n.m.	88.50	101.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	-11.2%	30/11/2023	3.04	1.70	14.6%	1.85	-8.3%	1.79	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IIG-W1	Out	32.000	1:1.0000	112.2%	22/01/2025	18.00	6.20	60.1%	2.07	200.1%	2.90	110.8%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2023)
INET-W2	In	4.500	1:1.0000	5.5%	24/11/2023	4.52	0.27	8.8%	0.08	245.8%	16.74	32.6%	25 Aug 2023, 24 Nov 2023
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	4.5%	24/10/2023	2.00	0.09	28.3%	0.08	11.9%	22.22	31.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	23.915	1:1.0450	115.3%	30/09/2023	11.30	0.43	35.8%	0.00	n.m.	27.46	152.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
IP-W2	Out	20.000	1:1.0000	82.9%	20/06/2025	11.30	0.67	35.8%	0.34	94.7%	16.87	44.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ITEL-W4	Out	11.500	1:1.0000	440.7%	10/07/2024	2.14	0.07	45.8%	0.00	n.m.	30.57	104.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
JCHK-W1	Out	0.250	1:1.0000	350.0%	15/07/2024	0.06	0.02	77.5%	0.00	n.m.	3.00	185.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W4	In	13.206	1:1.1358	12.4%	18/06/2024	15.70	5.05	66.9%	4.84	4.4%	3.53	70.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	310.7%	26/07/2025	15.70	2.90	66.9%	0.67	332.7%	6.12	101.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	89.760	1:1.0027	155.8%	27/12/2024	36.25	2.98	32.7%	0.06	n.m.	12.20	72.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
JSP-W1	Out	2.500	1:1.0000	15.2%	30/08/2024	2.44	0.31	82.0%	na	#N/A	7.87	63.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2023)
J-W2	Out	6.250	1:1.0000	198.3%	07/06/2024	2.34	0.73	18.0%	0.00	n.m.	3.21	163.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	321.8%	05/06/2026	2.34	0.87	18.0%	0.00	n.m.	2.69	110.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
K-W2	In	0.800	1:1.0000	16.7%	14/05/2024	0.90	0.25	65.4%	0.22	16.0%	3.60	80.1%	Last business day of Feb, Aug, Nov (1

Warrant Table (II)

As of 8/8/23

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
MBK-W2	In	2.719	1:1.1032	1.0%	15/05/2024	15.70	14.50	26.4%	13.67	6.1%	1.19	200.2%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	In	2.805	1:1.0697	7.2%	15/11/2024	15.70	15.00	26.4%	12.80	17.2%	1.12	277.8%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
MBK-W4	In	2.888	1:1.0387	-0.7%	15/05/2025	15.70	13.20	26.4%	11.99	10.1%	1.24	155.7%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	431.6%	31/10/2023	0.19	0.01	73.6%	0.00	n.m.	19.00	222.9%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
META-W6	Out	0.540	1:1.0000	189.5%	01/09/2023	0.19	0.01	73.6%	0.00	n.m.	19.00	322.1%	31 Aug 2022, 31 Aug 2023
MIDA-W3	Out	1.500	1:1.0000	230.4%	12/06/2024	0.46	0.02	36.1%	0.00	n.m.	23.00	90.6%	29 Dec 22, 30 Jun 23, 29 Dec 23, 12 Jun 24
MILL-W6	Out	1.256	1:1.1950	203.0%	23/05/2024	0.42	0.02	21.4%	0.00	n.m.	25.10	88.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MILL-W7	In	0.400	1:1.0000	7.1%	13/12/2024	0.42	0.05	21.4%	0.05	9.2%	8.40	23.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MINT-W9	In	31.000	1:1.0000	7.2%	15/02/2024	31.50	2.78	34.0%	3.30	-15.8%	11.33	27.9%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
ML-W3	Out	3.000	1:1.0000	206.1%	12/06/2024	0.99	0.03	28.9%	0.00	n.m.	33.00	80.5%	29 Dec 22, 30 Jun 23, 29 Dec 23, 12 Jun 24
NCAP-W1	Out	7.000	1:1.0000	87.8%	21/12/2023	3.76	0.06	34.5%	0.00	n.m.	62.67	69.5%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
NDR-W2	Out	3.500	1:1.0000	148.3%	04/05/2024	1.47	0.15	29.3%	0.00	n.m.	9.80	108.4%	1 Dec 22, 1 Jun 23, 1 Dec 23, 4 May 24
NEWS-W7	Out	0.050	1:1.0000	200.0%	06/05/2024	0.02	0.01	625.8%	0.01	-24.2%	2.00	359.8%	Last business day of Dec (1st on 30 Dec 2022)
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	84.2%	12/01/2024	4.18	0.11	10.2%	0.00	n.m.	40.01	74.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NVD-W3	Out	2.594	1:1.0180	40.5%	30/06/2024	1.93	0.12	15.5%	0.00	n.m.	16.37	44.5%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
OTO-W1	Out	3.000	1:1.0000	157.8%	29/11/2024	1.35	0.48	52.4%	0.05	841.3%	2.81	132.4%	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	51.0%	15/12/2025	2.10	0.17	38.0%	0.22	-22.8%	12.35	33.2%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PJW-W1	In	2.857	1:1.0500	1.0%	18/07/2024	3.94	1.18	10.1%	0.88	34.4%	3.51	63.4%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	In	8.000	1:1.0000	16.0%	13/01/2025	8.50	1.86	32.9%	1.55	20.2%	4.57	41.7%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	145.9%	18/11/2023	0.85	0.09	22.6%	0.00	n.m.	9.44	174.1%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
PORT-W3	Out	3.300	1:1.0000	167.7%	30/12/2023	1.24	0.02	22.8%	0.00	n.m.	62.00	93.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
PPM-W2	Out	6.000	1:1.0000	238.5%	24/07/2024	1.79	0.06	22.0%	0.00	n.m.	29.83	86.4%	24 Jan 23, 24 Jul 23, 24 Jan 24, 24 Jul 24
PPPM-W4	Out	0.199	1:5.0300	171.1%	31/07/2024	0.08	0.09	138.2%	0.11	-15.9%	4.47	126.5%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	In	4.732	1:1.0566	0.6%	15/11/2024	11.10	6.80	30.4%	6.46	5.3%	1.72	66.3%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
PRG-W2	In	4.866	1:1.0275	2.6%	15/05/2025	11.10	6.70	30.4%	6.07	10.4%	1.70	69.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	5.000	1:1.0000	-4.5%	17/11/2025	11.10	5.60	30.4%	5.71	-2.0%	1.98	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PROEN-W1	In	3.600	1:1.0000	0.0%	22/03/2024	4.22	0.62	24.6%	0.50	23.6%	6.81	40.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2022)
PROS-W1	In	1.000	1:1.0000	-25.0%	14/05/2026	1.72	0.29	10.6%	0.52	-43.8%	5.93	na	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	2.000	1:1.0000	96.4%	11/11/2025	1.10	0.16	42.5%	0.07	121.3%	6.88	61.3%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
RS-W4	Out	26.010	1:1.1150	84.5%	23/05/2024	14.40	0.63	19.9%	0.00	n.m.	25.49	58.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RT-W1	Out	1.350	1:1.0000	96.4%	01/06/2024	0.83	0.28	13.9%	0.00	n.m.	2.96	155.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
RWH-W3	Out	1.500	1:1.0000	121.4%	16/05/2024	0.70	0.05	16.7%	0.00	n.m.	14.00	91.8%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Sep 2022)
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	62.2%	20/10/2024	6.95	0.27	21.5%	0.02	n.m.	25.74	39.5%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May 24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	2.412	1:1.3472	-1.9%	10/05/2024	7.30	6.40	41.0%	6.43	-0.4%	1.54	na	Last business day of 10 May,10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SABUY-W2	In	5.000	1:1.0000	8.2%	19/09/2024	7.30	2.90	41.0%	2.20	31.7%	2.52	81.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 19 Dec 2022)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	78.8%	17/05/2024	5.80	0.37	77.1%	0.53	-30.2%	15.68	66.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	205.9%	17/05/2024	4.04	0.36	18.4%	0.00	n.m.	11.22	113.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	234.1%	10/07/2025	6.95	0.22	11.3%	0.00	n.m.	31.59	57.8%	10 July 2025
SAWAD-W2	Out	95.907	1:1.0420	119.1%	30/08/2025	45.00	2.80	34.2%	0.65	331.4%	16.75	49.7%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SBNEXT-W2	Out	2.727	1:1.1000	82.9%	30/10/2025	1.70	0.42	44.0%	0.15	187.0%	4.45	81.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
SCM-W1	Out	8.360	1:1.0761	70.9%	21/12/2023	4.92	0.05	28.0%	0.00	n.m.	105.89	58.8%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCM-W2	In	2.000	1:1.0000	-20.5%	27/06/2025	4.92	1.89	28.0%	2.24	-15.4%	2.60	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	252.4%	14/01/2026	1.47	0.18	12.4%	0.00	n.m.	8.17	76.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SENX-W1	Out	1.500	1:1.0000	106.7%	21/06/2024	0.75	0.05	35.8%	0.00	n.m.	15.00	74.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2022)
SENA-W1	Out	5.000	1:1.0000	71.6%	21/03/2024	2.96	0.08	13.1%	0.00	n.m.	37.00	59.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	144.8%	21/01/2026	4.22	0.33	35.3%	0.09	277.9%	12.79	51.1%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	1338.7%	19/05/2025	1.53	0.30	20.6%	0.00	n.m.	7.02	133.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	43.1%	02/09/2024	1.53	0.19	20.6%	0.02	949.2%	8.05	59.0%	2 Sep 2024
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	156.4%	01/06/2026	0.55	0.11	69.1%	0.10	5.3%	5.00	70.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SMT-W3	In	4.000	1:1.0000	6.6%	30/06/2024	4.52	0.82	68.9%	1.09	-24.9%	5.51	46.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	178.4%	12/01/2024	0.74	0.06	55.5%	0.00	n.m.	12.33	139.3%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SSP-W2	Out	16.529	1:1.2100	131.5%	22/05/2025	7.30	0.45	30.6%	0.03	n.m.	19.63	54.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	24950.0%	03/01/2025	0.02	0.01	469.1%	0.01	-31.4%	2.00	323.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W4	Out	0.600	1:0.1000	366.7%	15/06/2024	0.15	0.01	103.5%	0.00	n.m.	1.50	302.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2022)
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	9.0%	24/05/2028	0.67	0.23	25.1%	0.24	-4.4%	2.91	21.8%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	15.000	1:1.0000	144.7%	22/06/2026	6.35	0.54	38.6%	0.27	101.2%	11.76	48.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	53.7%	14/05/2024	3.76	0.28	44.5%	0.10	180.3%	13.43	64.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	72.7%	06/01/2026	0.11	0.04	47.9%	0.02	117.2%	2.75	87.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	264.3%	21/09/2023	0.14	0.01	90.7%	0.00	n.m.	14.00	302.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W3	In	1.000	1:1.0000	14.4%	19/06/2025	1.39	0.59	203.3%	0.99	-40.6%	2.36	77.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	26.1%	24/05/2025	2.30	0.40	25.1%	0.16	143.7%	5.75	51.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TMC-W2	In	2.000	1:1.0000	13.3%	10/07/2025	2.18	0.47	29.0%	0.35	33.4%	4.64	43.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 29 Sep 2023)
TMI-W2	In	1.000	1:1.0000	-4.1%	31/12/2024	1.45	0.39	26.9%	0.32	22.5%	3.72	55.1%	29 Mar 2024, 30 Dec 2024
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	57.9%	14/06/2025	0.38	0.10	27.9%	0.02	364.7%	3.80	74.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TPS-W1	In	1.200	1:1.0000	-3.0%	19/10/2024	3.34	2.04	44.7%	1.74	17.6%	1.64	136.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2023)
TRITN-W5	Out	0.250	1:1.0000	80.0%	31/05/2024	0.15	0.02	94.3%	0.02	-11.4%	7.50	88.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TRITN-W6	Out	0.250	1:1.0000	80.0%	06/11/2024	0.15	0.02	94.3%	0.04	-47.7%	7.50	66.1%	6 Oct 2024
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	369.8%	29/09/2024	1.29	0.06	16.3%	0.00	n.m.	21.50	99.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	-1.8%	10/05/2025	1.69	0.71	26.0%	0.65	8.5%	2.38	44.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	75.9%	13/06/2025	0.58	0.17	160.5%	0.35	-51.4%	3.41	82.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TVWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	120.0%	18/01/2024	0.05	0.01	236.6%	0.02	-40.6%	5.00	169.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
TVWZ-W7	Out	0.100	1:1.0000	120.0%	18/01/2024	0.05	0.01	236.6%	0.02	-47.4%	5.00	163.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	253.0%	22/02/2024	2.00	0.06	34.0%	0.00	n.m.	33.33	112.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	34.2%	18/07/2025	2.34	0.14	31.3%	0.17	-19.9%	16.71	28.1%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VGI-W3	Out	11.900	1:1.0000	336.6%	23/05/2027	2.76	0.15	41.9%	0.04	250.1%	18.40	54.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
WAVE-W2	In	0.156	1:4.4900	0.9%	27/10/2023	0.17	0.07	42.9%	0.09	-22.1%	10.90	24.5%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
WAVE-W3	In	0.150	1:1.0000	29.4%	24/10/2025	0.17	0.07	42.9%	0.04	69.5%	2.43	88.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
W-W5	Out	2.100	1:0.0667	188.5%	31/10/20								

Calendar

AUGUST 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
7	8	9	10	11
New listing: DW CPALL19C2312A DELTA19P2312A JMART19P2312A MINT13C2312A MINT13P2312A NTES41C2312A PTTEP41P2312A SABUY19C2312A SCB13P2312A SCGP13P2312A SET5027C2312A SET5027P2312A SET5041C2312B SET5041P2312B STGT13P2312A SUNNY41C2312A TIDLOR13P2312A VGI13P2312A XIAOMI41C2312A New Share Trading SIRI 42.6 m shares (SIRI-ESOP8 1.1 @1.10) PPPM 50 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 exercises its convertible debentures 1:12,500 @0.08) XD: BTS@0.160000 PTL@0.270000 Last trading: META-W6 Events:	New listing: MAI-Tech I2 Enterprise Pcl. (I2) 210 m shares, Par @0.50 (IPO @2.70, 120 m shares) New listing: DW ADVANC01P2401A/ ADVANC19C2312A/AOT01C2401A AOT01P2401A/BH01C2401A CPALL01P2401A/CPALL13C2312A CPN13P2312A/DELTA01C2312A DELTA01P2312A/FORTH01P2312A GULF01C2402T/HSI28P2310C KBANK16C2312A/KCE01C2401A KCE01P2312A/MTC13P2312A NDX28C2403A/NDX28P2312B PSL01C2401A/PTT19C2401A PTTGC01C2402T/PTTGC01P2401A PTTGC13P2312A/SABUY01C2312A SAWAD01C2401A/SET5001C2312A SET5001C2312F/SET5001C2312X SET5001P2312A/SET5001P2312F SET5001P2312X/SET5028P2312B SNNP01C2401A/SPX28C2312B SPX28P2312B/TIDLOR01P2401A TOP01C2401A New Share Trading SFLEX 5,072 shares (SFLEX-W1 1.1 @4.50) GCAP 2.55 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:1,277.1392 @0.783) XD: 1DIV@0.200000 SCGP@0.250000 XE: META-W6 1:1@0.540000 Last trading: MACO-W4 Events: US–ยอดนำเข้า, ส่งออก และ ดุลการค้าเดือนมิ.ย.	New listing: Warrant KGEN-W2 416.9 m units, Exercise 1:1 @2.00, 3Y First exercise: 14-Jun-2024 Last exercise: 31-Jul-2026 New listing: DW BANPU41C2312A BTS13P2312A CHG13C2312A CPALL41C2312A CRC13P2312A CRC19C2401A SAWAD41C2312A STGT13C2312A TU13P2312A New Share Trading MINT 125.9 m shares (MINT-W7 1.1 @21.60) CHO 42.7 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:8,547.0084 @0.117) XD: SCC@2.500000 XE: MACO-W4 1:1@1.000000 Events: US–EIA petroleum report	XD: ITC@0.250000 RAM@0.300000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US–ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนก.ค.	XR: APEX 1:2@0.050000 Events:

AUGUST 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
14	15	16	17	18
Holiday	XD: CPNCG@0.184800 DIF@0.237000 ERWPF@0.089500 POPF@0.079600 PPF@0.181800 PTTEP@4.250000 SIRIP@0.055000 Last trading: BYD-W6 Delisted: BRR-W1	XD: FTREIT@0.187000 XE: BYD-W6 1:0.57705@0.346	XD: INETREIT@0.183100 LPN@0.080000 Delisted: B-W6	XD: ADVANC@4.000000 RJH@0.700000 SPRIME@0.148000
	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
21	22	23	24	25
XD: BOL@0.145000 CPAXT@0.180000 DCC@0.013000 RPH@0.110000 SCM@0.100000 THANA@0.040000 TNP@0.040000 TPRIME@0.113400 TU@0.300000 Events: TH-สภาพัฒน์ แกล้งตัวเลข GDP 2Q23	Events:	XD: GPI@0.065000 Events: TH-23-25 ส.ค. ดลท. จัด Thailand Focus 2023 "The New Horizon" US-EIA petroleum report	Events: TH-23-25 ส.ค. ดลท. จัด Thailand Focus 2023 "The New Horizon" US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Last trading: TGPRO-W3 Events: TH-23-25 ส.ค. ดลท. จัด Thailand Focus 2023 "The New Horizon"
28	29	30	31	1 Sep
XE: TGPRO-W3 1:1@0.500000 Events:	Events:	Delisted: BC-W1 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ TH-ธปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย	Delisted: META-W6 Events:

SEPTEMBER 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4	5	6	7	8
Events:	Last trading: BANPU-W5 CWT-W5 IP-W1 Delisted: MACO-W4 Events:	XE: BANPU-W5 1:1@7.50 CWT-W5 1:1@3.50 DIMET-W4 1:1.0677@0.4683 IP-W1 1:1.045@23.915000 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

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 23 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2309A, SCB16C2311A, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A, TIDLOR16C2311A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 ราชธานีลิซซิง 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมกรรร่วมกันได้แก่ นางอศวีณี 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA Tel: 662-779-9199 pimpaka.nic@thanachartsec.co.th	กลยุทธ์การลงทุน อดิศักดิ์ ผู้พัฒนหิรัญกุล, CFA Tel: 662-779-9120 adisak.phu@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เทคนิค ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ Tel: 662-779-9105 pattarawan.wan@thanachartsec.co.th
สาธารณูปโภค, สื่อสาร ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์ Tel: 662-483-8296 nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th	อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรอ พัทธดนย์ บุนนาค Tel: 662-483-8298 pattadol.bun@thanachartsec.co.th	อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์ Tel: 662-779-9109 phannarai.von@thanachartsec.co.th
ยานยนต์, หិคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง รดา ลิ้มสุทธีวินภูมิ Tel: 662-483-8297 rata.lim@thanachartsec.co.th	ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน สรชดา สรทรง Tel: 662-779-9106 sarachada.sor@thanachartsec.co.th	ขนส่ง, รับเหมา ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์ Tel: 662-779-9112 saksid.pha@thanachartsec.co.th
Small Cap, การแพทย์, โรงแรม ศิริพร อรุโณทัย Tel: 662-779-9113 siriporn.aru@thanachartsec.co.th	พลังงาน , ปิโตรเคมี ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ Tel: 662-779-9110 yupapan.pol@thanachartsec.co.th	นักวิเคราะห์, แพล ลาภินี ทิพยมณฑล Tel: 662-779-9115 lapinee.dib@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค วิชพันธ์ ธรรมบำรุง Tel: 662-779-9123 witchanan.tam@thanachartsec.co.th	กลยุทธ์การลงทุน เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล Tel: 662-483-8304 thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เชิงปริมาณ สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์ Tel: 662-483-8303 sittichet.run@thanachartsec.co.th
กลยุทธ์การลงทุน นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์ Tel: 662-779-9107 nariporn.kla@thanachartsec.co.th		

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล Tel: 662-779-9108 monrudee.pet@thanachartsec.co.th	เกษมรัตน์ จิตกุล Tel: 662-779-9118 kasemrat.jit@thanachartsec.co.th	วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์ Tel: 662-779-9114 varathip.run@thanachartsec.co.th
สุนทร รักษาวั Tel: 662-779-9117 sunet.rak@thanachartsec.co.th	สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี Tel: 662-779-9116 suksawat.lim@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