



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2023F	2024F	2025F
SET Index	1,520.7	-0.9%	Foreign	-3.8	-15.9	-131.7	PE (x)	17.2	14.9	13.5
MAI Index	458.5	-0.3%	Retail	+4.1	+8.8	+88.1	Norm EPS growth (%)	(1.6)	15.7	10.1
Turnover (Bt m)	48,599	-21.4%	Institutes	-0.9	+2.1	+45.8	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,651	-0.9%	Proprietary	+0.6	+5.0	-2.3	Yield (%)	3.0	3.6	4.0

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,514-1,528

แรงขายนักลงทุนต่างชาติ 3.8 พันล้าน กดดัน SET ปรับลดลง -0.94% ปิด 1,520.73 จุด มูลค่าการซื้อขาย 4.86 หมื่นล้านบาท

เรามองอย่างไร:

Sentiment ตลาดหุ้นโลกอยู่ในแนวโน้ม Risk-Off จากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอจะเป็นการผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก เดือน ก.ค.จนทำให้ธนาคารกลางจีน (PBoC) ประกาศลดดอกเบี้ยระยะกลาง 0.15% เป็น 2.50% ขณะที่ตลาดหุ้น DJ -1.02%, Nasdaq -1.14% มองดอกเบี้ยสูงนานและ Fitch มีโอกาสปรับลด credit rating ธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ...SET อ่อนแอกว่าคาด กระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง ส่วนทางกับความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาลที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในช่วง 1-2 สัปดาห์นี้ โดยวันนี้ศาลฯ นัดฟังว่าจะรับพิจารณากรณีไหวตคุณพิธาฯ รอบ 2 หรือไม่?

ทำอะไรได้: 1) การปรับประมาณการกำไรของ Consensus ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มีกลุ่มธนาคาร, อิเล็กทรอนิกส์, โรงพยาบาล, ค่าปลีก (บางตัว) และนิคมฯ ที่ถูกปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น จะเป็นกลุ่มหุ้นที่ Outperform ตลาดในช่วงที่ตลาดหุ้นโลก Risk-Off และรอการไต่สวนนายฯ ได้แก่ **SCB** (รอประกาศงบผลปลายเดือนนี้) **TTB** **CPALL** **BDMS** **BH** **HANA** (ผลดีบาทอ่อน) **WHA** และ **ROJNA** (กำไร 2Q23 ที่ออกมาขาดทุน 147 ล้าน แต่ถ้าดูเฉพาะกำไรจากการดำเนินงาน อยู่ที่ 547 ล้าน +50% y-y)



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" **AMATA** **AOT** **CENL** **COM7** **CPALL** **CRC** **SAWAD** **SCB** **SISB** และ **WHA** (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

AOT: "ซื้อ" พื้นฐาน 90 บาท (ไม่เปลี่ยน)...การฟื้นตัวของผู้โดยสาร และการยุติมาตรการช่วยเหลือต่างๆ ใน 2Q23 หนุนผลการดำเนินงานดีขึ้นใน 3QFY23 และจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 4QFY23 ล่าสุดเห็นเที่ยวบินระหว่างไทย-จีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงาน 2Q23:

ดีกว่าคาด: **CPN** กำไร 3.67 พันล้าน +34% y-y ดีกว่าคาด 5% มาจากทุกธุรกิจ, **ERW** กำไร 133 ล้าน มี Upside Risk ต่อประมาณการกำไรทั้งปี, **HANA** กำไร 750 ล้าน +24% y-y จากอัตรากำไรที่ดี, **ROJNA** จากยอดขายที่ดินเชิงแกร่ง, **TOA** กำไร 694 ล้าน +48% y-y จากทั้งยอดขายและอัตรากำไรดี

ใกล้เคียงคาด: **BCH**, **BTSGIF**, **CK** กำไร 486 ล้าน +62% y-y จากปรับรายการได้กำไรไฟฟ้า-รถไฟฟ้าทางคู่-เขื่อนหลวงพระบาง, **RS**, **SABINA**, **SISB**

ต่ำกว่าคาด: **BTS** ขาดทุนเนื่องจากผลการดำเนินงานบริษัทร่วมที่อ่อนแอ, **CRC** กำไร 1.57 พันล้าน +5% y-y จากต้นทุนค่าไฟฟ้าสูง และ SG&A เพิ่มขึ้น, **EGCO**, **SAWAD** จากการตั้งสำรองสูงกว่าคาด, **SJWD**, **STEC**, **TQM**, **VGI**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	34,946	↓ -361.2	-1.0
Nasdaq	13,631	↓ -157.3	-1.1
DAX	15,767	↓ -137.0	-0.9
Brent (US\$/bbl)	84.89	↓ -1.3	-1.5
GRM (US\$/bbl)	10.59	↓ -0.9	-7.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	147.15	↑ +0.7	+0.4
Gold (US\$/oz)	1,935	↓ -8.8	-0.5
US 10-Year	4.21	↑ +0.0	+0.5
US 2-Year	4.95	↓ -0.0	-0.3
TH 10-Year	2.64	↑ +0.0	+1.1
Bt/US\$	35.39	↑ +0.2	+0.6

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,514-1,530

เสี่ยงทนแกว่งโดยมีเส้น Stoploss: (The Technical Story)

SET แกว่งกลับลงมาที่กรอบแนวรับ 1,518-1,520 จุด ที่ยังเสี่ยงถือหุ้นทนแกว่งสั้นตั้งหลัก ด้วยแนวต้าน 1,525-1,530 จุดที่ต้องฝ่าขึ้นไปให้ได้ โดยจำเป็นต้องมี Stoploss ที่ 1,514 จุด

แนะนำ:

TQM ซื้อที่ 26.75 หรือทะลุ 27.75 เล็งไปขายทำกำไรที่ 29/31.75

AMATA ซื้อที่ 22.8 หรือทะลุ 23.6 เล็งไปขายทำกำไรที่ 24.3/24.7

SAPPE ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 92.25 เล็งไปขายทำกำไรที่ 95/98

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CPALL "เริ่มสะสม" รูปแบบ Three White Soldiers ด้าน 63.5/64.75

CKP "เริ่มสะสม" กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 3.52/3.62

GLOBAL "ซื้อเพิ่ม" พื้นด้วยยกฐานขึ้น ด้าน 16.9/17.5

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ "Trading" สัญญา S50U23 ในกรอบ 928-948 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Derivative Warrants: กลุ่มธนาคารจะได้รับผลบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยสูงนาน หนุน NIM ยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง แนะนำ "ซื้อ" **SCB** **KBANK** ขณะที่ **JMT** กำไร 2Q23 ทำจุดสูงสุดใหม่รายได้ไตรมาส

- KBANK16C2312A** มี Sens 0.99 และ Gearing 8.00x
- SCB16C2311A** มี Sens 1.01 และ Gearing 8.27x
- JMT16C2311A** มี Sens 1.16 และ Gearing 4.22x

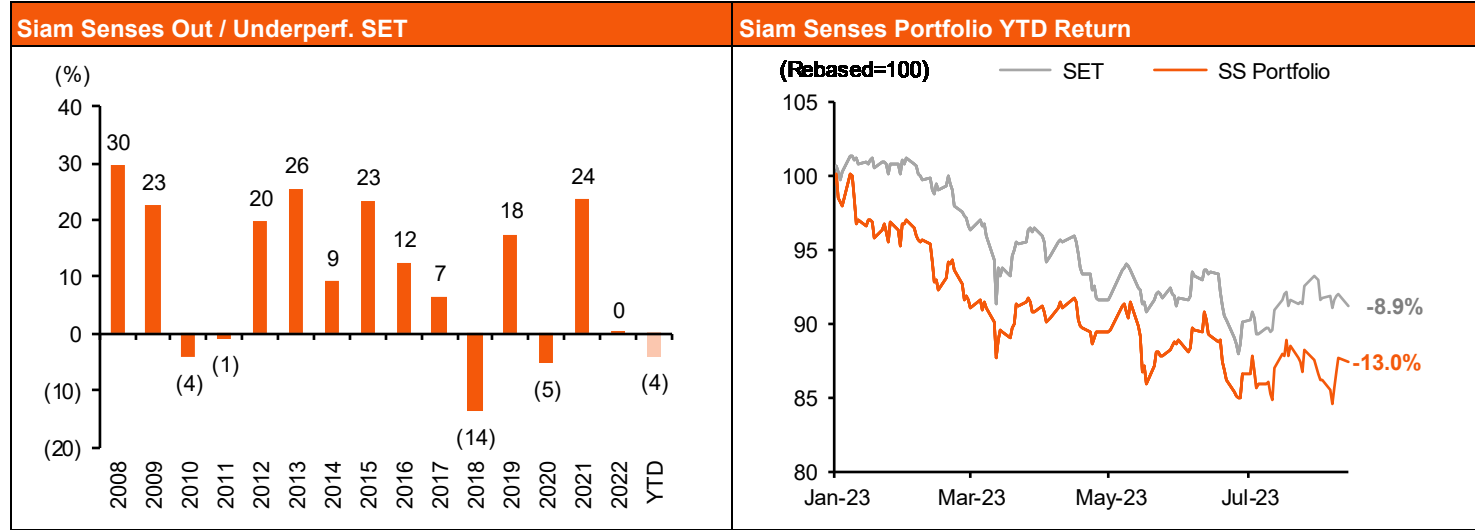
Block Trade: **TTB** (Leverage 16.6x ด้าน 1.76/1.79) กำไร 2Q23 ออกมาดีต่อเนื่อง ขณะที่สามารถบริหารคุณภาพลูกหนี้ได้ดีหนุนกำไรเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่คาดว่ากลุ่มธนาคารจะทยอยประกาศเงินปันผลปลายเดือนนี้ เป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในช่วงเดือน ก.ย.นี้

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2023F (%)	2024F (%)	2023F (x)	2024F (x)	2023F (%)	2024F (%)
AMATA	BUY	23.4	30.0	28.2	36.6	23.4	12.9	10.5	2.4	2.9
AOT	BUY	70.8	90.0	27.2	na	197.0	95.9	32.3	0.0	1.9
CENTEL	BUY	42.5	59.0	38.8	335.9	30.2	33.1	25.4	0.6	1.2
COM7	BUY	28.8	38.0	32.2	13.1	28.5	20.1	15.6	3.0	3.8
CPALL	BUY	62.0	73.0	17.7	35.3	36.2	33.5	24.6	1.5	2.0
CRC	BUY	38.8	54.0	39.4	27.4	27.4	26.5	20.8	1.5	1.9
SAWAD	BUY	47.3	68.0	43.9	26.2	28.2	11.6	9.0	4.3	5.5
SCB	BUY	113.0	122.0	8.0	19.9	13.5	8.4	7.4	5.9	6.2
SISB	BUY	33.8	43.0	27.4	82.6	39.1	47.1	33.8	1.0	1.3
WHA	BUY	4.9	6.0	23.5	13.5	23.6	17.2	13.9	2.3	2.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 15-Aug-23
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมรอบใหม่จากความต้องการกระจายฐานการผลิตเพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **AOT:** ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไร new high ใน FY24
- **CENTEL:** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน
- **COM7:** ยังคงเติบโตได้ดี แม้อุตสาหกรรมอยู่ในช่วงอ่อนแอ
- **CPALL:** ร้าน 7-11 เหมาะกับพฤติกรรมบริโภคยุคปัจจุบัน และได้ประโยชน์จากรัฐกิจ MAKRO และ Lotus's ฟื้นตัว
- **CRC:** โอกาสเติบโตสูงจากการทำธุรกิจค้าปลีกหลากหลายในกลุ่ม fashion, food, hardline และการเติบโตใน 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย, เวียดนาม, อิตาลี
- **SAWAD:** กลับมาเติบโตหลังจากโควิด ก้าวเป็นผู้นำในตลาดเช่าซื้อมอเตอร์ไซด์
- **SCB:** Laggard play ที่มีกำไรเติบโตดี มีปันผลสูง
- **SISB:** เติบโตสูงต่อเนื่องจากครอบครัวสมัยใหม่ที่ต้องการส่งลูกเข้าศึกษาในโรงเรียนนานาชาติ ด้วยกลยุทธ์การเสนอราคาที่เหมาะสมและขยายไปยังพื้นที่รอบนอกกรุงเทพฯ
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯ รอบใหม่จากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

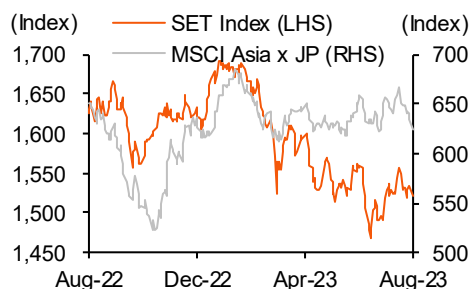
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,520.7	-14.4	-0.9	48,599
SET50 Index	939.8	-11.5	-1.2	32,271
SET100 Index	2,080.9	-24.3	-1.2	40,234
SETHD Index	1,158.0	-16.2	-1.4	11,796
MAI Index	458.5	-1.3	-0.3	1,411

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-3.82	-15.90	-131.69
Retail	+4.05	+8.81	+88.11
Institutes	-0.89	+2.11	+45.84
Proprietary	+0.65	+4.98	-2.26

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-108	-343	-3,811
India	—	+182	+15,488
Indonesia	-82	-900	+374
Korea	—	-225	+7,842
Philippines	+2	-51	-185
Taiwan	-27	-2,325	+7,366
Asia-6	-215	-3,662	+27,074

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	34,946.39	-361.24	-1.0
NASDAQ	13,631.05	-157.28	-1.1
FTSE	7,389.64	-117.51	-1.6
SHCOMP	3,176.18	-2.25	-0.1
Hang Seng	18,581.11	-192.44	-1.0
FTSSI (Sing)	3,232.74	-14.96	-0.5
KOSPI	2,570.87	+0.00	+0.0
JCI (Indonesia)	6,915.10	+4.93	+0.1
MSCI Asia	147.59	-0.17	-0.1
MSCI Asia x JP	623.19	-3.48	-0.6
MSCI World	2,948.22	-28.64	-1.0

Major Currency

	Close	Δ	% Δ
Dollar index	103.21	+0.02	+0.0
Bt/US\$ - on shore	35.39	+0.23	+0.6
EUR/US\$	0.92	+0.00	+0.3
100JPY/US\$	145.59	+0.05	+0.0
10Y bond yield – TH	2.64	+0.03	+1.1
10Y bond yield – US	4.21	+0.02	+0.5

Commodities

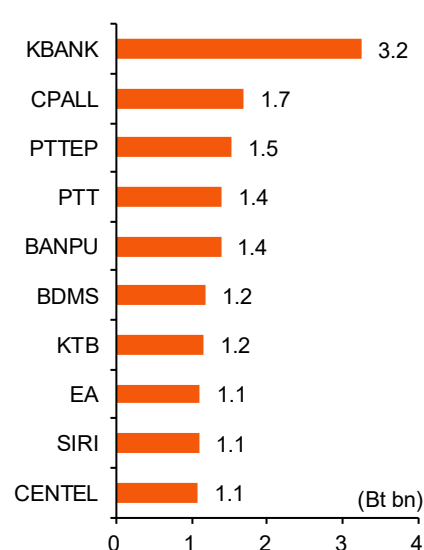
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	80.97	-0.02	-0.0
BRENT (US\$/bbl)	84.89	-1.32	-1.5
DUBAI (US\$/bbl)	87.68	-0.48	-0.5
JET Fuel (US\$/bbl)	113.08	-1.28	-1.3
Baltic Dry Index	1,166.00	+31.00	+2.7
Baltic Supramax Index	772.00	+27.00	+3.6
SG GRM (US\$/bbl) **	10.59	-0.87	-7.6
Gold (US\$/oz)	1,935.20	-8.80	-0.5
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	147.15	+0.65	+0.4
Cotton (US\$/bbl)	85.10	-1.37	-1.6

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

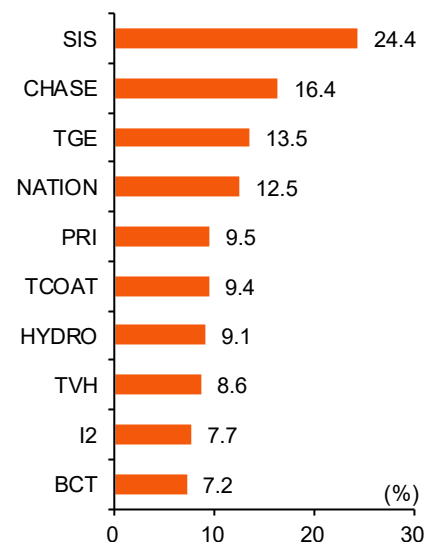
HDPE-Naphtha	373.25	+20.25	+5.7
Ethylene-Naphtha	133.25	+0.25	+0.2
PX-Naphtha	403.25	+20.25	+5.3
BZ-Naphtha	273.25	+0.25	+0.1
Steel-HRC	804.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,274.00	-4.00	-0.3
Rubber TOCOM	1,341.03	+0.17	+0.0
Soybean (US\$/bu)	1,305.25	-20.75	-1.6
Malaysian Crude Palm	3,702.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	64.00	+5.00	+8.5
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)	23.77	-0.28	-1.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	31.38	-0.15	-0.5

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

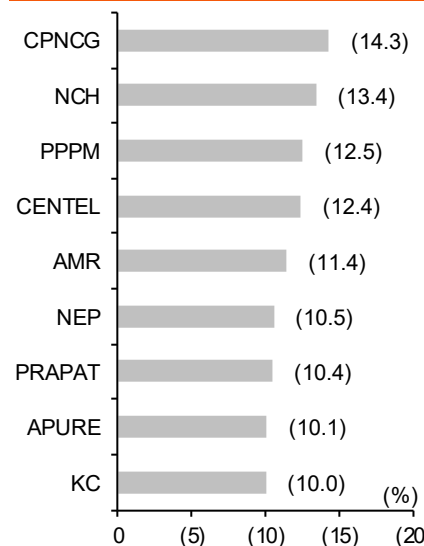
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ACE	ครึ่งปีแรกรายได้กว่า 3.3 พันล้านบาท เตรียมลงนาม PPA 18 โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม ต.ค.นี้ คาดเริ่ม COD และทยอยรับรู้รายได้ปี 2024 เดินหน้ายื่นประมูลโครงการใหม่ พร้อมมองการลงทุนพลังงานสะอาดเพิ่ม	(ข่าวหุ้น)
ASW	ลุยเปิดครึ่งปีหลัง ไม่ต่ำกว่า 5 โครงการ กว่า 1.1 หมื่นล้านบาท ตามเป้าทั้งปีที่ 12 โครงการ 2.28 หมื่นล้านบาท มั่นใจยอดขายครึ่งปีหลังตามแผนทั้งปีที่ 1.5 หมื่นล้านบาท รายได้สู่ 7.2 พันล้านบาท เดินหน้าตั้งโต๊ะซื้อ TITLE ที่ 2.50 บาท คาดถือมากกว่า 57.79% ทยอยต่อทำเลทองภูเก็ต ย้ำ TITLE เสริมแผนโตเฉลี่ย 20% แข็งแกร่ง	(หุ้นหุ้น)
AUCT	โซว์กำไรครึ่งปีแรกทะยาน 79%แตะ 160.90 ล้านบาท ส่วนไตรมาส 2Q23 กวาดกำไร 65.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% ฟากผู้บริหารส่งสัญญาณครึ่งปีหลังโตต่อ เชื่อปริมาณรถไหลเข้าประมูลเพิ่มขึ้น 10-20% ตาม NPL ที่พุ่งขึ้น หลังสิ้นสุดมาตรการพักชำระหนี้	(หุ้นหุ้น)
BAFS	ตั้งบริษัท BAFS X Mongolia LLC บุคลากรพลังงานทดแทนในมองโกเลีย เฟสแรกลุยโซลาร์ฟาร์มเปิดตัวปี 2024 ขณะที่รายได้ครึ่งปีแรกพุ่ง 45% กว่า 1.5 พันล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
CPALL	ประเมินยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ครึ่งปีหลังมีแนวโน้มเติบโตจากระดับ 8% ครั้งแรกจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่ม ขณะที่ต้นทุนไฟฟ้าลดลง ลุ้นการเมืองได้ข้อสรุปตั้งรัฐบาล กระตุ้นบริโภค เล็งออกหุ้นกู้เพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ที่กำลังหมดอายุ รวมถึง CPAXT จำนวน 4.3 หมื่นล้านบาท	(หุ้นหุ้น)
DITTO	กำไรไตรมาส 2Q23 อยู่ที่ 92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47% หนุนครึ่งปีแรกกวาดกำไรเข้าพอร์ตแล้ว 173 ล้านบาท ดุนแบ็กล็อกในมืออีกกว่า 5.3 พันล้านบาท คาดครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง	(หุ้นหุ้น)
EPG	ส่งซิกสุทธิตายอดฟื้น เดินหน้าเร่งส่งมอบกลุ่มชิ้นส่วนอุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์ ธุรกิจเรือระงวนกันความร้อน/เย็น ภายใต้แบรนด์ Aeroflex ยังโตแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ หนุนยอดขายงบปีบัญชี 2023/24 ตามเป้าหมายที่ 10% และมีอัตรากำไรขั้นต้น 30-33%	(หุ้นหุ้น)
ITC	ปรับเป้ายอดขายปีนี้ลดลง 26-27% จากเดิมคาดหวังตัว หลังลูกค้าลดสต็อกสินค้า-เศรษฐกิจซบเซา จุดกำลังซื้อสินค้าพรีเมียมลดลง ส่วนงบครึ่งปีหลังคาดรายได้กำไรโต รับแรงหนุนปรับขึ้นราคาขาย 3-5% คุมต้นทุน และออกสินค้าใหม่	(ข่าวหุ้น)
JR	เซ็นงานใหม่สัญญางานติดตั้งระบบไฟฟ้าโครงการชากระ 164.50 ล้านบาท ดุนแบ็กล็อกเกือบ 1 หมื่นล้านบาท ทยอยรับรู้รายได้ 3-5 ปี มั่นใจรายได้ปีนี้โตทะลุเป้า 15-20%	(ข่าวหุ้น)
PSH	ประกาศงบไตรมาส 2Q23 โซว์กำไรสุทธิ 1,037.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 141.4% ต้นครึ่งปีแรกกำไรสุทธิ 1,690.33 ล้านบาท โต 72.2% รับแรงหนุนโอนบ้าน-คอนโด ทะลัก โกยรายได้รวม 13,665 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.2% บอร์ดอนุมัติจ่ายปันผลหุ้นละ 0.31 บาท ขึ้น XD 25 ส.ค.นี้ ส่วนครึ่งปีหลังลุยเปิด 17 โครงการ มูลค่ารวม 19,000 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
RT	โซว์งบไตรมาส 2Q23 ฟอर्मสวย โกยรายได้ 831.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.39% พันกำไร 20.98 ล้านบาท พุ่งกระฉูด 9,890.48% ด้านธุรกิจไตรมาส 3Q23 มุ่งพัฒนาศักยภาพการดำเนินงานก่อสร้าง พร้อมทยอยบุกแบ็กล็อก 10,101 ล้านบาท เชื่อมั่นผลงานครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)
TU	มั่นใจผลงานครึ่งปีหลังฟื้น หลังต้นทุนวัตถุดิบขาลง บวกธุรกิจอาหารแปรรูป-อาหารสัตว์เลี้ยงขยายตัว ปรับเป้ายอดขายปีนี้ลดลง 5-6% จากเดิมคาดโต 3-4% ส่วนธุรกิจเรดลีสเตอร์คาดส่วนแบ่งขาดทุนลดเหลือ 500 ล้านบาท พร้อมหั่นงบลงทุนปีนี้เหลือ 5,500-6,000 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)

Fundamental Story

Airports of Thailand Pcl (AOT TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- คาดกำไร 4Q23 แข็งแกร่งต่อเนื่องจาก...
 - ...การฟื้นตัวของผู้โดยสารอย่างต่อเนื่องและรายได้จากสัมปทานที่สูงขึ้น
 - SAT 1 ที่ BKK จะเปิดในวันที่ 28 กันยายน 2023
 - AOT ยังคงอยู่ใน Top country pick ของเรา
- AOT รายงานผลการดำเนินงานฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 3QFY23 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของผู้โดยสารอย่างต่อเนื่อง และการยุติมาตรการผ่อนปรน อย่างไรก็ตาม รายได้จากสัมปทานปลอดอากรใน 3QFY23 ซึ่งคำนวณจากรายได้คงที่ต่อผู้โดยสารระหว่างประเทศ ดูเหมือนจะต่ำกว่าความเป็นจริงเนื่องจากมีการบันทึกตามการคาดการณ์ของผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT อย่างไรก็ตาม ตัวเลขจริงใน 3QFY23 สูงกว่าตัวเลขที่คาดการณ์ไว้ 5-10% รายได้นี้จะถูกปรับใน 4QFY23
 - AOT คาดว่าผู้โดยสารระหว่างประเทศ 49 ล้านคน และผู้โดยสารภายในประเทศ 47 ล้านคน ในปี FY23F ขณะที่จำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 39 ล้านคน และ 36 ล้านคน ตามลำดับ ใน 9MFY23
 - ลูกหนี้การค้า (AR) ที่สูงขึ้นใน 3QFY23 เป็นผลมาจากมาตรการผ่อนปรนที่อนุญาตให้ผู้ประกอบการบางรายในสนามบินเลื่อนการชำระเงินในเดือนมกราคม-มิถุนายน 2023 เป็นเวลา 6 เดือน อย่างไรก็ตาม AR นี้คาดว่าจะลดลงเนื่องจากผู้ประกอบการเริ่มชำระคืนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2023
 - AOT ยังคงเห็นการเพิ่มขึ้นของเที่ยวบินจาก/ไปยังประเทศจีนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 200 เที่ยวบิน ในเดือนเมษายน เป็น 217 เที่ยวบิน ในเดือนพฤษภาคม, 222 เที่ยวบินในเดือนมิถุนายน และ 290 เที่ยวบินในเดือนกรกฎาคม ซึ่งน่าจะช่วยผลักดันผู้โดยสารระหว่างประเทศในช่วงที่เหลือของปี
 - SAT-1 ที่สนามบินสุวรรณภูมิจะเปิด soft opening ในวันที่ 28 กันยายน 2023 AOT ประมาณการต้นทุนการดำเนินงานที่ 2.8 พันลบ. ต่อปี โดย 1.2 พันลบ. เป็นค่าเสื่อมราคา
 - โครงการ Airport City อยู่ระหว่างดำเนินการ AOT ได้ผู้รับเหมาก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานแล้วและอยู่ระหว่างคัดเลือกผู้ดำเนินการ
 - การโอนสนามบินในสังกัดกรมท่าอากาศยาน จำนวน 3 แห่ง ให้ AOT อยู่ระหว่างดำเนินการขอใบอนุญาตสนามบินสาธารณะสำหรับสนามบินเหล่านั้น จากนั้นกระทรวงคมนาคมจะนำเรื่องเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาอนุมัติ
 - AOT ยังคงอยู่ใน Top country pick ของเรา เนื่องจาก 1) เป็น operating-leverage play จากการฟื้นตัวของท่าอากาศยานที่เร็วมากและตรงที่สุด และ 2) การยุติมาตรการช่วยเหลือหนุนกำไรให้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปีหน้า และ 3) มี upside จากโครงการ Airport City การปรับขึ้นค่าบริการผู้โดยสาร และการบริหารสนามบินเพิ่มอีก 3 แห่ง

Key Valuations

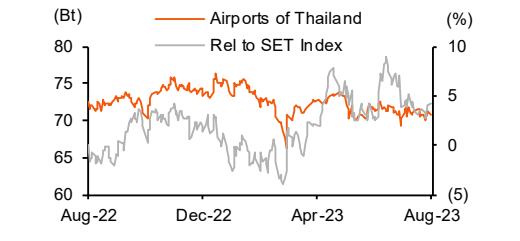
Y/E Sep (Bt m)	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	16,560	48,176	78,422	89,278
Net profit	(11,088)	10,542	31,307	38,139
Norm net profit	(11,288)	10,542	31,307	38,139
Norm EPS (Bt)	(0.8)	0.7	2.2	2.7
Norm EPS gr (%)	na	na	197.0	21.8
Norm PE (x)	na	95.9	32.3	26.5
EV/EBITDA (x)	na	40.9	19.7	16.7
P/BV (x)	10.0	9.0	7.6	6.7
Div. yield (%)	0.0	0.0	1.9	2.3
ROE (%)	(10.6)	9.9	25.5	26.8
Net D/E (%)	2.0	4.5	(9.3)	(17.7)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	70.75
Target price (Bt)	90.00
Market cap (US\$ m)	28,560
Avg daily turnover (US\$ m)	38.4
12M H/L price (Bt)	76.25/66.25

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Bangkok Chain Hospital (BCH TB) - BUY, Price Bt18.4, TP Bt20.5

Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 2Q23 ฟิ้นตัวตามคาด

- BCH รายงานกำไร 284 ลบ. ใน 2Q23 ลดลง 75% y-y แต่เพิ่มขึ้น 12% q-q ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้
 - กำไรที่ลดลง y-y เกิดจากรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิดที่ลดลง กำไรที่เพิ่มขึ้น q-q เป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยเงินสดและโครงการประกันสังคม (SSS)
 - รายได้ลดลง 48% y-y แต่เพิ่มขึ้น 7% q-q เป็น 2.8 พันลบ. ใน 2Q23 การลดลง y-y เป็นผลจากรายได้บริการโควิดที่ลดลง การเพิ่มขึ้น q-q เป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคม
 - รายได้จากผู้ป่วยเงินสดลดลง 8% y-y แต่เพิ่มขึ้น 9% q-q เป็น 1.9 พันลบ. ใน 2Q23 รายได้จากประกันสังคมเพิ่มขึ้น 16% y-y และ 5% q-q เป็น 942 ลบ. เนื่องจากอัตราเหมาจ่ายรายหัวที่เพิ่มขึ้น และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการความร่วมมือกับสำนักงานประกันสังคม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการรักษาพยาบาล 5 โรคร้ายแรง
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง y-y เป็นผลจากรายได้บริการโควิดที่ลดลง ในขณะที่ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทร์ จำนวน 63.4 ลบ. ใน 2Q23 ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานใน 2Q23 ทดร่วงจาก 1Q23
 - กำไร 6M23 คิดเป็น 37% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงด้านลบเล็กน้อยต่อตัวเลขทั้งปีของเรา สำหรับ 2H23F เราประเมินว่า BCH จะรายงานการเติบโตของกำไรในเชิงบวก y-y และ h-h เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยโรคทั่วไป เงินสด และผู้ป่วยประกันสังคม เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”
 - บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.1 บาท/หุ้น วันที่ XD คือวันที่ 31 สิงหาคม 2023 และจ่ายเงินปันผลคือวันที่ 14 กันยายน 2023

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue	5,523	3,429	2,788	2,674	2,849
Gross profit	2,037	1,147	912	738	860
SG&A	524	420	511	398	495
Operating profit	1,513	726	401	340	365
EBITDA	1,748	966	641	578	599
Other income	21	27	13	25	28
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	39	35	34	28	24
Profit before tax	1,495	718	380	337	369
Income tax	319	173	101	70	86
Equity & invest. income	0	0	(1)	(1)	2
Minority interests	(32)	(47)	(8)	(12)	(1)
Extraordinary items	0	(902)	0	0	0
Net profit	1,144	(403)	270	254	284
Normalized profit	1,144	499	270	254	284
EPS (Bt)	0.46	(0.16)	0.11	0.10	0.11
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.20	0.11	0.10	0.11

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	1,679	2,447	2,640	2,636	2,022
A/C receivable	8,379	6,724	3,754	2,823	980
Inventory	431	329	362	329	296
Other current assets	1,703	93	79	87	1,801
Investment	31	31	31	28	29
Fixed assets	11,597	11,539	11,829	11,778	11,715
Other assets	1,023	1,337	1,102	1,122	1,082
Total assets	24,842	22,500	19,796	18,803	17,925
S-T debt	2,705	3,277	1,271	1,277	1,283
A/C payable	1,370	1,173	797	695	737
Other current liabilities	3,058	1,918	1,443	1,307	1,295
L-T debt	2,804	2,702	2,599	1,540	1,467
Other liabilities	162	176	177	177	175
Minority interest	1,150	1,064	1,065	1,108	994
Shareholders' equity	13,593	12,189	12,445	12,699	11,974
Working capital	7,439	5,880	3,319	2,458	539
Total debt	5,508	5,979	3,870	2,817	2,750
Net debt	3,829	3,532	1,230	181	728

Income Statement		6M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	7	(48)	47	11,863	12,861
Gross profit	17	(58)	45	3,542	3,922
SG&A	25	(5)	55	1,612	1,689
Operating profit	7	(76)	37	1,930	2,232
EBITDA	4	(66)	41	2,877	3,192
Other income	15	38	52	102	110
Other expense				0	0
Interest expense	(12)	(37)	53	98	63
Profit before tax	9	(75)	37	1,934	2,280
Income tax	23	(73)	38	406	467
Equity & invest. income	na	479	(27)	(4)	0
Minority interests	na	na	na	(78)	(85)
Extraordinary items				0	0
Net profit	12	(75)	37	1,446	1,727
Normalized profit	12	(75)	37	1,446	1,727
EPS (Bt)	12	(75)	37	0.58	0.69
Normalized EPS (Bt)	12	(75)	37	0.58	0.69

Financial Ratios					
(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales grow th	28.1	(56.9)	(59.1)	(62.3)	(48.4)
Operating profit grow th	(5.1)	(81.4)	(88.4)	(87.4)	(75.9)
EBITDA grow th	(2.8)	(76.6)	(82.7)	(80.3)	(65.8)
Norm profit grow th	(0.2)	(82.8)	(89.1)	(87.5)	(75.1)
Norm EPS grow th	(0.2)	(82.8)	(89.1)	(87.5)	(75.1)
Gross margin	36.9	33.4	32.7	27.6	30.2
Operating margin	27.4	21.2	14.4	12.7	12.8
EBITDA margin	31.7	28.2	23.0	21.6	21.0
Norm net margin	20.7	14.6	9.7	9.5	10.0
D/E (x)	0.4	0.5	0.3	0.2	0.2
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.1	0.0	0.1
Interest coverage (x)	45.2	27.7	18.8	20.9	24.6
Interest rate	2.6	2.4	2.8	3.3	3.5
Effective tax rate	21.3	24.1	26.7	20.7	23.3
ROA	17.1	8.4	5.1	5.3	6.2
ROE	32.0	15.5	8.8	8.1	9.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BTS Group Holdings Pcl (BTS TB) - BUY, Price Bt7.15, TP Bt8.80

Results Comment

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

ขาดทุนเหนือคาดใน 1QFY24

- BTS รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 566 ลบ. ใน 1QFY24 จากกำไรปกติ 610 ลบ. ใน 1QFY23 และ 333 ลบ. ใน 4QFY23 ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้ การขาดทุนในไตรมาสนี้มีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ติดลบจำนวนมาก เมื่อรวมกำไรจากการขายเงินลงทุน 98 ลบ. และขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน 304 ลบ. บริษัทฯ รายงานผลขาดทุนสุทธิ 772 ลบ. ใน 1QFY23
 - การขาดทุนที่ไม่คาดคิดในไตรมาสนี้ทำให้เกิดความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรปี FY24F ของเรา
 - ถึงอย่างนั้น เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” BTS เนื่องจากเราเชื่อว่าการที่ราคาหุ้นร่วงลง 18% จากจุดสูงสุดในปีนี้ส่วนหนึ่งได้สะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว ในขณะที่เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมจะฟื้นตัวจากการฟื้นตัวของกำไรของบริษัทร่วม เรายังคาดหวังข่าวดีจากการที่ททท.จะชำระหนี้ 5 หมื่นลบ. ให้กับ BTS ในเร็ว ๆ นี้
- รายได้รวมของ BTS เพิ่มขึ้น 29% y-y ใน 1QFY24 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก;
 - รายได้ของธุรกิจขนส่งมวลชนเพิ่มขึ้น 37% y-y (72% ของรายได้ทั้งหมด) จากรายได้ O&M ที่เพิ่มขึ้น 4% และรายได้จากการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น 90%
 - รายได้ของธุรกิจสื่อเพิ่มขึ้น 11% y-y (24% ของรายได้รวม) จากการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อออนไลน์และบริการดิจิทัล
 - อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเหลือ 28% ใน 1QFY24 เทียบกับ 34% ใน 1QFY23 เนื่องจากสัดส่วนที่สูงขึ้นของรายได้จากการก่อสร้างที่มีอัตรากำไรต่ำ ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 26% y-y จากการรวมบริษัทที่มี SG&A ที่สูงในธุรกิจสื่อ
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมติดลบที่ 964 ลบ. สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจาก KEX, JMART และ Rabbit Holding (จากผลขาดทุนจากการด้อยค่าการลงทุนใน SINGER 741 ลบ.).

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	FY24F	FY25F
Revenue	4,003	4,580	4,721	5,007	5,159	Revenue	3	29	29	17,928	17,285
Gross profit	1,371	1,487	1,487	1,655	1,438	Gross profit	(13)	5	26	5,499	5,583
SG&A	793	874	1,054	1,253	997	SG&A	(20)	26	19	5,378	5,445
Operating profit	578	612	434	401	441	Operating profit	10	(24)	364	121	139
EBITDA	802	857	692	642	688	EBITDA	7	(14)	49	1,397	1,999
Other income	1,104	1,074	1,264	1,271	1,503	Other income	18	36	27	5,514	5,509
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	884	936	1,032	965	1,185	Interest expense	23	34	27	4,400	4,239
Profit before tax	798	751	666	707	758	Profit before tax	7	(5)	61	1,235	1,408
Income tax	392	301	468	377	533	Income tax	41	36	216	247	282
Equity & invest. income	213	(116)	444	(190)	(964)	Equity & invest. income	na	na	na	743	1,144
Minority interests	(8)	3	26	193	172	Minority interests	(11)	na	82	209	101
Extraordinary items	(74)	138	381	(555)	(206)	Extraordinary items					
Net profit	536	474	1,049	(222)	(772)	Net profit	na	na	na	1,940	2,371
Normalized profit	610	336	668	333	(566)	Normalized profit	na	na	na	1,940	2,371
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.08	(0.02)	(0.06)	EPS (Bt)	na	na	na	0.15	0.18
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.03	0.05	0.03	(0.04)	Normalized EPS (Bt)	na	na	na	0.15	0.18

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						1QFY23					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	(%)	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24
Cash & ST investment	10,941	8,838	19,160	13,269	12,153	Sales grow th	(49.0)	(18.1)	(40.2)	5.9	28.9
A/C receivable	1,415	1,224	1,625	1,528	1,125	Operating profit grow th	(39.6)	(16.8)	(40.2)	(46.5)	(23.8)
Inventory	984	995	930	812	805	EBITDA grow th	(32.8)	(9.3)	(29.0)	(30.7)	(14.2)
Other current assets	1,718	3,360	8,805	7,097	6,875	Norm profit grow th	(29.8)	5.9	(37.0)	(34.1)	na
Investment	48,996	48,179	50,602	50,788	48,827	Norm EPS grow th	(29.8)	5.9	(37.0)	(34.1)	na
Fixed assets	69,471	71,069	73,155	75,363	78,154	Gross margin	34.3	32.5	31.5	33.0	27.9
Other assets	120,278	124,076	120,129	122,068	124,615	Operating margin	14.4	13.4	9.2	8.0	8.5
Total assets	253,804	257,742	274,406	270,926	272,553	EBITDA margin	20.0	18.7	14.6	12.8	13.3
S-T debt	26,039	32,472	35,446	33,541	39,117	Norm net margin	15.2	7.3	14.1	6.6	(11.0)
A/C payable	4,396	4,554	3,855	4,656	5,054	D/E (x)	1.7	1.8	2.0	2.1	2.3
Other current liabilities	2,677	2,520	2,095	2,638	3,148	Net D/E (x)	1.6	1.7	1.7	1.9	2.1
L-T debt	122,765	121,008	134,859	138,028	137,851	Interest coverage (x)	0.9	0.9	0.7	0.7	0.6
Other liabilities	9,735	10,104	11,130	10,741	10,227	Interest rate	2.4	2.5	2.5	2.3	2.7
Minority interest	25,464	25,847	25,506	25,248	22,900	Effective tax rate	49.2	40.1	70.3	53.3	70.2
Shareholders' equity	62,727	61,236	61,515	56,073	54,257	ROA	1.0	0.5	1.0	0.5	(0.8)
Working capital	(1,997)	(2,335)	(1,301)	(2,315)	(3,125)	ROE	4.0	2.2	4.4	2.3	(4.1)
Total debt	148,804	153,481	170,305	171,569	176,967						
Net debt	137,863	144,643	151,145	158,300	164,814						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BTS Rail Mass Transit (BTSGIF TB) - BUY, Price Bt3.60, TP Bt4.60

Results Comment

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

กำไร 1QFY24 เป็นไปตามคาด

- BTSGIF รายงานกำไรจากการดำเนินงาน 1.0 พันลบ. ใน 1QFY24 (เม.ย.-มิ.ย.2023) เพิ่มขึ้น 83% y-y แต่ลดลง 2% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาด
 - รวมขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนเนื่องจากมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อขายและโอนสิทธิรายได้สุทธิตามมูลค่ายุติธรรม 260 ลบ. BTSGIF จะมีกำไรสุทธิ 769 ลบ. ใน 1QFY24
 - เราคาดว่ากำไรของ BTSGIF จะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2QFY24 ตามการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร
 - เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจาก 1) เราคาดว่ากำไรของ BTSGIF จะฟื้นตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร และ 2) dividend IRR ที่ 15.6% เมื่อถือจนสิ้นสุดสัมปทานในปี 2029 ซึ่งคิดเป็นราว 10% yield ในปี FY24-30F
- รายได้จากการลงทุนใน NRTA เพิ่มขึ้น 79% y-y ใน 1QFY23 เนื่องจากรายได้ค่าโดยสารจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักเพิ่มขึ้น 54% y-y จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 46% y-y และค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 5% y-y ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น 19% y-y สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานจากการจ่ายโบนัส และค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค
 - BTSGIF มีมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อขายและโอนสิทธิรายได้สุทธิตามมูลค่ายุติธรรมลดลงมาอยู่ที่ 38.4 พันลบ. ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2023 เทียบกับ 38.6 พันลบ. ณ วันที่ 31 มี.ค.2023 เนื่องจากการลดลงตามระยะเวลาที่เหลืออยู่ของสิทธิในรายได้สุทธิตามสัญญาสัมปทาน NAV ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2023 อยู่ที่ 39.7 พันลบ. คิดเป็น 6.8504 บาทต่อหน่วย
 - เนื่องจากกองทุนมีขาดทุนสะสมอยู่ ดังนั้นการจ่ายเงินปันผลสำหรับ 1QFY24 ที่ 0.177 บาท/หน่วย จะถูกจ่ายในรูปของการจ่ายคืนเงินทุน

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	(Bt m)	q-q%	y-y%	3M as % 2024F	FY24F	FY25F
NET SALES	582	860	946	1,067	1,040	Revenue	(2)	79	23	4,620	5,390
GROSS PROFIT	582	860	946	1,067	1,040	Gross profit	(2)	79	23	4,620	5,390
SG&A	15	12	12	12	15	SG&A	26	(0)	18	83	97
Operating profit	567	848	934	1,055	1,025	Operating profit	(3)	81	23	4,537	5,293
EBITDA	567	848	934	1,055	1,025	EBITDA	(3)	81	23	4,537	5,293
Other income	1	1	2	4	6	Other income	58	721	134	4	4
Other expense	(5)	(1)	(1)	(4)	(1)	Other expense	na	na	8	(15)	(18)
Interest expense						Interest expense					
Profit before tax	563	848	935	1,054	1,029	Profit before tax	(2)	83	23	4,526	5,279
Income tax						Income tax					
Equity & invest. income						Equity & invest. income					
Minority interests						Minority interests					
Extraordinary items	(770)	(460)	260	860	(260)	Extraordinary items	na	na	237	(110)	(1,458)
Net investment income	(207)	388	1,195	1,914	769	Net profit	(60)	na	17	4,416	3,821
Norm Net Invest. Income	563	848	935	1,054	1,029	Normalized profit	(2)	83	23	4,526	5,279
EPS (Bt)	(0.04)	0.07	0.21	0.33	0.13	EPS (Bt)	(60)	na	17	0.76	0.66
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.15	0.16	0.18	0.18	Normalized EPS (Bt)	(2)	83	23	0.78	0.91

Balance Sheet						Financial Ratios					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	(%)	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24
Cash & equivalent	15	96	46	53	64	Sales grow th	250.2	8,683.8	141.5	184.5	78.7
S-T investments						EBITDA grow th	279.3	na	147.2	194.9	80.8
A/C receivable	198	117	63	37	135	Net income grow th	na	13.0	834.7	na	na
Other						Norm income grow th	281.7	na	147.5	196.0	83.0
Investment & Loans	38,595	38,404	38,859	39,851	39,461	Norm EPS grow th	281.7	na	147.5	196.0	83.0
Fixed assets						Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Other assets						Operating margin	97.4	98.6	98.7	98.9	98.5
Total assets	38,810	38,619	38,968	39,947	39,664	EBITDA margin	97.4	98.6	98.7	98.9	98.5
S-T debt						Norm net margin	96.7	98.5	98.8	98.8	99.0
A/C payable						D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	12	2	2	2	2	Net D/E (x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
L-T debt						Interest coverage (x)	na	na	na	na	na
Other liabilities						Effective tax rate	-	-	-	-	-
Minority interest						ROA	5.8	8.8	9.6	10.7	10.3
Net Assets	38,781	38,608	38,958	39,935	39,651	ROE	5.8	8.8	9.6	10.7	10.3
Net debt	(15)	(96)	(46)	(53)	(64)						
Avg outstanding units (shrs)	5,788	5,788	5,788	5,788	5,788						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ch. Karnchang Pcl (CK TB) - BUY, Price Bt22.00, TP Bt26.00

Results Comment

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

กำไร 2Q23 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- CK รายงานกำไรปกติที่ 486 ลบ. ใน 2Q23 เพิ่มขึ้น 62% y-y และ 188% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้ การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง y-y มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ ในขณะที่การเติบโต q-q เกิดจากรายได้เงินปันผลจาก TTW ที่บริษัทถือหุ้น 19% และส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่สูงขึ้น
 - เราคาดว่า CK จะยังคงรายงานกำไรแข็งแกร่งใน 3Q23 เนื่องจากการรับรู้รายได้ที่แข็งแกร่งจากมูลค่างานในมือที่สูงและรายได้เงินปันผลจาก TTW
 - เราชอบ CK เนื่องจาก 1) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งในปี 2023-24F โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นจากมูลค่างานในมือที่สูง และ 2) มูลค่าไม่แพง เนื่องจากหุ้นซื้อขายที่ส่วนลด 40% จากมูลค่าตลาดของบริษัทย่อยด้วยได้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างฟรี
- รายได้ของ CK เพิ่มขึ้น 164% y-y ใน 2Q23 เนื่องจากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่ โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าทางคูรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางเราประเมินมูลค่างานในมือที่ 1.4 แสนลบ. ณ สิ้น 2Q23 (ไม่รวมโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก 1.09 แสนลบ.)
 - อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อยเป็น 7.9% ใน 2Q23 เทียบกับ 8.2% ใน 2Q23 ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงเล็กน้อย 5% y-y
 - ขณะที่รายได้อื่นๆ ใน 2Q23 เพิ่มขึ้น 204% q-q เนื่องจากรายได้เงินปันผลจาก TTW แต่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 45% y-y เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก CKP ที่บริษัทถือหุ้น 30% (CKP “ซื้อ”)

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	3,517	3,702	3,988	9,481	9,276	Revenue	(2)	164	61	30,928	35,629
Gross profit	287	288	371	725	735	Gross profit	1	156	60	2,423	2,637
SG&A	496	480	481	495	470	SG&A	(5)	(5)	43	2,258	2,423
Operating profit	(209)	(192)	(110)	231	265	Operating profit	15	na	300	165	214
EBITDA	(36)	(24)	11	488	562	EBITDA	15	na	129	812	892
Other income	409	382	156	161	488	Other income	204	19	60	1,083	876
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	363	355	362	396	474	Interest expense	20	30	59	1,471	1,429
Profit before tax	(163)	(166)	(317)	(5)	280	Profit before tax	na	na	(124)	(223)	(339)
Income tax	5	19	(8)	10	23	Income tax	140	328	na	0	0
Equity & invest. income	468	736	241	200	255	Equity & invest. income	28	(45)	31	1,486	1,811
Minority interests	(0)	(15)	(8)	(17)	(26)	Minority interests	na	na	na	(20)	(23)
Extraordinary items	0	35	188	49	0	Extraordinary items	na	na	na	50	0
Net profit	300	571	112	217	486	Net profit	124	62	54	1,293	1,450
Normalized profit	300	536	(75)	169	486	Normalized profit	188	62	53	1,243	1,450
EPS (Bt)	0.18	0.34	0.07	0.13	0.29	EPS (Bt)	124	62	54	0.76	0.86
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.32	(0.04)	0.10	0.29	Normalized EPS (Bt)	188	62	53	0.73	0.86

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	7,314	8,738	7,061	5,970	8,875	Sales grow th	8.6	44.6	10.7	33.8	163.8
A/C receivable	1,991	2,516	2,549	10,032	3,366	Operating profit grow th	na	na	na	37.4	na
Inventory	4,700	5,591	5,639	5,376	7,202	EBITDA grow th	na	na	na	42.1	na
Other current assets	4,655	6,194	7,807	8,972	12,093	Norm profit grow th	71.2	94.9	na	39.0	62.3
Investment	37,125	36,950	38,938	40,697	40,063	Norm EPS grow th	71.2	94.9	na	39.0	62.3
Fixed assets	10,443	10,036	10,116	10,184	9,874	Gross margin	8.2	7.8	9.3	7.6	7.9
Other assets	15,330	12,763	13,040	12,515	12,791	Operating margin	(6.0)	(5.2)	(2.8)	2.4	2.9
Total assets	81,559	82,788	85,151	93,748	94,264	EBITDA margin	(1.0)	(0.7)	0.3	5.1	6.1
S-T debt	5,607	5,314	8,144	13,437	13,630	Norm net margin	8.5	14.5	(1.9)	1.8	5.2
A/C payable	2,140	2,864	2,850	4,569	4,174	D/E (x)	1.7	1.7	1.9	2.1	2.2
Other current liabilities	6,672	8,846	9,049	10,094	7,905	Net D/E (x)	1.4	1.4	1.6	1.9	1.8
L-T debt	38,672	37,949	37,945	38,393	40,905	Interest coverage (x)	(0.1)	(0.1)	0.0	1.2	1.2
Other liabilities	2,836	2,750	2,696	2,662	2,653	Interest rate	3.3	3.2	3.2	3.2	3.6
Minority interest	429	436	440	455	474	Effective tax rate	(3.3)	(11.4)	2.5	(203.5)	8.2
Shareholders' equity	25,202	24,630	24,026	24,137	24,522	ROA	1.5	2.6	(0.4)	0.8	2.1
Working capital	4,551	5,243	5,339	10,839	6,395	ROE	4.7	8.6	(1.2)	2.8	8.0
Total debt	44,279	43,263	46,090	51,830	54,535						
Net debt	36,965	34,525	39,029	45,860	45,661						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Central Pattana Pcl (CPN TB) - BUY, Price Bt65.50, TP Bt80.00

Results Comment

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

2Q23 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- CPN มีกำไรสุทธิ 2Q23 แข็งแกร่งที่ 3,678 ลบ. เติบโต 34% y-y และ 13% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราคาด 5% หากไม่รวมรายการพิเศษรายได้จากการลงทุนที่พระราม 2 (305 ลบ. หลังหักภาษี) กำไรปกติ 2Q23 อยู่ที่ 3,373 ลบ. เพิ่มขึ้น 54% y-y และ 15% q-q

■ การเติบโตแข็งแกร่งได้แรงหนุนจากทุกธุรกิจ 1) ส่วนลดค่าเช่าศูนย์การค้าเฉลี่ยลดลงเหลือ 4% ใน 2Q23 (กลับสู่ระดับปกติก่อนโควิดตั้งแต่ 1Q23) ทรงตัว q-q แต่ดีขึ้น y-y จากส่วนลด 15% ใน 2Q22 2) รายได้จากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มเติบโต 57% y-y และ 18% q-q เป็น 245 ลบ. 3) รายได้โรงแรมเพิ่มขึ้น 81% y-y และ 4% q-q เป็น 368 ลบ. ตามการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและโรงแรมใหม่ 4) รายได้อสังหาริมทรัพย์เติบโต 54% y-y และ 53% q-q เป็น 1,023 ลบ. จากการโอนคอนโด Escent โคราช (เริ่มโอนในเดือนพ.ค.) และอูยูยา (เริ่มในเดือนมิ.ย.)

■ รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น 22% y-y และ 5% q-q เป็น 9.2 พันลบ. แม้จะไม่มีการเปิดตัวศูนย์การค้าใหม่ใน 2Q23 แต่การเติบโต q-q มาจากประโยชน์เต็มไตรมาสจากการปรับค่า CAM (การบำรุงรักษาพื้นที่ส่วนกลาง) ในเดือนก.พ.ปีนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกิจกรรมการตลาดในพื้นที่ส่วนกลางที่เพิ่มขึ้น และอัตราการเช่าที่สูงขึ้นของการเปิดตัวมาร์เช่ ทองหล่อ ใน 1Q23 ที่มีอัตราการเช่า 14% เป็นมากกว่า 40% ใน 2Q23 อัตราค่าไถ่ขั้นต้นจากการเช่าเพิ่มขึ้นจาก 49.6% ใน 2Q22 เป็น 52.9% ใน 2Q23 แต่ลดลงเล็กน้อย q-q จาก 53.4% ใน 1Q23
- ใน 2Q23 บริษัทฯ ได้เปิดโรงแรมแห่งที่ 6 GO! โรงแรมบ้านฉาง ในเดือน พ.ค. มีอัตราการเข้าพัก 10% โรงแรมใหม่สามแห่งที่เปิดตัวในช่วง 3Q22-1Q23 มีอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นจาก 52% ใน 1Q23 เป็น 57% ใน 2Q23 สำหรับเซ็นทาราโคราช และ 43% เป็น 60% กลางๆ สำหรับ GO! บ่อวิน และ 38% ถึง 40% กลางๆ สำหรับเซ็นทาราอุบลฯ

■ ด้วยผลกระทบตามฤดูกาลและโรงแรมใหม่ อัตราค่าไถ่ขั้นต้นของโรงแรมจึงลดลง q-q จาก 71.2% ใน 1Q23 และลดลงเล็กน้อย y-y จาก 66.6% ใน 2Q22 เป็น 66.0% ใน 2Q23 ราคาห้องพักเฉลี่ยต่อวัน (ADR) ลดลง 6% y-y และ 8% q-q จากผลกระทบตามฤดูกาลและโรงแรมใหม่ (โดย ADR ต่ำลง) อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 61% เทียบกับ 65% ใน 1Q23 และ 60% ใน 2Q22

■ กำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 55% ของประมาณการปี 2023F ของเรา เรายังคงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม

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	8,576	9,011	10,209	9,981	10,865	Revenue	9	27	54	38,413	41,816
Gross profit	4,168	4,489	5,162	5,226	5,591	Gross profit	7	34	53	20,355	22,993
SG&A	1,424	1,537	2,157	1,752	1,652	SG&A	(6)	16	48	7,106	7,527
Operating profit	2,745	2,951	3,005	3,474	3,938	Operating profit	13	43	56	13,249	15,466
EBITDA	4,891	5,073	5,196	5,517	6,099	EBITDA	11	25	53	22,097	25,090
Other income	251	356	399	336	295	Other income	(12)	17	51	1,230	1,281
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	523	551	601	596	663	Interest expense	11	27	57	2,224	2,287
Profit before tax	2,473	2,756	2,804	3,214	3,570	Profit before tax	11	44	55	12,255	14,461
Income tax	641	566	602	722	693	Income tax	(4)	8	52	2,696	3,181
Equity & invest. income	384	399	434	477	532	Equity & invest. income	12	38	60	1,672	1,601
Minority interests	(26)	(22)	(27)	(27)	(36)	Minority interests	na	na	69	(91)	(101)
Extraordinary items	564	305	197	305	305	Extraordinary items	-	(46)	44	1,388	1,367
Net profit	2,753	2,872	2,806	3,246	3,678	Net profit	13	34	55	12,528	14,146
Normalized profit	2,189	2,567	2,609	2,941	3,373	Normalized profit	15	54	57	11,139	12,779
EPS (Bt)	0.61	0.64	0.63	0.72	0.82	EPS (Bt)	13	34	55	2.79	3.15
Normalized EPS (Bt)	0.49	0.57	0.58	0.66	0.75	Normalized EPS (Bt)	15	54	57	2.48	2.85

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	4,275	3,250	3,246	2,266	2,813	Sales grow th	51.4	95.5	29.9	28.3	26.7
A/C receivable	4,012	3,367	2,915	2,370	2,191	Operating profit grow th	258.8	na	56.7	46.3	43.5
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	80.1	157.0	26.4	23.5	24.7
Other current assets	17,405	17,676	19,081	19,602	20,542	Norm profit grow th	248.3	na	54.0	43.5	54.0
Investment	39,988	40,319	40,276	40,194	40,548	Norm EPS grow th	248.3	na	54.0	43.5	54.0
Fixed assets	165,207	172,177	172,707	169,841	174,711	Gross margin	48.6	49.8	50.6	52.4	51.5
Other assets	35,673	33,060	34,467	41,177	37,426	Operating margin	32.0	32.7	29.4	34.8	36.2
Total assets	266,562	269,849	272,692	275,451	278,232	EBITDA margin	57.0	56.3	50.9	55.3	56.1
S-T debt	31,856	29,821	27,441	31,913	33,172	Norm net margin	25.5	28.5	25.6	29.5	31.0
A/C payable	987	1,108	1,274	1,103	1,300	D/E (x)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.9
Other current liabilities	13,627	13,163	13,317	14,439	15,080	Net D/E (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9
L-T debt	50,769	50,099	52,304	46,574	50,318	Interest coverage (x)	9.3	9.2	8.6	9.3	9.2
Other liabilities	85,348	88,607	88,736	88,438	86,759	Interest rate	2.6	2.7	3.0	3.0	3.3
Minority interest	8,114	8,100	8,145	8,177	8,215	Effective tax rate	25.9	20.5	21.5	22.5	19.4
Shareholders' equity	75,860	78,950	81,475	84,806	83,389	ROA	3.9	4.5	4.6	5.0	5.7
Working capital	3,025	2,259	1,641	1,267	892	ROE	11.6	13.3	13.0	14.1	16.0
Total debt	82,625	79,921	79,745	78,487	83,490						
Net debt	78,350	76,671	76,499	76,220	80,677						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Central Retail Corp. Pcl (CRC TB) - BUY, Price Bt38.75, TP Bt54.00

Results Comment

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

2Q23 อ่อนแอกว่าคาด

- CRC เปิดเผยกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 1,567 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% y-y แต่ลดลง 28% q-q ไม่รวมผลขาดทุนพิเศษ 150 ลบ. - ขาดทุนจากอนุพันธ์ 97 ลบ. ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ 47 ลบ. และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 6 ลบ. กำไรปกติอยู่ที่ 1,717 ลบ. ทรงตัว y-y แต่ลดลง 23% q-q จากผลตามฤดูกาล ต่ำกว่าตลาดคาด 7%
 - ส่วนที่อ่อนแอกว่าที่คาด ได้แก่ ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น จากค่า Ft ที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขยายสาขา ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 35% จาก IBD ที่สูงขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และอัตราภาษีที่สูงขึ้น
 - การดำเนินงานเป็นไปตามคาด ด้วยยอดขายสาขาเดิมเติบโต 4% ทำให้ยอดขายสินค้าเติบโต 5% y-y เป็น 53.5 พันลบ. รายได้ค่าเช่าเติบโต 18% เป็น 1,896 ลบ. (ส่วนลดค่าเช่าลดลงเป็นเลขหลักเดียวทั้งในไทยและเวียดนาม, พื้นที่เช่าเพิ่มขึ้น 7% เป็น 736,000 ตร.ม.) และอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายที่สูงขึ้น (+111bp y-y และ 65bp q-q เป็น 26.6%) โดยได้แรงหนุนจากสัดส่วนยอดขายสินค้าแฟชั่นที่เพิ่มขึ้นเป็น 27.3% จาก 25.0% ใน 2Q22 และ 26.4% ใน 1Q23
- ในไตรมาสนี้ ธุรกิจเวียดนามเป็นตัวกดดัน พิจารณาตามประเทศ อิตาลีมียอดขายสาขาเดิมเติบโต +26% (ยอดขายของห้างสรรพสินค้าแข็งแกร่งจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว) และไทย +5% (เติบโตจากทุกกลุ่ม- ยอดขายสาขาเดิม +8% สำหรับกลุ่มแฟชั่น, +2% สำหรับกลุ่มฮาร์ดไลน์, +4% สำหรับกลุ่มอาหาร) ด้วยการชะลอตัวของเศรษฐกิจในเวียดนาม การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมจึงติดลบ 11% (-23% สำหรับกลุ่มฮาร์ดไลน์ และ -8% สำหรับกลุ่มอาหาร)
 - กำไรสุทธิ 1H23 อยู่ที่ 42% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรจากการขาดทุนพิเศษ และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาด (85% ของ IBD เป็นหนี้สินอัตราดอกเบี้ยลอยตัว)
 - การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมในเดือนกรกฎาคมทรงตัว เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 1% สำหรับ 3Q23F อิตาลียังคงมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง ด้วยยอดขายสาขาเดิมที่เติบโตเป็นบวกในระดับสิบต้นๆ และสำหรับไทยเติบโตในระดับตัวเลขหลักเดียวต้นๆ (ได้แรงหนุนจากกลุ่มแฟชั่นและอาหาร) ส่วนเวียดนามยังคงเป็นลบสิบกลางๆ (-30% สำหรับฮาร์ดไลน์, ลบสิบต้นๆ สำหรับอาหาร)

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	53,166	54,189	60,085	58,960	55,853	Revenue	(5)	5	47	245,369	277,998			
Gross profit	14,468	14,967	17,624	16,386	15,975	Gross profit	(3)	10	47	69,363	78,766			
SG&A	15,740	16,170	18,041	16,935	17,130	SG&A	1	9	48	71,663	80,229			
Operating profit	2,788	2,698	3,807	3,628	2,969	Operating profit	(18)	6	44	14,861	17,735			
EBITDA	7,011	7,086	8,199	7,874	7,326	EBITDA	(7)	4	46	33,006	37,611			
Other income	4,114	3,956	4,278	4,245	4,209	Other income	(1)	2	49	17,346	19,402			
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0			
Interest expense	828	868	1,007	1,031	1,117	Interest expense	8	35	51	4,242	4,368			
Profit before tax	2,014	1,885	2,854	2,666	1,936	Profit before tax	(27)	(4)	43	10,804	13,571			
Income tax	315	573	494	602	418	Income tax	(31)	32	43	2,377	2,714			
Equity & invest. income	144	232	309	299	322	Equity & invest. income	7	123	73	850	900			
Minority interests	(118)	(85)	(106)	(144)	(123)	Minority interests	na	na	59	(450)	(510)			
Extraordinary items	(238)	(285)	747	(51)	(150)	Extraordinary items	na	na	na	0	0			
Net profit	1,486	1,173	3,311	2,168	1,567	Net profit	(28)	5	42	8,827	11,246			
Normalized profit	1,724	1,458	2,564	2,219	1,717	Normalized profit	(23)	(0)	45	8,827	11,246			
EPS (Bt)	0.25	0.19	0.55	0.36	0.26	EPS (Bt)	(28)	5	42	1.46	1.86			
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.24	0.43	0.37	0.28	Normalized EPS (Bt)	(23)	(0)	45	1.46	1.86			

Balance Sheet						Financial Ratios								
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23			
Cash & ST investment	11,924	12,120	14,716	12,787	10,164	Sales growth	22.7	40.0	10.6	12.4	5.1			
A/C receivable	4,834	4,736	5,421	5,098	4,666	Operating profit growth	na	na	24.7	72.3	6.5			
Inventory	37,394	41,465	43,675	43,353	44,554	EBITDA growth	75.8	184.1	7.9	25.5	4.5			
Other current assets	9,447	10,790	12,720	11,847	12,266	Norm profit growth	na	na	16.0	107.1	(0.4)			
Investment	6,054	6,593	6,318	6,855	6,749	Norm EPS growth	na	na	16.0	107.1	(0.4)			
Fixed assets	45,949	48,211	49,045	50,246	52,139	Gross margin	27.2	27.6	29.3	27.8	28.6			
Other assets	144,477	147,085	144,090	143,483	145,997	Operating margin	5.2	5.0	6.3	6.2	5.3			
Total assets	260,079	271,000	275,984	273,668	276,534	EBITDA margin	13.2	13.1	13.6	13.4	13.1			
S-T debt	52,716	54,823	41,515	40,363	38,234	Norm net margin	3.2	2.7	4.3	3.8	3.1			
A/C payable	33,985	35,264	39,828	37,347	36,051	D/E (x)	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2			
Other current liabilities	24,078	25,231	27,145	25,468	25,725	Net D/E (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0			
L-T debt	24,528	26,901	39,780	39,304	43,935	Interest coverage (x)	8.5	8.2	8.1	7.6	6.6			
Other liabilities	62,314	62,014	62,831	62,641	62,881	Interest rate	4.3	4.4	4.9	5.1	5.5			
Minority interest	2,734	2,866	2,762	3,121	3,199	Effective tax rate	15.7	30.4	17.3	22.6	21.6			
Shareholders' equity	59,723	63,900	62,123	65,424	66,509	ROA	2.7	2.2	3.7	3.2	2.5			
Working capital	8,243	10,937	9,268	11,104	13,168	ROE	11.7	9.4	16.3	13.9	10.4			
Total debt	77,244	81,724	81,295	79,667	82,169									
Net debt	65,321	69,604	66,579	66,880	72,005									

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Electricity Generating (EGCO TB) - SELL, Price Bt130.5, TP Bt120

Results Comment

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

กำไร 2Q23 ต่ำคาดจากค่าใช้จ่ายที่พุ่งขึ้น

- EGCO รายงานกำไรการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลรายการอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยงที่ไม่ใช่เงินสด) ที่ 2.6 พันลบ. ใน 2Q23 ลดลง 26% y-y แต่เพิ่มขึ้น 66% q-q โดยการลดลง y-y มาจากฐานสูงในปีก่อนของกำไรธุรกิจเหมืองถ่านหิน และค่าใช้จ่าย SG&A และต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้นมาก ส่วนการปรับขึ้น q-q มาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าก๊าซพาวในเกาหลีใต้ และโรงไฟฟ้าถ่านหินเคซอนในฟิลิปปินส์ เนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิงลดลง
 - กำไรขั้นต้นรวมลดลง 10% y-y เหลือ 2.4 พันลบ. ใน 2Q23 โดยหลักมาจากการลดการผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลดลง และรายได้ AP ที่ต่ำลงในโรงไฟฟ้า IPP บพข. ส่วนการเพิ่มขึ้น 24% q-q นั้นมาจากกำไรที่ดีขึ้นมากของโรงไฟฟ้าเคซอนหลังราคาถ่านหินปรับลดลง
 - ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) พุ่งสูงขึ้นถึง 89% และ 85% เป็น 990 ลบ. ใน 2Q23 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดมาก และทำให้กำไรไตรมาสนี้ของ EGCO ออกมาอ่อนแอกว่าที่เราคาด
- EBITDA รวมจึงลดลง 24% y-y เหลือ 2.2 พันลบ. ใน 2Q23 ตามกำไรขั้นต้นที่ลดลงและค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ EBITDA ยังเพิ่มขึ้นได้ 5% q-q จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าเคซอน
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย 3% y-y เป็น 2.3 พันลบ. ใน 2Q23 แม้กำไรจากโรงไฟฟ้าพาวจะดีขึ้นอย่างมากแต่ถูกลบลงไปด้วยผลขาดทุนจากโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐ และปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลดลงมาก ทั้งนี้การเติบโตถึง 119% q-q นั้นมาจากผลกำไรที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพาว
 - เรามองว่ามี downside เล็กน้อยต่อประมาณการกำไร EGCO บนปี 2023F ของเรา หลังกำไร 1H23 ออกมาเป็นเพียง 43% ของตัวเลขทั้งปี ทั้งนี้แม้เรามองว่ากำไรของ EGCO จะเพิ่มขึ้นใน 2H23F จากปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่สูงขึ้นฤดูฝน และความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นในโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐ

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	13,891	16,810	16,947	13,241	13,657	Revenue	3	(2)	52	51,759	47,584
Gross profit	2,629	2,483	2,399	1,901	2,353	Gross profit	24	(10)	46	9,200	8,306
SG&A	525	559	998	535	990	SG&A	85	89	51	3,004	3,005
Operating profit	2,104	1,925	1,400	1,366	1,364	Operating profit	(0)	(35)	44	6,196	5,302
EBITDA	2,907	2,759	2,265	2,104	2,201	EBITDA	5	(24)	46	9,344	8,449
Other income	532	469	577	856	951	Other income	11	79	150	1,205	591
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	997	1,039	1,064	1,497	1,684	Interest expense	13	69	78	4,094	3,651
Profit before tax	1,639	1,355	914	725	630	Profit before tax	(13)	(62)	41	3,307	2,242
Income tax	298	295	350	201	294	Income tax	46	(1)	75	661	448
Equity & invest. income	2,184	2,289	1,137	1,030	2,260	Equity & invest. income	119	3	46	7,077	7,617
Minority interests	2	11	30	9	5	Minority interests	(45)	205	(27)	(50)	(46)
Extraordinary items	(4,304)	(3,753)	(1,994)	460	(1,141)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(777)	(392)	(263)	2,022	1,460	Net profit	(28)	na	36	9,673	9,365
Normalized profit	3,527	3,360	1,731	1,562	2,601	Normalized profit	66	(26)	43	9,673	9,365
EPS (Bt)	(1.48)	(0.75)	(0.50)	3.84	2.77	EPS (Bt)	(28)	na	36	18.37	17.79
Normalized EPS (Bt)	6.70	6.38	3.29	2.97	4.94	Normalized EPS (Bt)	66	(26)	43	18.37	17.79

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & equivalent	19,556	21,705	37,458	37,495	36,187	Sales growth	59.6	92.3	49.4	10.5	(1.7)
A/C receivable	8,328	11,222	10,123	6,375	7,432	Operating profit growth	25.0	32.0	(15.0)	45.7	(35.2)
Inventory	4,527	5,474	4,180	4,802	4,802	EBITDA growth	18.6	22.3	(7.5)	22.3	(24.3)
Other current assets	10,658	8,343	9,888	14,173	14,942	Norm profit growth	19.5	6.9	7.3	(62.7)	(26.3)
Investment	135,128	141,006	114,415	116,338	122,941	Norm EPS growth	19.5	6.9	7.3	(62.7)	(26.3)
Fixed assets	50,139	51,461	48,160	47,503	48,061	Gross margin	18.9	14.8	14.2	14.4	17.2
Other assets	30,620	33,843	29,819	28,660	29,672	Operating margin	15.1	11.5	8.3	10.3	10.0
Total assets	258,956	273,054	254,043	255,346	264,038	EBITDA margin	20.9	16.4	13.4	15.9	16.1
S-T debt	8,281	11,521	20,584	24,552	22,095	Norm net margin	25.4	20.0	10.2	11.8	19.0
A/C payable	6,728	7,967	6,322	5,591	5,428	D/E (x)	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
Other current liabilities	3,185	3,931	4,467	4,056	4,487	Net D/E (x)	0.8	0.8	0.6	0.7	0.7
L-T debt	106,906	109,756	94,026	92,598	98,731	Interest coverage (x)	2.9	2.7	2.1	1.4	1.3
Other liabilities	9,138	9,316	7,847	7,599	8,092	Interest rate	3.5	3.5	3.6	5.2	5.7
Minority interest	631	340	303	287	289	Effective tax rate	18.2	21.8	38.3	27.8	46.7
Shareholders' equity	106,906	109,756	94,026	92,598	98,731	ROA	5.6	5.1	2.6	2.5	4.0
Working capital	6,127	8,730	7,981	5,586	6,807	ROE	11.6	10.6	5.5	5.2	8.5
Total debt	95,630	99,571	77,151	79,655	84,639						
Net debt	124,087	130,224	120,494	120,662	124,916						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

The Erawan Group Pcl (ERW TB) - BUY, Price Bt4.82, TP Bt6.10

Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

2Q23 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- ERW มีกำไรปกติ 133 ลบ. ใน 2Q23 พลิกจากที่ขาดทุน 151 ลบ. ใน 2Q22 แต่ลดลง 41% q-q ซึ่งแข็งแกร่งกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (ERWPF) สูงกว่าที่คาดไว้
- กำไรที่พลิกฟื้น y-y เกิดจากการดำเนินงานของโรงแรมที่ non-Hop Inn ในประเทศไทย และโรงแรม Hop Inn ในไทย และฟิลิปปินส์ โดยได้แรงหนุนจากอัตราการเข้าพัก และ ARR ที่เพิ่มขึ้น RevPar ของโรงแรมในไทยของ ERW (ไม่รวม Hop Inn) ใน 2Q23 สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด 37% RevPar ของโรงแรม Hop Inn ของ ERW ในประเทศไทยใน 2Q23 สูงกว่าระดับของ 2Q19 ราว 21% RevPar ของโรงแรม Hop Inn ของ ERW ในฟิลิปปินส์ใน 2Q23 สูงกว่าระดับ 2Q19 ราว 8% กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลมาจากช่วงโลว์ซีซั่นในไตรมาส 2
- รายได้ของ ERW จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น 67% y-y แต่ลดลง 8% q-q เป็น 1.6 พันลบ. ใน 2Q23 ในขณะที่ต้นทุนอัตราค่าโง่จากการดำเนินงานก็เพิ่มขึ้นเป็น 14.4% ใน 2Q23 จาก -7.3% ใน 2Q22 แต่ลดลงจาก 18.6% ใน 1Q23
- โรงแรมในไทยของ ERW (ไม่รวม Hop Inn) มีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 80% ใน 2Q23 เพิ่มขึ้นจาก 55% ใน 2Q22 แต่ลดลงจาก 84% ใน 1Q23 RevPar ใน 2Q23 อยู่ที่ 2,361 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 103% y-y แต่ลดลง 9% q-q
- อัตราการเข้าพักของ Hop Inn ประเทศไทย ของ ERW อยู่ที่ 81% ใน 2Q23 เพิ่มขึ้นจาก 73% ใน 2Q22 และคงที่จาก 1Q23 RevPar ใน 2Q23 อยู่ที่ 533 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 18% y-y และทรงตัว q-q
- อัตราการเข้าพักโรงแรมในฟิลิปปินส์ของ ERW อยู่ที่ 74% ใน 2Q23 เพิ่มขึ้นจาก 58% ใน 2Q22 และคงที่จาก 1Q23 RevPar ใน 2Q23 อยู่ที่ 811 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 44% y-y และทรงตัว q-q
- ด้วยผลประกอบการ 2Q23 ที่แข็งแกร่งเกินคาดของ ERW เราจะเห็น upside ต่อตัวเลขของเรา เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรจะมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่อง y-y เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ERW

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue	974	1,283	1,733	1,753	1,623
Gross profit	454	676	982	978	897
SG&A	526	582	673	651	663
Operating profit	(71)	94	309	326	234
EBITDA	144	314	532	544	455
Other income	12	6	43	21	18
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	111	114	122	135	143
Profit before tax	(170)	(13)	230	213	109
Income tax	(7)	(5)	(6)	(6)	(5)
Equity & invest. income	9	3	13	3	21
Minority interests	4	(6)	(21)	1	(2)
Extraordinary items	12	(0)	11	15	9
Net profit	(139)	(12)	240	239	142
Normalized profit	(151)	(11)	229	224	133
EPS (Bt)	(0.03)	(0.00)	0.05	0.05	0.03
Normalized EPS (Bt)	(0.03)	(0.00)	0.05	0.05	0.03

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	1,031	1,108	1,532	1,369	1,254
A/C receivable	115	145	160	156	130
Inventory	37	38	43	37	38
Other current assets	302	325	291	297	321
Investment	51	54	63	59	74
Fixed assets	19,343	19,394	19,285	19,221	19,401
Other assets	372	369	338	344	335
Total assets	21,251	21,434	21,712	21,482	21,553
S-T debt	620	701	783	838	947
A/C payable	126	143	235	174	151
Other current liabilities	632	667	745	870	946
L-T debt	9,783	9,794	9,665	9,162	8,823
Other liabilities	4,538	4,564	4,564	4,459	4,520
Minority interest	(5)	1	23	22	24
Shareholders' equity	5,557	5,565	5,698	5,958	6,143
Working capital	26	41	(31)	19	17
Total debt	10,403	10,495	10,448	9,999	9,770
Net debt	9,372	9,387	8,916	8,631	8,516

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	(7)	67	50	6,710	7,187
Gross profit	(8)	97	51	3,657	4,019
SG&A	2	26	50	2,616	2,735
Operating profit	(28)	na	54	1,041	1,284
EBITDA	(16)	217	51	1,944	2,272
Other income	(14)	58	71	56	58
Other expense				0	0
Interest expense	6	30	50	552	540
Profit before tax	(49)	na	59	545	802
Income tax	na	na	na	(27)	32
Equity & invest. income	520	139	174	14	14
Minority interests	na	na	na	(35)	(40)
Extraordinary items	(39)	(26)	157	15	0
Net profit	(40)	na	67	567	744
Normalized profit	(41)	na	65	552	744
EPS (Bt)	(40)	na	69	0.12	0.15
Normalized EPS (Bt)	(41)	na	67	0.12	0.15

Financial Ratios (%)					
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales growth	271.3	466.8	179.9	174.7	66.6
Operating profit growth	na	na	na	na	na
EBITDA growth	na	na	na	na	216.8
Norm profit growth	na	na	na	na	na
Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Gross margin	46.6	52.7	56.7	55.8	55.2
Operating margin	(7.3)	7.3	17.8	18.6	14.4
EBITDA margin	14.8	24.5	30.7	31.0	28.0
Norm net margin	(15.5)	(0.9)	13.2	12.8	8.2
D/E (x)	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6
Net D/E (x)	1.7	1.7	1.6	1.4	1.4
Interest coverage (x)	1.3	2.8	4.4	4.0	3.2
Interest rate	4.1	4.4	4.7	5.3	5.8
Effective tax rate	3.8	36.4	(2.5)	(2.9)	(5.0)
ROA	(2.8)	(0.2)	4.2	4.1	2.5
ROE	(10.8)	(0.8)	16.2	15.4	8.8

Fundamental Story

Hana Microelectronics (HANA TB) - SELL, Price Bt52.25, TP Bt44.0

Results Comment

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

2Q23 ดีกว่าคาด

- กำไรปกติของ HANA อยู่ที่ 750 ลบ. เพิ่มขึ้น 24% y-y และ 154% q-q ทำได้ดีกว่าที่เราและตลาดคาด โดยส่วนใหญ่อยู่ที่ระดับอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งเราคาดว่าเกิดจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เอื้ออำนวยต่อธุรกิจของ HANA
 - อัตรากำไรขั้นต้นของ HANA อยู่ที่ 15.0% เพิ่มขึ้นจาก 13.7% ในปีที่แล้ว แม้ว่าจะมีสัดส่วนยอดขายอ่อนแอก็ตาม เราสงสัยว่าเป็นเพราะค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ HANA มีความอ่อนไหวสูงต่อการเคลื่อนไหวของสกุลเงิน
- รายได้ไตรมาส อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 8.6% ใน 2Q22 จากฐานที่ต่ำในไตรมาสก่อน แต่ยอดขายของธุรกิจที่มีกำไรสูงลดลง และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ
 - SG&A to sales ยังคงอยู่ในระดับปกติที่ 5.7% เทียบกับ 6.3% ในปีที่แล้ว และ 5.9% ใน 2Q22
 - เรายังคงให้ความระมัดระวังในเรื่องความยั่งยืนของอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งของ HANA ในไตรมาสนี้

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue	6,390	7,545	7,125	6,466	6,910
Gross profit	878	1,167	954	553	1,039
SG&A	401	408	505	382	392
Operating profit	477	759	449	171	646
EBITDA	859	1,179	918	592	1,073
Other income	143	133	142	137	144
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	3	3	6	2	8
Profit before tax	618	890	585	307	782
Income tax	15	46	31	12	33
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	(358)	(427)	522	(28)	(114)
Net profit	245	417	1,075	266	635
Normalized profit	603	843	553	295	750
EPS (Bt)	0.30	0.52	1.34	0.33	0.79
Normalized EPS (Bt)	0.75	1.05	0.69	0.37	0.93

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	4,831	3,819	3,634	3,070	4,005
A/C receivable	4,846	5,828	4,981	5,082	5,510
Inventory	8,255	9,128	9,457	9,231	9,493
Other current assets	234	140	171	229	168
Investment	72	72	72	72	72
Fixed assets	10,250	10,656	10,411	10,758	11,352
Other assets	545	533	977	463	415
Total assets	29,033	30,176	29,703	28,906	31,015
S-T debt	653	379	346	341	356
A/C payable	4,332	4,835	4,161	3,563	4,139
Other current liabilities	272	331	521	194	1,186
L-T debt	0	0	0	0	43
Other liabilities	830	833	814	822	835
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	22,947	23,798	23,862	23,986	24,456
Working capital	8,769	10,121	10,277	10,750	10,863
Total debt	653	379	346	341	399
Net debt	(4,178)	(3,439)	(3,288)	(2,729)	(3,606)

Income Statement		6M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	7	8	48	27,592	27,767
Gross profit	88	18	45	3,530	3,630
SG&A	3	(2)	51	1,505	1,480
Operating profit	277	35	40	2,025	2,150
EBITDA	81	25	44	3,793	4,003
Other income	5	0	52	542	566
Other expense					
Interest expense	354	202	287	3	3
Profit before tax	155	27	42	2,563	2,713
Income tax	181	119	41	110	116
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
Net profit	138	159	37	2,453	2,597
Normalized profit	154	24	43	2,453	2,597
EPS (Bt)	138	159	37	3.05	3.23
Normalized EPS (Bt)	154	24	43	3.05	3.23

Financial Ratios					
(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales growth	5.4	20.9	13.8	5.9	8.1
Operating profit growth	(25.8)	26.4	44.2	(39.1)	35.5
EBITDA growth	(10.0)	25.3	43.7	(7.5)	24.8
Norm profit growth	(21.7)	20.3	41.5	(26.1)	24.3
Norm EPS growth	(21.7)	20.3	41.5	(26.1)	24.3
Gross margin	13.7	15.5	13.4	8.6	15.0
Operating margin	7.5	10.1	6.3	2.7	9.4
EBITDA margin	13.4	15.6	12.9	9.2	15.5
Norm net margin	9.4	11.2	7.8	4.6	10.8
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage (x)	322.7	469.0	156.1	334.7	133.5
Interest rate	2.2	1.9	6.5	2.1	8.7
Effective tax rate	2.4	5.2	5.4	3.8	4.2
ROA	8.4	11.4	7.4	4.0	10.0
ROE	10.5	14.4	9.3	4.9	12.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Rojana Industrial Park (ROJNA TB) - BUY, Price Bt5.65, TP Bt8.50

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @thanachartsec.co.th

2Q23 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- หากไม่รวมผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน กำไรปกติจะอยู่ที่ 547 ลบ. เพิ่มขึ้น 50% y-y และฟื้นตัวจากขาดทุน 19 ลบ. ใน 2Q22
 - ผลการดำเนินงานดีกว่าที่คาดไว้มาก โดยมีกำไรปกติใน 6M23 คิดเป็น 98% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็นอ็อปไซด์ต่อตัวเลขของเรา คงคำแนะนำ “ซื้อ”
 - ปัจจัยที่ดีกว่าคาด ได้แก่ ยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม (IE) ที่แข็งแกร่ง รายได้จากการโอนที่ดิน โรงไฟฟ้า และภาษี
 - แม้จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่น แต่ยอดขายที่ดินใน IE ทำได้ 590 ไร่ ใน 2Q23 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 576% y-y และ 33% q-q ยอด presales 6M23 อยู่ที่ 1,032 ไร่ คิดเป็น 86% ของประมาณการ 1,200 ไร่ของเรา
- รายได้จากการโอนที่ดิน IE (61% ของกำไรขั้นต้นใน 2Q23) เพิ่มขึ้น 135% y-y แต่ลดลง 25% q-q เป็น 1 พันลบ. ใน 2Q23 อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของ IE เฉลี่ยใน 2Q23 อยู่ที่ 50% เพิ่มขึ้นจาก 41% ใน 1Q23 และ 12% ใน 2Q22 มีการโอนที่ดิน big-lot ใน 1Q23
 - รายได้จากโรงไฟฟ้า (35% ของกำไรขั้นต้นใน 2Q23) เพิ่มขึ้น 7% y-y แต่ลดลง 9% q-q อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 9% ใน 2Q23 เทียบกับ 5% ใน 1Q23 และ 2% ใน 2Q22

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
Revenue	3,789	4,044	5,340	5,273	4,584	
Gross profit	144	(167)	1,068	760	827	
SG&A	140	134	242	171	168	
Operating profit	4	(302)	825	589	660	
EBITDA	410	107	1,232	1,000	1,094	
Other income	84	28	42	11	92	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	253	249	247	251	262	
Profit before tax	(166)	(523)	620	349	490	
Income tax	(119)	109	96	(20)	(66)	
Equity & invest. income	(7)	(21)	51	5	12	
Minority interests	35	111	(35)	(10)	(21)	
Extraordinary items	(573)	590	319	(169)	(694)	
Net profit	(592)	48	859	195	(147)	
Normalized profit	(19)	(542)	540	364	547	
EPS (Bt)	(0.29)	0.02	0.43	0.10	(0.07)	
Normalized EPS (Bt)	(0.01)	(0.27)	0.27	0.18	0.27	

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F	
Revenue	(13)	21	49	20,190	18,819	
Gross profit	9	476	54	2,966	3,198	
SG&A	(2)	20	47	714	731	
Operating profit	12	17,020	55	2,252	2,467	
EBITDA	9	167	55	3,836	4,091	
Other income	711	10	89	117	117	
Other expense						
Interest expense	4	4	50	1,034	981	
Profit before tax	40	na	63	1,335	1,603	
Income tax	na	na	na	160	192	
Equity & invest. income	136	na	(43)	(40)	(40)	
Minority interests	na	na	na	(204)	(309)	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	na	na	5	931	1,062	
Normalized profit	50	na	98	931	1,062	
EPS (Bt)	na	na	5	0.46	0.53	
Normalized EPS (Bt)	50	na	98	0.46	0.53	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
Cash & ST investment	7,496	7,444	10,095	10,934	9,632	
A/C receivable	2,014	1,146	2,201	2,274	210	
Inventory	9,724	9,856	9,715	9,084	8,728	
Other current assets	2,039	5,079	1,063	534	2,389	
Investment	3,665	3,631	3,676	3,573	3,555	
Fixed assets	19,035	18,806	18,499	18,689	18,408	
Other assets	3,519	3,494	3,291	3,272	3,303	
Total assets	47,491	49,456	48,541	48,361	46,224	
S-T debt	5,525	5,221	7,430	6,101	7,595	
A/C payable	1,115	1,623	1,067	1,224	945	
Other current liabilities	1,619	2,231	2,017	2,530	2,942	
L-T debt	19,034	20,258	17,043	16,928	14,151	
Other liabilities	1,443	1,462	1,428	1,795	1,540	
Minority interest	2,834	2,692	2,728	2,740	2,760,823	
Shareholders' equity	15,921	15,969	16,828	17,043	16,290	
Working capital	10,623	9,380	10,849	10,135	7,993	
Total debt	24,559	25,479	24,474	23,029	21,746	
Net debt	17,063	18,035	14,378	12,096	12,114	

Financial Ratios						
(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
Sales grow th	34.9	31.3	46.5	32.0	21.0	
Operating profit grow th	(99.0)	na	116.2	323.6	17,020.4	
EBITDA grow th	(47.0)	(86.0)	57.0	82.4	167.2	
Norm profit grow th	na	na	15,881.4	66.9	na	
Norm EPS grow th	na	na	15,881.4	66.9	na	
Gross margin	3.8	(4.1)	20.0	14.4	18.1	
Operating margin	0.1	(7.5)	15.5	11.2	14.4	
EBITDA margin	10.8	2.6	23.1	19.0	23.9	
Norm net margin	(0.5)	(13.4)	10.1	6.9	11.9	
D/E (x)	1.3	1.4	1.3	1.2	0.0	
Net D/E (x)	0.9	1.0	0.7	0.6	0.0	
Interest coverage (x)	1.6	0.4	5.0	4.0	4.2	
Interest rate	4.1	4.0	4.0	4.2	4.7	
Effective tax rate	71.7	(20.9)	15.5	(5.7)	(13.5)	
ROA	(0.2)	(4.5)	4.4	3.0	4.6	
ROE	(0.5)	(13.6)	13.2	8.6	13.1	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

RS Public Co Ltd (RS TB) - BUY, Price Bt14.40, TP Bt20.00

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @thanachartsec.co.th

กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 2Q23

- RS รายงานกำไร 93 ลบ. ใน 2Q23 ฟื้นตัวแข็งแกร่งจากไม่มีกำไรใน 1Q23 และ 429% y-y ตัวขับเคลื่อนหลักคือธุรกิจสื่อ
 - ธุรกิจสื่อ (65% ของรายได้ทั้งหมด): รายได้เพิ่มขึ้น 47% y-y และ 50% q-q เป็น 506 ลบ. ใน 2Q23 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 50.9% ใน 2Q23 เพิ่มขึ้นจาก 39.0% ใน 1Q23 และ 31.8% ใน 2Q22 ตัวขับเคลื่อนสำคัญคือ การพัฒนาคอนเทนต์รายการข่าวและการปรับการขายสื่อโฆษณาเป็นแบบรวมศูนย์ รายได้จากการขายเนื้อหาที่สูงขึ้น และรายได้จากคอนเสิร์ตที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจพาณิชย์ (35% ของรายได้ทั้งหมด): รายได้ลดลง 15% y-y และ q-q เป็น 335 ลบ. เนื่องจากการเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจของ RS Connect (ธุรกิจขายตรง) มาเป็นการสร้างฐานลูกค้าในรูปแบบการสมัครสมาชิก ในขณะที่ RS Mall ประสบกับการชะลอตัวของช่องทางการขาย telesales อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 64.6% ใน 2Q23 เทียบกับ 68.1% ใน 1Q23 และ 66.1% ใน 2Q22
 - กำไร 6M23 คิดเป็น 20% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา

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	828	947	914	813	965	Revenue	19	17	43	4,119	4,290
Gross profit	400	514	428	432	537	Gross profit	24	34	48	2,016	2,136
SG&A	374	401	416	408	395	SG&A	(3)	6	51	1,580	1,508
Operating profit	26	113	12	24	142	Operating profit	481	456	38	436	628
EBITDA	202	298	190	170	280	EBITDA	65	38	41	1,087	1,481
Other income	4	5	4	10	5	Other income	(46)	15	90	16	17
Other expense	1	0	2	1	0	Other expense	(90)	(90)	35	4	5
Interest expense	23	28	32	38	42	Interest expense	12	82	70	114	115
Profit before tax	5	90	(17)	(5)	104	Profit before tax	na	1,866	30	334	526
Income tax	1	17	12	2	21	Income tax	994	3,105	34	67	105
Equity & invest. income	9	6	8	3	9	Equity & invest. income	173	(1)	6	205	218
Minority interests	4	3	9	4	0	Minority interests	(90)	(90)	na	0	0
Extraordinary items	(4)	0	0	92	0	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	13	82	(13)	92	93	Net profit	1	609	39	472	638
Normalized profit	18	82	(13)	(0)	93	Normalized profit	na	429	20	472	638
EPS (Bt)	0.01	0.08	(0.01)	0.09	0.10	EPS (Bt)	1	609	39	0.49	0.66
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.08	(0.01)	(0.00)	0.10	Normalized EPS (Bt)	na	429	20	0.49	0.66

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	174	114	115	107	142	Sales growth	(16.6)	11.0	24.2	(3.7)	16.5
A/C receivable	764	737	743	703	1,097	Operating profit growth	(60.6)	na	na	(61.0)	455.8
Inventory	258	310	300	284	247	EBITDA growth	(5.8)	152.7	647.9	(23.1)	38.2
Other current assets	131	79	81	80	76	Norm profit growth	(67.3)	na	na	na	428.7
Investment	1,070	1,076	1,084	802	811	Norm EPS growth	(67.3)	na	na	na	428.7
Fixed assets	536	521	507	487	469	Gross margin	48.3	54.3	46.9	53.1	55.7
Other assets	4,361	4,526	4,662	5,033	5,314	Operating margin	3.1	12.0	1.3	3.0	14.7
Total assets	7,294	7,363	7,492	7,496	8,156	EBITDA margin	24.5	31.5	20.8	20.9	29.0
S-T debt	1,826	1,793	2,081	1,997	2,276	Norm net margin	2.1	8.6	(1.4)	(0.0)	9.6
A/C payable	1,020	1,039	963	988	1,354	D/E (x)	1.9	1.8	1.9	1.4	1.5
Other current liabilities	208	205	225	226	225	Net D/E (x)	1.8	1.7	1.9	1.4	1.4
L-T debt	1,790	1,753	1,716	1,282	1,230	Interest coverage (x)	8.7	10.7	5.9	4.5	6.6
Other liabilities	580	577	518	730	717	Interest rate	3.2	3.1	3.5	4.3	5.0
Minority interest	0	(3)	(12)	(15)	(16)	Effective tax rate	12.3	19.0	(67.9)	(37.1)	20.1
Shareholders' equity	1,871	2,000	2,001	2,288	2,369	ROA	1.1	4.5	(0.7)	(0.0)	4.7
Working capital	2	8	81	(1)	(10)	ROE	3.4	16.9	(2.5)	(0.0)	15.9
Total debt	3,615	3,546	3,796	3,279	3,506						
Net debt	3,442	3,431	3,682	3,171	3,364						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Sabina Pcl (SABINA TB) - SELL, Price Bt23.80, TP Bt24.00

Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

การเติบโตของกำไร 2Q23 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- SABINA รายงานกำไรสุทธิ 113 ลบ. ใน 2Q23 เพิ่มขึ้น 4% y-y แต่ลดลง 3% q-q ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดไว้
 - การเติบโตของกำไรของบริษัท y-y ได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้น และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น
 - ยอดขายของ SABINA ใน 2Q23 อยู่ที่ 838 ลบ. ทรงตัว y-y และลดลง 4% q-q ยอดขายที่อ่อนแอของบริษัท เป็นผลมาจากรายการขายในช่องทาง OEM ที่ลดลงอย่างมากถึง 60% y-y และ 75% q-q เป็น 31 ลบ. ใน 2Q23 เนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในยุโรป ในขณะเดียวกัน ยอดขายของช่องทางออฟไลน์เพิ่มขึ้น 4% y-y และ 11% q-q เป็น 573 ลบ. ใน 2Q23 ส่วนยอดขายของช่องทางออนไลน์เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 3% q-q เป็น 234 ลบ. ใน 2Q23
- อัตรากำไรขั้นต้นของ SABINA อยู่ที่ 49.6% ใน 2Q23 เพิ่มขึ้นจาก 45.7% ใน 2Q22 และ 49.4% ใน 1Q23 อย่างไรก็ตาม ด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัท จึงลดลงเหลือ 14.7% ใน 2Q23 จาก 15.2% ใน 2Q22 และ 16.7% ใน 1Q23
 - ด้วยผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด เราจึงคงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายเช่นเดิม ด้วยแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ชะลอตัวต่อเนื่อง เรายังคงแนะนำ “ขาย” SABINA
 - บริษัท ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.66 บาท/หุ้น วันที่ XD คือวันที่ 28 สิงหาคม 2023 และจ่ายเงินปันผลคือวันที่ 12 กันยายน 2023

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	837	774	836	869	838	Revenue	(4)	0	50	3,439	3,700
Gross profit	382	371	414	429	416	Gross profit	(3)	9	50	1,701	1,851
SG&A	255	253	279	284	293	SG&A	3	15	52	1,114	1,211
Operating profit	128	119	135	145	123	Operating profit	(15)	(3)	46	587	641
EBITDA	145	136	153	164	143	EBITDA	(12)	(1)	48	643	688
Other income	9	7	(2)	5	19	Other income	284	103	121	20	21
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	1	1	1	2	2	Interest expense	(3)	88	66	5	4
Profit before tax	136	125	131	148	140	Profit before tax	(5)	3	48	602	658
Income tax	27	25	25	31	26	Income tax	(16)	(2)	48	120	132
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income				0	0
Minority interests	0	0	0	0	(1)	Minority interests	na	na	na	(1)	(2)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items				0	0
Net profit	109	100	106	117	113	Net profit	(3)	4	48	480	524
Normalized profit	109	100	106	117	113	Normalized profit	(3)	4	48	480	524
EPS (Bt)	0.31	0.29	0.31	0.34	0.33	EPS (Bt)	(3)	4	48	1.38	1.51
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.29	0.31	0.34	0.33	Normalized EPS (Bt)	(3)	4	48	1.38	1.51

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23		2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	104	104	118	89	85	Sales growth	33.8	43.0	4.6	20.6	0.1
A/C receivable	448	457	472	533	452	Operating profit growth	78.1	82.4	13.3	19.7	(3.4)
Inventory	1,083	1,080	1,126	1,133	1,207	EBITDA growth	58.2	60.6	8.7	18.7	(0.9)
Other current assets	463	419	484	511	427	Norm profit growth	74.4	81.7	8.3	15.4	3.6
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	74.4	81.7	8.3	15.4	3.6
Fixed assets	237	237	241	251	255						
Other assets	312	308	299	326	336	Gross margin	45.7	48.0	49.5	49.4	49.6
Total assets	2,647	2,603	2,740	2,843	2,763	Operating margin	15.2	15.3	16.1	16.7	14.7
S-T debt	333	293	317	295	313	EBITDA margin	17.3	17.5	18.3	18.8	17.1
A/C payable	199	239	289	228	218	Norm net margin	13.1	13.0	12.7	13.5	13.5
Other current liabilities	55	102	64	112	119						
L-T debt	0	0	0	0	0	D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Other liabilities	204	210	201	222	224	Net D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Minority interest	1	1	1	7	6	Interest coverage (x)	155.3	146.5	108.4	90.7	81.8
Shareholders' equity	1,855	1,758	1,868	1,980	1,881	Interest rate	1.0	1.2	1.8	2.4	2.3
Working capital	1,332	1,297	1,309	1,438	1,442	Effective tax rate	19.6	19.8	19.2	21.0	18.7
Total debt	333	293	317	295	313	ROA	16.2	15.3	15.9	16.8	16.2
Net debt	229	189	200	206	228	ROE	23.1	22.2	23.4	24.4	23.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Srisawad Corporation Pcl (SAWAD TB) - BUY, Price Bt47.25, TP Bt68

Results Comment

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

การตั้งสำรองสูงกว่าคาด

- กำไร 2Q23 ของ SAWAD ออกมาอ่อนแอกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย เนื่องจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นเพื่อเคลียร์หนี้เสียเดิมของการดำเนินงานในเวียดนาม และเพิ่มการตั้งสำรอง management overlay

■

กำไรก่อนการตั้งสำรองอยู่ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 47% y-y และ 16% q-q และคิดเป็น 46% ของประมาณการทั้งปีของเรา

■

เราไม่คาดว่า credit cost ที่ 2.6% ใน 2Q23 จะเป็นแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปี

■

SAWAD เสริมสินเชื่อหุ้น 49% ใน Fast Money (FM) และรวมงบดุลของ FM ไว้ในงบการเงินแล้ว บริษัทจะรวม P&L ของ FM ตั้งแต่ 3Q23 พร้อมกับผลประโยชน์ตามฤดูกาล เราจึงคาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H23 ดังนั้นจึงเห็นความเสี่ยงที่จำกัดต่อประมาณการกำไรของเรา กำไร 1H23 คิดเป็น 43% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- สินเชื่อสุทธิของ FM อยู่ที่ 1.5 หมื่นลบ. หากไม่รวม FM สินเชื่อสุทธิของ SAWAD เติบโต 11% q-q ชะลอลงจากการเติบโต 17% q-q ใน 1Q23 เนื่องจากสินเชื่อที่เติบโตชะลอตัวลงของ SCAP เนื่องจากความระมัดระวังในการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มากขึ้น

■

เมื่อพิจารณาคุณภาพสินทรัพย์ อัตราส่วน NPL ของ SCAP เพิ่มขึ้นจาก 2.33% ใน 1Q23 เป็น 2.5% ในไตรมาสนี้ หากไม่รวม SCAP อัตราส่วน NPL ของ SAWAD และ FM อยู่ที่ 2.7% ในไตรมาสนี้ SAWAD ให้ข้อมูลว่า อัตราส่วน NPL ของ FM อยู่ที่ 2.6%

■

ด้วยพอร์ตสินเชื่อที่เติบโตและกิจกรรมยึดทรัพย์ในเชิงรุกน้อยลงแล้ว SAWAD คาดว่าอัตราส่วน NPL จะอยู่ที่ระดับมากกว่า 3% จากปี 2024 ซึ่งอยู่ในประมาณการของเราแล้ว

■

ด้วยตั้งสำรอง management overlay ที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วน loan loss coverage ratio ของ SAWAD จึงดีขึ้นจาก 55% ใน 1Q23 เป็น 60%

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	1,917	2,307	2,830	3,108	3,444	Interest & dividend income	11	80	44	15,036	21,032
Interest expense	183	235	277	344	482	Interest expense	40	163	41	2,002	3,069
Net interest income	1,734	2,072	2,552	2,763	2,961	Net interest income	7	71	44	13,034	17,963
Non-interest income	829	786	902	852	946	Non-interest income	11	14	56	3,200	3,360
Total income	2,564	2,858	3,454	3,615	3,907	Total income	8	52	46	16,234	21,323
Operating expense	1,118	1,369	1,692	1,778	1,776	Operating expense	(0)	59	47	7,600	10,032
Pre-provisioning profit	1,446	1,489	1,762	1,837	2,131	Pre-provisioning profit	16	47	46	8,634	11,291
Provision for bad&doubtful debt	31	(121)	148	208	575	Provision for bad&doubtful debt	177	1,761	61	1,277	1,861
Profit before tax	1,415	1,610	1,614	1,629	1,555	Profit before tax	(5)	10	43	7,357	9,430
Tax	291	295	292	325	342	Tax	5	18	45	1,471	1,886
Profit after tax	1,124	1,315	1,322	1,305	1,213	Profit after tax	(7)	8	43	5,886	7,544
Equity income	15	24	(2)	16	10	Equity income			81	32	-
Minority interests	(97)	(66)	(106)	(120)	(76)	Minority interests			39	(500)	(600)
Extra items	-	(89)	-	-	-	Extra items			-	-	-
Net profit	1,042	1,186	1,213	1,200	1,146	Net profit	(5)	10	43	5,418	6,944
Normalized profit	1,042	1,274	1,213	1,200	1,146	Normalized profit	(5)	10	43	5,418	6,944
PPP/share (Bt)	1.1	1.1	1.3	1.3	1.6	PPP/share (Bt)	16	47	44	6.5	8.5
EPS (Bt)	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	EPS (Bt)	(5)	10	42	4.1	5.2
Norm EPS (Bt)	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	Norm EPS (Bt)	(5)	10	42	4.1	5.2
BV/share (Bt)	17.6	17.8	18.7	19.6	18.6	BV/share (Bt)	(5)	6	19	21.4	24.6

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2022					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash and cash equivalent	3,084	3,502	2,823	2,578	3,477	Gross loan grow th (YTD)	24.4	47.7	69.3	17.1	55.4
Other current assets	3,610	2,646	2,871	3,390	3,676	Gross loan grow th (q-q)	15.7	18.7	14.6	17.1	32.7
Total current assets	6,695	6,149	5,694	5,968	7,152	Borrow ing grow th (YTD)	47.3	72.0	94.3	22.1	90.9
Gross loans and accrued interest	41,266	48,280	55,811	65,244	87,771	Borrow ing grow th (q-q)	45.8	16.8	12.9	22.1	56.4
Provisions	705	647	748	898	1,380	Non-interest income (y-y)	(0.1)	(6.5)	12.9	7.3	14.1
Net loans	40,561	47,632	55,063	64,346	86,390	Non-interest income (q-q)	4.5	(5.2)	14.6	(5.5)	11.0
Fixed assets	1,267	1,339	1,455	1,536	1,874	Cost-to-income	43.6	47.9	49.0	49.2	45.5
Other assets	8,674	8,891	7,270	7,064	6,047	Net interest margin	12.8	13.7	15.3	14.9	13.1
Total assets	57,196	64,011	69,482	78,915	101,464	Credit cost	0.30	(1.00)	1.06	1.27	2.62
Short term borrow ing	6,838	6,735	7,356	11,297	11,538	ROE	16.7	21.0	19.4	18.3	17.5
Current portion of LT loans	8,868	8,725	9,698	10,800	16,946	ROA	7.7	8.4	7.3	6.5	5.1
Other current liabilities	3,325	4,170	4,088	4,514	3,766	Loan-to-borrow ing	180.7	183.3	186.1	178.5	151.4
Total current liabilities	19,032	19,630	21,143	26,611	32,250	Loan-to- total equity	202.8	237.8	260.0	290.7	405.6
Borrow ings	2,861	3,474	3,522	3,758	8,703	NPLs (Bt m)	1,155	1,264	1,385	1,606	2,303
Other liabilities	8,928	13,187	15,813	18,470	31,898	NPL increase	(51.9)	109.4	120.9	220.8	697.1
Minority interest	2,200	3,246	3,342	3,207	3,059	NPL ratio	2.80	2.62	2.48	2.46	2.62
Shareholders' equity	24,175	24,473	25,662	26,868	25,554	Loan-loss-coverage ratio	61.0	51.2	54.0	55.9	59.9
Total Liabilities & Equity	57,196	64,011	69,482	78,915	101,464						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

SISB Pcl (SISB TB) - BUY, Price Bt33.75, TP Bt43.00

Results Comment

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

กำไร 2Q23 เป็นไปตามคาด

- SISB ประกาศกำไรปกติ 2Q23 ที่ 155 ลบ. เพิ่มขึ้น 99% y-y แต่ลดลง 2% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้ การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง y-y มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น ขณะที่การลดลงของกำไร q-q เป็นผลมารายได้กิจกรรมหลังเลิกเรียนที่ลดลง และค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินงานของสาขาใหม่
 - เราคาดว่า SISB จะยังคงรายงานการเติบโตของกำไรใน 2H23F โดยเฉพาะใน 4Q23 โดยได้แรงหนุนจากจำนวนนักเรียน และค่าเล่าเรียนที่สูงขึ้น
 - เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” SISB เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2023-25F โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของนักเรียน การขึ้นค่าเล่าเรียน การเปิดโรงเรียนใหม่ และการประหยัดจากขนาด นอกจากนี้เรายังชอบพื้นฐานของบริษัท ด้วยมีส่วนแบ่งตลาดที่สูงขึ้นจากการขยายสาขา อยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ และความสามารถในการทำกำไรที่สูง มี EBITDA margin มากกว่า 40%
- รายได้ของ SISB เพิ่มขึ้น 40% y-y ใน 2Q23 สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของจำนวนนักเรียน (นักเรียน 3,394 คน ใน 2Q23 เทียบกับ 2,731 คน ใน 2Q22 เทียบกับ 3,284 คน ใน 1Q23) การขึ้นค่าเล่าเรียน 5% ในเดือนกันยายน 2022 และค่าอาหารและรายได้กิจกรรมหลังเลิกเรียนที่เพิ่มขึ้นจากการเรียน on-site เพิ่มรูปแบบ อย่างไรก็ตาม รายได้ลดลง 1% q-q เนื่องจากรายได้ค่าเล่าเรียนที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของนักเรียนถูกชดเชยด้วยรายได้กิจกรรมหลังเลิกเรียนที่ลดลง เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่น
 - เนื่องจากผลประโยชน์จาก operating leverage อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท จึงเพิ่มขึ้นเป็น 57% ใน 2Q23 เทียบกับ 49% ใน 2Q22
 - ค่าใช้จ่าย SG&A ใน 2Q23 เพิ่มขึ้น 32% y-y ตามรายได้ที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายก่อนเปิดสาขาใหม่

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	303	342	390	426	423	Revenue	(1)	40	44	1,924	2,470
Gross profit	148	170	208	237	241	Gross profit	2	63	46	1,038	1,396
SG&A	70	79	84	87	92	SG&A	6	32	47	385	482
Operating profit	78	91	124	150	149	Operating profit	(1)	90	46	653	914
EBITDA	118	133	166	190	189	EBITDA	(1)	60	45	833	1,125
Other income	5	7	8	12	9	Other income	(20)	83	60	35	35
Other expense	0	0	(0)	0	0	Other expense					
Interest expense	6	6	6	6	7	Interest expense	1	2	46	28	26
Profit before tax	77	92	126	155	152	Profit before tax	(2)	97	47	659	923
Income tax	0	0	0	0	0	Income tax	78	443	12	3	5
Equity & invest. income	1	2	2	4	4	Equity & invest. income	4	243	44	18	19
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	0	7	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	78	99	128	159	155	Net profit	(2)	99	47	674	938
Normalized profit	78	93	128	159	155	Normalized profit	(2)	99	47	674	938
EPS (Bt)	0.08	0.11	0.14	0.17	0.17	EPS (Bt)	(2)	99	47	0.72	1.00
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.10	0.14	0.17	0.17	Normalized EPS (Bt)	(2)	99	47	0.72	1.00

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	468	328	365	704	479	Sales grow th	12.6	33.8	63.8	49.6	39.7
A/C receivable	307	23	93	100	520	Operating profit grow th	12.2	70.2	448.4	132.0	89.7
Inventory	6	6	7	7	12	EBITDA grow th	9.8	44.4	173.2	85.4	59.9
Other current assets	355	641	461	181	385	Norm profit grow th	19.1	101.4	387.6	151.6	98.5
Investment	57	58	60	44	48	Norm EPS grow th	19.1	101.4	387.6	151.6	98.5
Fixed assets	2,072	2,218	2,493	2,677	2,832	Gross margin	48.9	49.7	53.3	55.7	57.0
Other assets	455	454	449	443	439	Operating margin	25.9	26.6	31.9	35.2	35.2
Total assets	3,730	3,759	3,914	4,124	4,673	EBITDA margin	39.0	38.8	42.5	44.6	44.6
S-T debt	794	673	688	703	1,165	Norm net margin	25.9	27.2	32.9	37.3	36.7
A/C payable	88	157	149	158	165	D/E (x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.5
Other current liabilities	34	37	22	59	39	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.0	0.3
L-T debt	70	78	89	101	118	Interest coverage (x)	18.5	20.5	26.7	29.5	28.9
Other liabilities	681	652	677	655	733	Interest rate	3.5	3.2	3.3	3.3	2.5
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	0.1	0.5	0.3	0.1	0.2
Shareholders' equity	2,062	2,161	2,290	2,449	2,454	ROA	8.8	9.9	13.4	15.8	14.1
Working capital	225	(128)	(48)	(50)	367	ROE	15.1	17.6	23.1	26.8	25.4
Total debt	865	751	777	804	1,283						
Net debt	396	423	412	100	804						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

SCGJWD Logistics Pcl (SJWD TB) - BUY, Price Bt14.50, TP Bt23.00

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @thanachartsec.co.th

กำไร 2Q23 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- เนื่องจากการรวมการดำเนินงานของ SCGL ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2023 SJWD จึงรายงานกำไรปกติเติบโต 36% y-y (แต่ลดลง 46% q-q) เป็น 125 ลบ. ใน 2Q23 จากจำนวนหุ้นที่ออกใหม่ 78% ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการควบรวมกิจการ กำไรปกติต่อหุ้นจึงอยู่ที่ 0.07 บาท/หุ้น ลดลง 24% y-y และ 54% q-q
 - อัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือ 2.0% ใน 2Q23 เทียบกับ 6.7% ใน 2Q22 และ 4.7% ใน 1Q23 เนื่องจากธุรกิจโลจิสติกส์ของ SCGL มีอัตรากำไรต่ำกว่าของ JWD และมี operating leverage ติดลบจากการชะลอตัวของธุรกิจ และดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่าย M&A ที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจขนส่งและกระจายสินค้าซีเมนต์ชะลอตัวจากราคาถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น ธุรกิจห้องเย็นก็ชะลอตัวเช่นกันเนื่องจากการจับหน้าลดลง เนื่องจากภาวะโลกร้อน
 - กำไรปกติ 6M23 คิดเป็น 32% ของประมาณการของเรา เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการของเรา

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	1,373	1,584	1,580	4,885	6,131	Revenue	26	346	37	29,856	31,280
Gross profit	306	350	376	707	736	Gross profit	4	141	42	3,426	3,607
SG&A	211	223	249	479	526	SG&A	10	150	42	2,375	2,291
Operating profit	95	127	128	228	210	Operating profit	(8)	120	42	1,051	1,316
EBITDA	302	348	311	538	669	EBITDA	24	122	51	2,357	3,089
Other income	10	6	29	22	42	Other income	88	341	21	299	315
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	73	73	74	99	117	Interest expense	18	62	72	300	243
Profit before tax	32	60	82	151	134	Profit before tax	(11)	316	27	1,049	1,387
Income tax	9	16	4	9	38	Income tax	329	318	25	189	250
Equity & invest. income	72	78	130	94	55	Equity & invest. income	(42)	(24)	31	484	561
Minority interests	(3)	0	(9)	(5)	(26)	Minority interests	na	na	na	(240)	(107)
Extraordinary items	62	(10)	(87)	0	4	Extraordinary items	na	(94)	na	0	0
Net profit	154	112	113	231	129	Net profit	(44)	(16)	33	1,104	1,591
Normalized profit	92	122	200	231	125	Normalized profit	(46)	36	32	1,104	1,591
EPS (Bt)	0.15	0.11	0.11	0.15	0.07	EPS (Bt)	(52)	(53)	32	0.68	0.88
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.12	0.20	0.15	0.07	Normalized EPS (Bt)	(54)	(24)	32	0.68	0.88

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	1,086	1,021	924	1,409	1,572	Sales grow th	9.6	16.7	9.7	258.0	346.4
A/C receivable	1,126	1,135	1,138	3,594	3,518	Operating profit grow th	(30.0)	(3.8)	141.8	89.3	120.0
Inventory	125	212	165	127	137	EBITDA grow th	(2.9)	6.2	37.7	75.0	121.6
Other current assets	342	361	307	455	502	Norm profit grow th	(13.2)	(0.3)	16.6	90.6	35.7
Investment	2,645	2,716	2,830	3,446	3,591	Norm EPS grow th	(13.2)	(0.3)	16.6	25.6	(23.6)
Fixed assets	4,821	4,936	4,928	8,115	8,057						
Other assets	2,875	2,791	2,750	20,067	20,342	Gross margin	22.3	22.1	23.8	14.5	12.0
Total assets	13,019	13,172	13,041	37,212	37,719	Operating margin	6.9	8.0	8.1	4.7	3.4
S-T debt	1,418	2,113	2,275	4,567	4,528	EBITDA margin	22.0	22.0	19.7	11.0	10.9
A/C payable	1,095	1,112	1,697	2,915	3,001	Norm net margin	6.7	7.7	12.6	4.7	2.0
Other current liabilities	1,034	423	422	920	831						
L-T debt	3,903	3,997	3,759	3,808	3,707	D/E (x)	1.3	1.5	1.8	0.4	0.4
Other liabilities	1,589	1,429	1,453	2,825	3,253	Net D/E (x)	1.1	1.2	1.5	0.3	0.3
Minority interest	321	311	317	297	330	Interest coverage (x)	4.2	4.8	4.2	5.4	5.7
Shareholders' equity	3,660	3,787	3,117	21,880	22,068	Interest rate	5.3	5.1	4.9	5.5	5.6
Working capital	155	235	(395)	805	654	Effective tax rate	27.9	27.1	4.6	5.8	28.0
Total debt	5,321	6,109	6,034	8,375	8,235	ROA	2.9	3.7	6.1	3.7	1.3
Net debt	4,235	5,089	5,110	6,965	6,664	ROE	9.9	13.1	23.1	7.4	2.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Sino Thai Eng. & Const. (STEC TB) - BUY, Price Bt10.5, TP Bt16.5

Results Comment

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

กำไร 2Q23 ต่ำกว่าคาด

- STEC รายงานกำไรปกติ 154 ลบ. ใน 2Q23 ลดลง 11% y-y และ 10% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้ การลดลงของกำไร y-y และ q-q สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง
 - เนื่องจากกำไร 6MFY23 คิดเป็นเพียง 37% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราจึงเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการของเรา ดังนั้นเราจึงจะทบทวนประมาณการ และคำแนะนำของเรา
 - รายได้ของ STEC เติบโต 7% y-y ใน 2Q23 จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่างานในมือ เราประเมินมูลค่างานในมือที่ 7.3 หมื่นลบ. ณ สิ้น 2Q23 นี้ยังไม่รวมงานมูลค่า 2.7 หมื่นลบ. สำหรับโครงการสนามบินอุตะเภะ
- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเหลือ 2.1% ใน 2Q23 เทียบกับ 4.1% ใน 2Q22 เราเชื่อว่าเป็นผลมาจากการเร่งก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองให้เสร็จ
 - ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ทรงตัว y-y รายได้อื่นๆ ใน 2Q23 เติบโต 36% y-y และ 400% q-q เนื่องจากรายได้เงินปันผลจาก Gulf Energy Development ที่ถือหุ้น 1.9% (GULF “ซื้อ”)

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	6,759	7,437	8,509	6,438	7,231	Revenue	12	7	43	31,818	35,640
Gross profit	276	331	496	377	155	Gross profit	(59)	(44)	32	1,666	1,954
SG&A	217	183	197	191	216	SG&A	13	(0)	49	827	891
Operating profit	59	147	299	186	(60)	Operating profit	na	na	15	838	1,063
EBITDA	330	410	527	393	141	EBITDA	(64)	(57)	27	1,995	2,205
Other income	132	23	60	36	179	Other income	400	36	94	229	196
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	5	4	4	5	7	Interest expense	35	28	74	17	23
Profit before tax	186	167	355	217	112	Profit before tax	(49)	(40)	31	1,051	1,237
Income tax	23	37	72	43	(9)	Income tax	na	na	16	210	247
Equity & invest. income	13	11	(2)	(1)	36	Equity & invest. income	na	184	78	45	45
Minority interests	(2)	(2)	(3)	(2)	(3)	Minority interests	na	na	na	(11)	(12)
Extraordinary items	0	0	36	0	0	Extraordinary items					
Net profit	173	138	314	171	154	Net profit	(10)	(11)	37	875	1,022
Normalized profit	173	138	278	171	154	Normalized profit	(10)	(11)	37	875	1,022
EPS (Bt)	0.11	0.09	0.21	0.11	0.10	EPS (Bt)	(10)	(11)	37	0.57	0.67
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.09	0.18	0.11	0.10	Normalized EPS (Bt)	(10)	(11)	37	0.57	0.67

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	8,566	8,151	8,297	6,047	3,768	Sales growth	(4.4)	22.5	21.9	(15.5)	7.0
A/C receivable	8,530	9,228	9,772	9,486	9,599	Operating profit growth	124.4	50.0	9.8	(25.3)	na
Inventory	2,929	2,873	2,728	3,963	3,813	EBITDA growth	7.9	7.4	(6.3)	(25.3)	(57.1)
Other current assets	1,924	1,360	1,363	1,653	1,509	Norm profit growth	38.1	1.6	18.2	(26.2)	(11.3)
Investment	5,949	6,022	5,814	5,773	5,873	Norm EPS growth	38.1	1.6	18.2	(26.2)	(11.3)
Fixed assets	5,128	5,064	4,938	4,797	4,738						
Other assets	15,824	17,150	17,877	17,480	16,122	Gross margin	4.1	4.4	5.8	5.9	2.1
Total assets	48,850	49,848	50,790	49,200	45,421	Operating margin	0.9	2.0	3.5	2.9	(0.8)
S-T debt	0	0	0	0	300	EBITDA margin	4.9	5.5	6.2	6.1	2.0
A/C payable	24,661	24,237	24,511	22,780	20,813	Norm net margin	2.6	1.9	3.3	2.7	2.1
Other current liabilities	3,192	3,043	2,961	2,950	3,064						
L-T debt	0	0	0	605	0	D/E (x)	-	-	-	0.0	0.0
Other liabilities	3,004	3,324	3,428	3,288	2,985	Net D/E (x)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.3)	(0.2)
Minority interest	292	294	297	299	302	Interest coverage (x)	60.1	94.8	148.1	75.4	20.1
Shareholders' equity	17,700	18,950	19,592	19,277	17,956	Interest rate	103.3	na	na	6.9	6.2
Working capital	(13,202)	(12,136)	(12,011)	(9,331)	(7,401)	Effective tax rate	12.4	22.2	20.3	19.8	(8.2)
Total debt	0	0	0	605	300	ROA	1.4	1.1	2.2	1.4	1.3
Net debt	(8,566)	(8,151)	(8,297)	(5,442)	(3,468)	ROE	3.8	3.0	5.8	3.5	3.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

TOA Paint (Thailand) (TOA TB) - BUY, Price Bt26.25, TP Bt38.00

Results Comment

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

กำไร 2Q แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- TOA ประกาศกำไรปกติ 2Q23 ที่ 694 ลบ. เพิ่มขึ้น 48% y-y และ 7% q-q ผลการดำเนินงานนั้นแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 49 ลบ. และขาดทุน 2 ลบ. จากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน TOA รายงานกำไรสุทธิ 694 ลบ.
 - เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” TOA เนื่องจาก 1) เราคิดว่ากำไรของบริษัท จะเติบโตแข็งแกร่งในปีนี้ ซึ่งได้แรงหนุนจากราคาวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่ลดลง 2) มูลค่าของ TOA ไม่แพงที่ PE ที่ 23/20 เท่า ในปี 2023-24F เทียบกับช่วงก่อนโควิดที่ PE เฉลี่ยที่ 36 เท่า และ 3) ปัจจัยพื้นฐานระยะยาวแข็งแกร่ง ด้วยการรับรู้ถึงแบรนด์ที่แข็งแกร่ง เครือข่ายการจัดจำหน่ายที่มั่นคง และสถานะเป็นเงินสดสุทธิ
- ยอดขายรวมของ TOA เพิ่มขึ้น 5% y-y ใน 2Q23 เนื่องจากยอดขายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวเพิ่มขึ้น จากปริมาณการขาย (จากการกลับมาดำเนินการก่อสร้าง) และราคาขายเฉลี่ย ที่เพิ่มขึ้น
 - อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ดีขึ้นเป็น 35% ใน 2Q23 จาก 30% ใน 2Q22 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น แต่ต้นทุนวัตถุดิบลดลง
 - ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% y-y ใน 2Q23 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าคอมมิชชั่น และ incentive และค่าขนส่ง

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	5,201	5,038	5,445	5,654	5,458	Revenue	(3)	5	50	22,381	23,691
Gross profit	1,553	1,407	1,590	1,859	1,885	Gross profit	1	21	53	7,048	7,756
SG&A	999	1,009	1,092	1,040	1,025	SG&A	(1)	3	48	4,320	4,525
Operating profit	554	398	498	819	860	Operating profit	5	55	62	2,729	3,231
EBITDA	724	556	684	1,002	1,024	EBITDA	2	41	59	3,450	3,971
Other income	34	67	44	51	50	Other income	(3)	48	62	162	132
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	10	10	9	17	4	Interest expense	(77)	(59)	83	26	27
Profit before tax	578	455	533	853	906	Profit before tax	6	57	61	2,865	3,336
Income tax	112	113	97	190	193	Income tax	2	73	67	573	667
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	4	11	(34)	(11)	(18)	Minority interests	na	na	na	(18)	(19)
Extraordinary items	(105)	1	(113)	(19)	47	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	365	354	290	632	741	Net profit	17	103	60	2,274	2,649
Normalized profit	470	353	402	651	694	Normalized profit	7	48	59	2,274	2,649
EPS (Bt)	0.18	0.17	0.14	0.31	0.37	EPS (Bt)	17	103	60	1.12	1.31
Normalized EPS (Bt)	0.23	0.17	0.20	0.32	0.34	Normalized EPS (Bt)	7	48	59	1.12	1.31

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2022					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	6,860	6,279	6,323	7,477	7,481	Sales grow th	15.7	26.6	16.6	13.9	4.9
A/C receivable	3,631	3,645	3,640	3,867	3,700	Operating profit grow th	(9.6)	20.5	(1.3)	48.2	55.2
Inventory	3,282	3,778	3,293	2,997	3,016	EBITDA grow th	(7.1)	14.6	3.1	41.3	41.5
Other current assets	293	302	275	296	314	Norm profit grow th	(13.5)	28.6	0.3	45.8	47.6
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(13.5)	28.6	0.3	45.8	47.6
Fixed assets	3,143	3,216	3,522	3,417	3,682	Gross margin	29.9	27.9	29.2	32.9	34.5
Other assets	2,427	2,555	2,300	2,361	2,819	Operating margin	10.7	7.9	9.2	14.5	15.8
Total assets	19,637	19,776	19,352	20,414	21,012	EBITDA margin	13.9	11.0	12.6	17.7	18.8
S-T debt	109	114	109	92	140	Norm net margin	9.0	7.0	7.4	11.5	12.7
A/C payable	4,395	4,665	3,882	4,077	4,223	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	498	407	458	643	657	Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
L-T debt	0	41	50	65	132	Interest coverage (x)	75.3	57.2	72.8	58.1	259.5
Other liabilities	1,417	1,398	1,364	1,401	1,453	Interest rate	36.8	29.6	24.0	43.8	7.4
Minority interest	516	512	698	703	708	Effective tax rate	19.3	24.9	18.1	22.3	21.4
Shareholders' equity	12,702	12,639	12,792	13,434	13,700	ROA	9.7	7.2	8.2	13.1	13.4
Working capital	2,518	2,758	3,051	2,787	2,494	ROE	14.8	11.1	12.7	19.9	20.5
Total debt	109	154	158	157	272						
Net debt	(6,752)	(6,125)	(6,164)	(7,320)	(7,209)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

TQM Alpha Pcl (TQM TB) - BUY, Price Bt27.50, TP Bt38.00

Results Comment

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

กำไรดี แต่ตลาดเบ้าเล็กน้อย

- กำไร 2Q23 ของ TQM อยู่ที่ 197 ลบ. เพิ่มขึ้น 9% y-y และ 1% q-q ธุรกิจประกันภัยเป็นไปตามประมาณการของเรา แต่รายได้ดอกเบี้ยและรายได้อื่นต่ำกว่าที่คาดไว้ แม้ว่าเราคาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H23 แต่เราเห็นความเสี่ยง ด้วยมีอ็อปไซด์จากราคาเบ้าหมายเราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ”

■ ยอดเบี้ยประกันภัยสุทธิดีขึ้นเล็กน้อย q-q แต่ลดลงเกือบ 10% q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล รายได้จึงเพิ่มขึ้น 6% y-y แต่ลดลง 9% q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น y-y และ q-q ค่าใช้จ่ายพนักงานค่อนข้างสูงใน 1Q23 เนื่องจาก TQM จ้างพนักงานขายทางโทรศัพท์ประมาณ 500 คนในไตรมาสนี้ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทรงตัวจาก 1Q23

■ ส่วนที่อ่อนแอกว่าคาดคือรายได้ดอกเบี้ยรับจากสินเชื่อ Easy Lending โดยยอดสินเชื่อคงค้างลดลงเป็น 382 ลบ. จาก 439 ลบ. ใน 1Q23 TQM ยังคงคาดว่าจะการเบิกใช้สินเชื่อที่สูงขึ้น แต่เราจำเป็นต้องทบทวนสมมติฐานสินเชื่อของเราที่ 867 ลบ. อีกครั้ง

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	845	895	922	984	898	Revenue	(9)	6	49	3,831	4,052
Gross profit	441	463	483	496	475	Gross profit	(4)	8	47	2,057	2,209
SG&A	226	223	237	242	247	SG&A	2	9	52	950	977
Operating profit	215	240	246	254	228	Operating profit	(10)	6	44	1,107	1,232
EBITDA	272	297	304	311	286	EBITDA	(8)	5	48	1,236	1,361
Other income	29	30	57	11	22	Other income	98	(22)	24	144	188
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	1	1	(1)	3	3	Interest expense	4	217	78	9	11
Profit before tax	243	268	304	262	247	Profit before tax	(6)	2	41	1,242	1,409
Income tax	49	56	62	55	56	Income tax	1	13	44	248	282
Equity & invest. income	1	0	(0)	2	1	Equity & invest. income	(67)	(23)	90	3	5
Minority interests	(8)	(7)	(32)	(14)	5	Minority interests	na	na	12	(81)	(85)
Extraordinary items	(6)	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	180	206	210	195	197	Net profit	1	9	43	916	1,048
Normalized profit	186	206	210	195	197	Normalized profit	1	6	43	916	1,048
EPS (Bt)	0.60	0.69	0.70	0.65	0.66	EPS (Bt)	1	9	86	1.53	1.75
Normalized EPS (Bt)	0.62	0.69	0.70	0.65	0.66	Normalized EPS (Bt)	1	6	86	1.53	1.75

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & equivalent	1,281	607	729	902	820	Sales growth	(6.3)	7.6	3.2	6.1	6.3
A/C receivable	487	739	848	887	950	Operating profit growth	(26.4)	0.6	(3.5)	(7.5)	6.1
Personal loans	174	262	428	439	382	EBITDA growth	(16.9)	5.6	(4.4)	(6.2)	5.1
Other current assets	356	396	456	492	515	Norm profit growth	(33.1)	(0.9)	(6.4)	(18.2)	5.7
Investment	854	1,147	1,206	1,127	987	Norm EPS growth	(33.1)	(0.9)	(6.4)	(18.2)	5.7
Fixed assets	79	82	99	116	127	Gross margin	52.2	51.7	52.3	50.4	52.9
Other assets	1,226	1,187	1,138	1,110	1,067	Operating margin	25.5	26.8	26.7	25.8	25.4
Total assets	4,457	4,419	4,903	5,072	4,847	EBITDA margin	32.2	33.2	32.9	31.6	31.9
S-T debt	13	15	12	17	19	Norm net margin	22.1	23.0	22.8	19.8	21.9
A/C payable	467	482	482	460	495	D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Other current liabilities	353	416	616	648	590	Net D/E (x)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
L-T debt	362	340	316	323	284	Interest coverage (x)	252	223	(240)	94	84
Other liabilities	296	322	319	309	289	Interest rate	1.1	1.5	(1.5)	3.9	4.3
Minority interest	562	555	587	601	558	Effective tax rate	20.2	20.7	20.3	21.0	22.5
Shareholders' equity	2,402	2,290	2,570	2,714	2,613	ROA	16.5	18.6	18.0	15.6	15.9
Working capital	194	518	794	866	836	ROE	28.5	35.1	34.5	29.5	29.6
Total debt	376	355	328	340	303						
Net debt	(905)	(251)	(401)	(562)	(517)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

VGI Global Media Pcl (VGI TB) - SELL, Price Bt2.66, TP Bt2.90

Results Comment

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

ยังคงขาดทุนใน 1QFY24

- VGI รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 366 ลบ. ใน 1QFY24 (ปีบัญชีของ VGI สิ้นสุดในเดือนมีนาคม) เทียบกับผลขาดทุน 180 ลบ. ใน 1QFY23 และ 362 ลบ. ใน 4QFY23 ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่เราคาดไว้
- การฟื้นตัวของกำไรมาจากธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกบ้านที่ถูกถ่วงด้วยการขาดทุนจากธุรกิจอื่น เช่น Fanslink, NINE, และ Rabbit Group นอกจากนี้ยังบันทึกส่วนขาดทุนสุทธิจากบริษัทร่วมด้วย
- แม้ว่าเราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่น แต่การขาดทุนใน 1QFY24 ทำให้เกิดความกังวลด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา
- เราคงคำแนะนำ “ขาย” VGI เนื่องจาก 1) เราคาดว่าผลขาดทุนจากบริษัทร่วมจะยังคงถ่วงกำไรของธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกบ้านต่อไป และ 2) มีมูลค่าแพง ด้วยซื้อขายหุ้นที่ 65 เท่า ในปี FY24F และ 29 เท่า ในปี FY25F
- รายได้รวมของ VGI เติบโต 8% y-y ใน 1QFY24 โดยได้แรงหนุนจาก;
 - รายได้สื่อ OOH เติบโต 18% y-y
 - รายได้จากบริการดิจิทัลเติบโต 41% y-y โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก Rabbit Care, Rabbit Card, VGI Digital Lab และ Rabbit Cash
 - รายได้จากการจัดจำหน่ายลดลง 27% y-y เนื่องจาก Fanslink เลือกขายผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูง
- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ดีขึ้นเป็น 31% ใน 1QFY24 จาก 26% ใน 1QFY23 เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่ลดลงของธุรกิจจัดจำหน่ายที่มีอัตรากำไรต่ำ ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 40% y-y เนื่องจากการรวมกิจการของ Super Turtle
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมติดลบที่ 274 ลบ. ใน 1QFY24 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจาก Kerry Express (KEX “ขาย”)

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24
Revenue	1,042	1,225	1,377	1,246	1,123
Gross profit	265	279	472	323	352
SG&A	395	487	573	555	552
Operating profit	(130)	(208)	(101)	(232)	(200)
EBITDA	(38)	(109)	(0)	(130)	(99)
Other income	47	32	118	14	40
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	13	7	6	5	5
Profit before tax	(96)	(183)	11	(224)	(166)
Income tax	42	7	65	98	16
Equity & invest. income	(101)	(51)	(94)	(192)	(274)
Minority interests	60	95	96	152	90
Extraordinary items	205	215	154	102	0
Net profit	25	68	102	(260)	(366)
Normalized profit	(180)	(147)	(52)	(362)	(366)
EPS (Bt)	0.00	0.01	0.01	(0.03)	(0.04)
Normalized EPS (Bt)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.04)	(0.04)

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24
Cash & ST investment	7,768	7,418	7,614	7,747	7,861
A/C receivable	1,350	1,161	1,500	1,103	1,141
Inventory	387	398	333	215	208
Other current assets	805	838	877	951	1,065
Investment	14,849	14,495	13,969	13,683	13,325
Fixed assets	1,125	1,091	1,115	1,101	1,317
Other assets	7,459	7,948	8,345	8,834	8,407
Total assets	33,743	33,351	33,753	33,635	33,324
S-T debt	720	0	0	0	0
A/C payable	723	623	674	709	1,051
Other current liabilities	1,423	1,446	1,383	1,343	1,475
L-T debt	20	20	20	0	0
Other liabilities	619	704	789	931	864
Minority interest	2,508	2,759	2,663	2,523	2,434
Shareholders' equity	27,730	27,799	28,224	28,128	27,501
Working capital	1,014	936	1,159	610	298
Total debt	740	20	20	0	0
Net debt	(7,028)	(7,398)	(7,594)	(7,747)	(7,861)

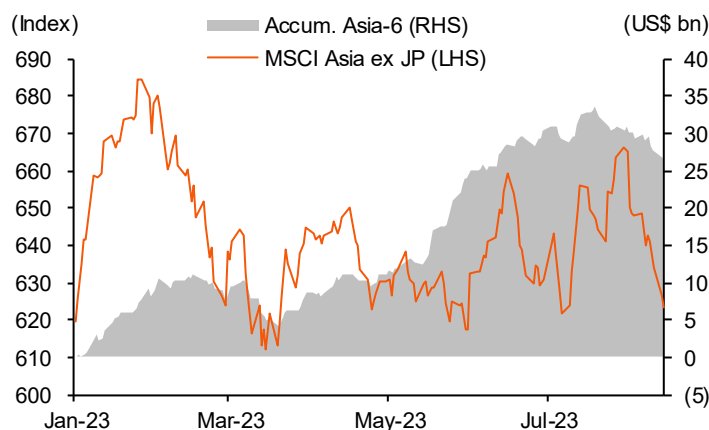
Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% FY24F	FY24	FY25F
Revenue	(10)	8	18	6,332	6,941
Gross profit	9	32	15	2,308	2,675
SG&A	(1)	40	26	2,153	2,291
Operating profit	na	na	na	155	384
EBITDA	na	na	na	600	858
Other income	190	(16)	13	312	341
Other expense	(4)	(61)	na	0	0
Profit before tax	na	na	na	467	725
Income tax	(83)	(62)	17	93	145
Equity & invest. income	na	na	na	27	379
Minority interests	(41)	50	155	58	64
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	na	na	na	458	1,022
Normalized profit	na	na	na	458	1,022
EPS (Bt)	na	na	na	0.04	0.09
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	0.04	0.09

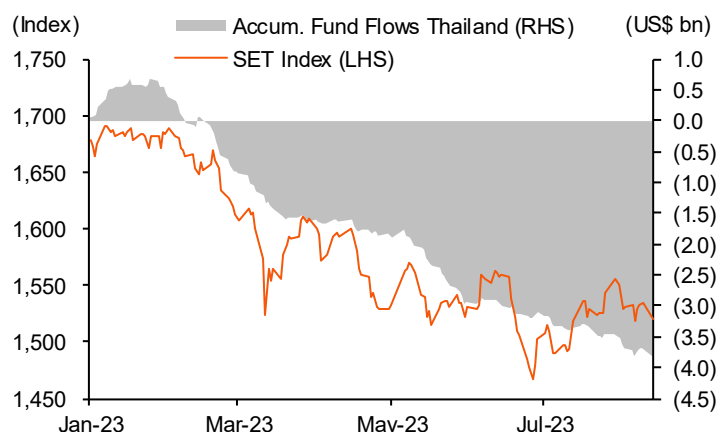
Financial Ratios (%)					
	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24
Sales growth	74.9	32.7	(3.6)	0.0	7.8
Operating profit growth	na	na	na	na	na
EBITDA growth	na	na	na	na	na
Norm profit growth	na	na	na	na	na
Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Gross margin	25.5	22.8	34.3	25.9	31.3
Operating margin	(12.5)	(17.0)	(7.3)	(18.6)	(17.8)
EBITDA margin	(3.6)	(8.9)	(0.0)	(10.4)	(8.8)
Norm net margin	(17.3)	(12.0)	(3.7)	(29.0)	(32.6)
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	-	-
Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage (x)	(2.9)	(16.0)	(0.0)	(23.9)	(19.1)
Interest rate	1.2	7.2	116.6	217.0	na
Effective tax rate	(44.0)	(3.9)	588.3	(43.7)	(9.7)
ROA	(1.9)	(1.8)	(0.6)	(4.3)	(4.4)
ROE	(2.5)	(2.1)	(0.7)	(5.1)	(5.3)

Regional Fund Flows

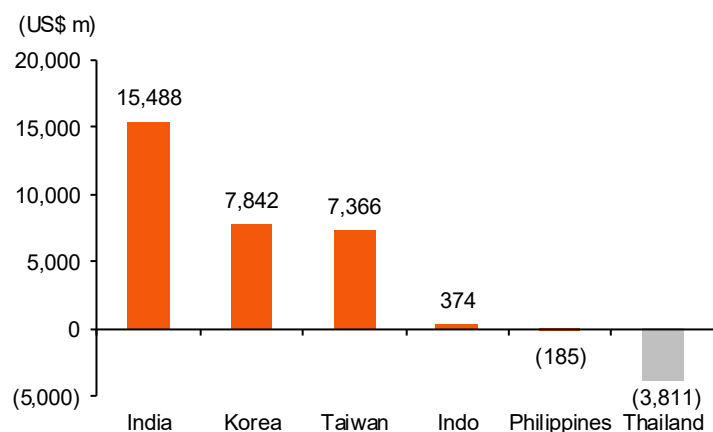
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2023)



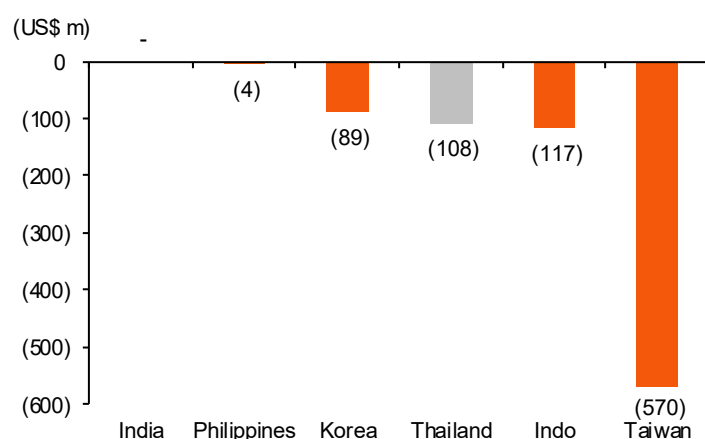
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2023)



Regional Fund Flows (YTD 2023)



Regional Fund Flows (Week To Date, 14-15 Aug 23)



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	(3,811)	15,488	374	7,842	(185)	7,366	27,074

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	(343)	182	(900)	(225)	(51)	(2,325)	(3,662)

Weekly

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)
7-11 Aug 23	(243)	128	345	14	(37)	(825)	(618)
14-15 Aug 23	(108)	0	(117)	(89)	(4)	(570)	(889)

Daily

09-Aug-23	80	120	54	277	4	109	644
10-Aug-23	33	247	(1,180)	(177)	(5)	(345)	(1,426)
11-Aug-23	(10)	(306)	(18)	(144)	(5)	(87)	(571)
14-Aug-23	—	—	(35)	(89)	(6)	(543)	(674)
15-Aug-23	(108)	—	(82)	—	2	(27)	(215)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2022	1.01	(1.17)	0.70	(0.47)	(0.76)	(2.93)	(1.01)
YTD2023	(0.72)	1.01	0.06	0.53	(0.12)	0.44	0.45

Index Change (%)

Thailand India Indonesia Korea Philippines Taiwan

y-y %

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	(8.9)	7.5	0.9	15.0	(3.5)	16.4

m-m %

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	(2.3)	(1.7)	(0.2)	(2.3)	(3.9)	(4.0)

w-w %

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)
7-11 Aug 23	0.3	(0.6)	0.4	(0.4)	(0.7)	(1.4)
14-15 Aug 23	(0.9)	0.1	0.5	(0.8)	(1.1)	(0.9)

d-d %

09-Aug-23	0.6	0.2	0.1	1.2	0.9	(0.0)
10-Aug-23	0.3	(0.5)	0.3	(0.1)	(1.2)	(1.4)
11-Aug-23	0.1	(0.6)	(0.2)	(0.4)	(0.7)	(0.2)
14-Aug-23	0.0	0.1	0.4	(0.8)	(1.2)	(1.3)
15-Aug-23	(0.9)	0.0	0.1	0.0	0.1	0.4

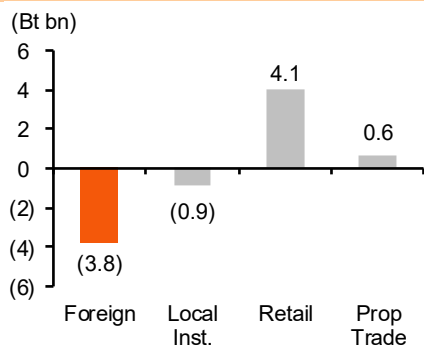
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

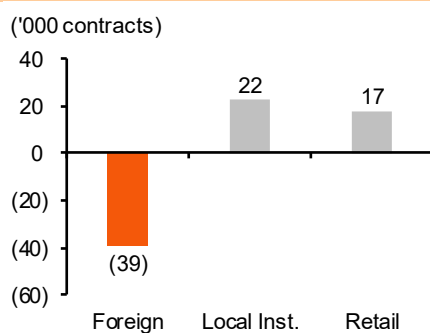
Daily Fund Flows

As of 15-Aug-23 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	22,518	26,333	(3,816)	129,670	169,112	(39,442)	2,556	5,965	(3,409)
Institution Investors	3,525	4,411	(886)	137,193	115,051	22,142	49,633	3,463	46,170
Retail Investors	18,317	14,263	4,054	262,279	244,979	17,300	2,116	150	1,966
Proprietary Trading	4,239	3,592	647	—	—	—	—	—	—

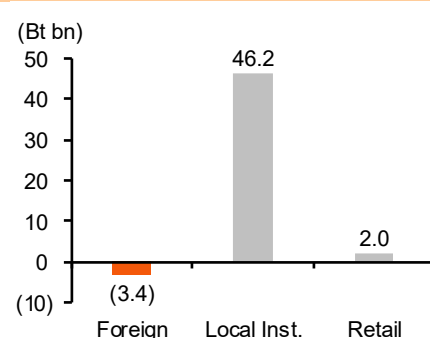
Equity Market (SET)



Futures Market



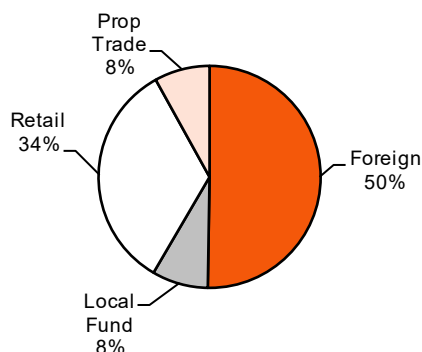
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

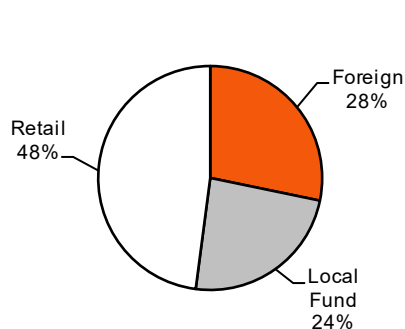
Equity Market

Turnover: Bt48,599m



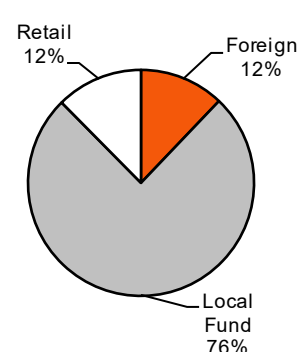
Futures Market

Volume: 529,142 contracts



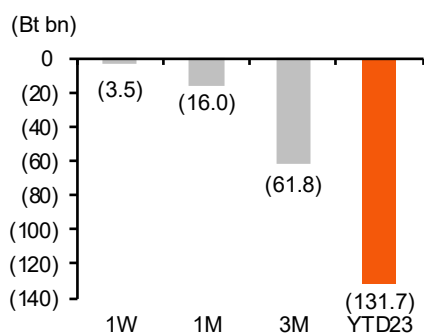
Bond Market

Turnover: Bt63,883m (2 sides B&S)

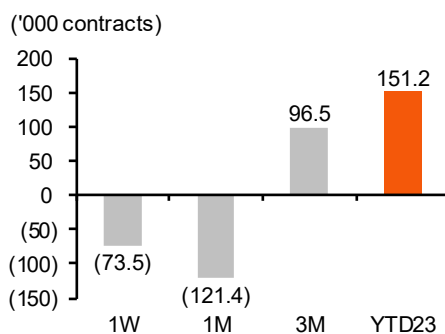


Net Foreign Fund Flows By Market

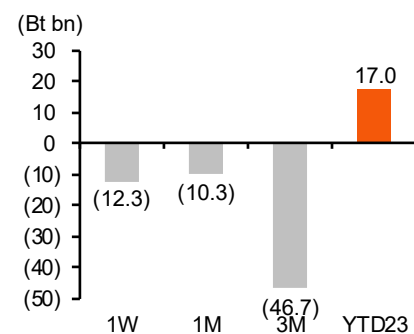
Equity Market



Futures Market



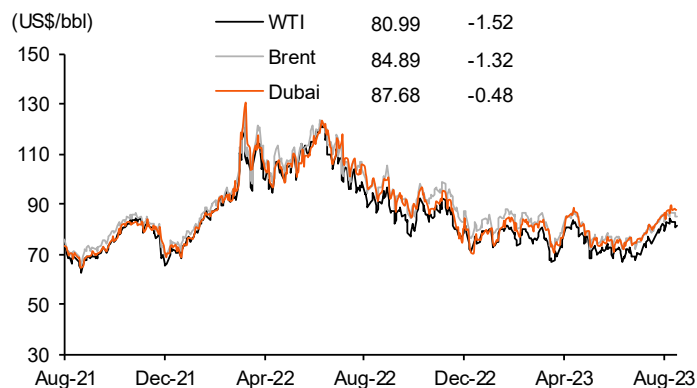
Bond Market



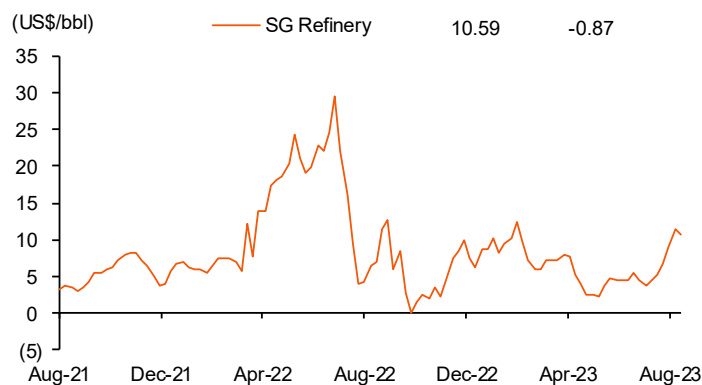
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

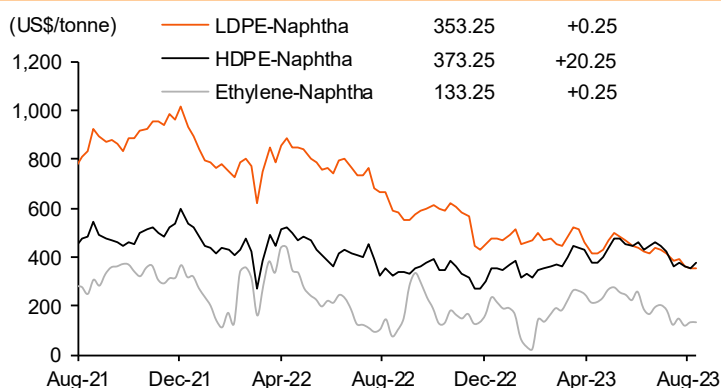
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



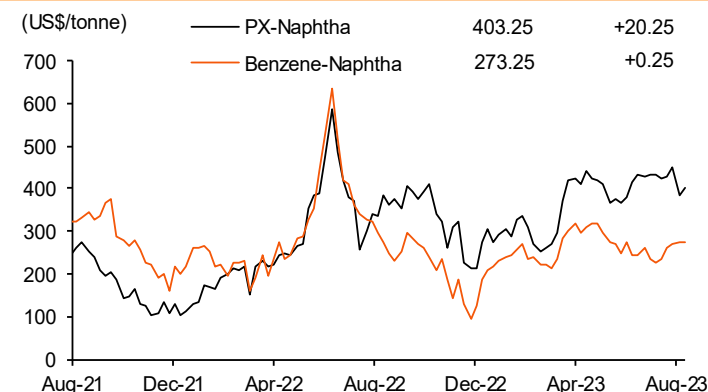
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: TOP



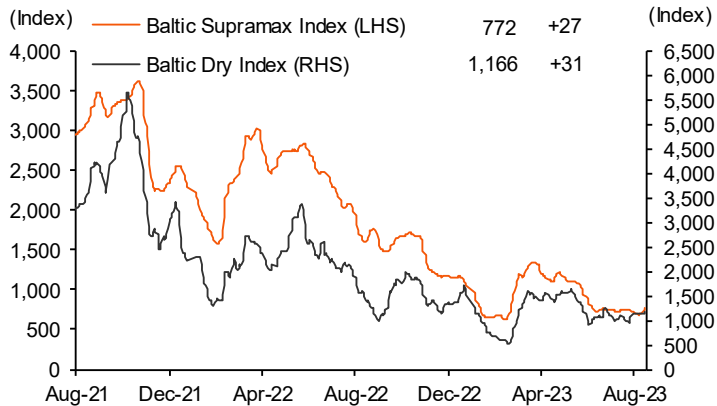
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



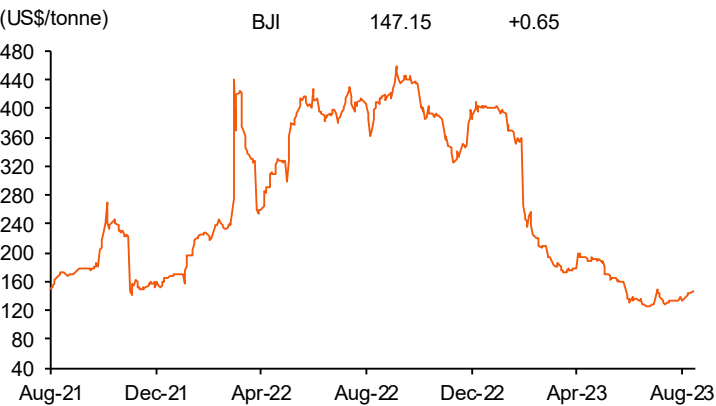
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



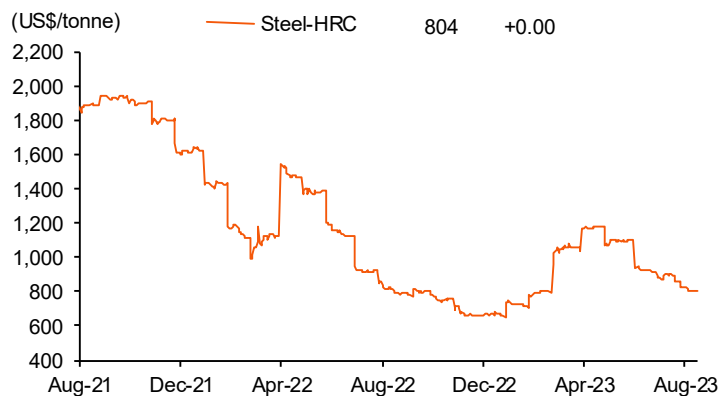
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



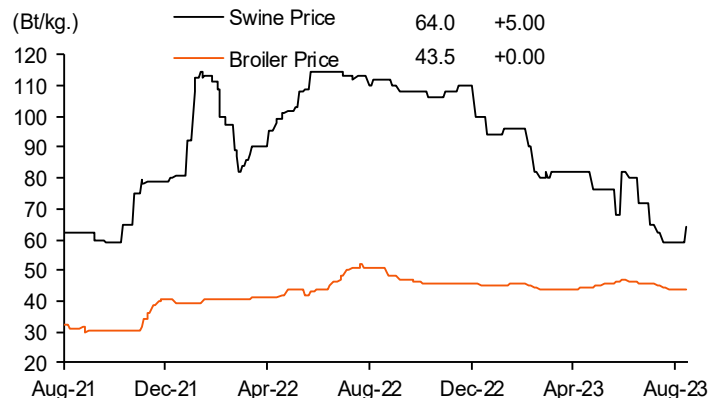
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



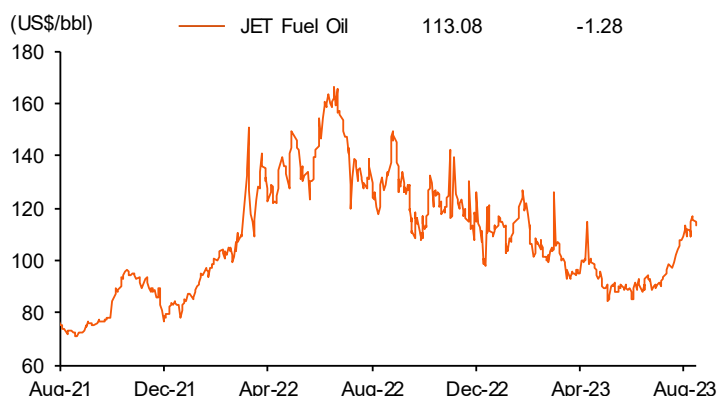
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



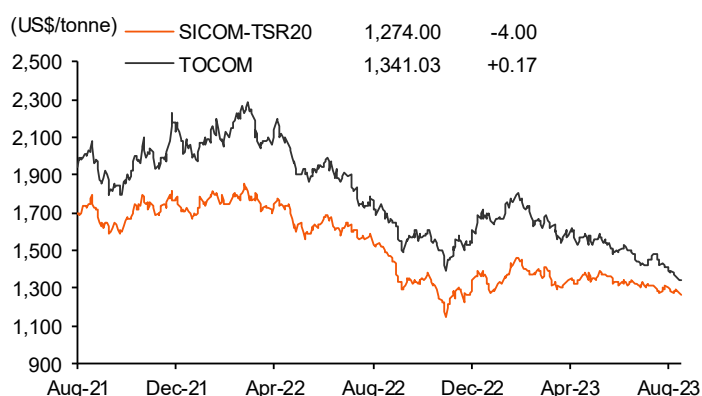
Gold

Source: Bloomberg



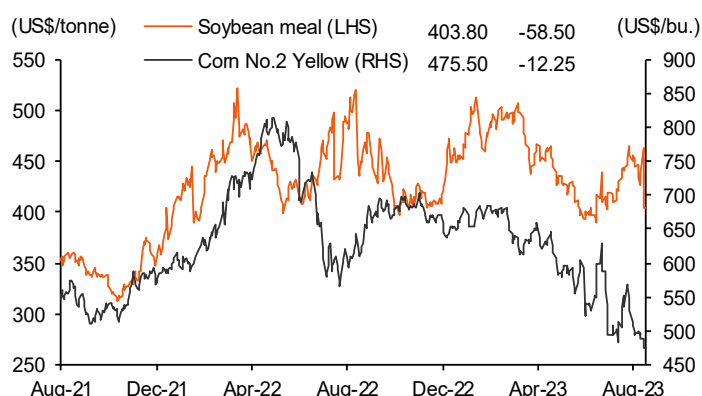
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



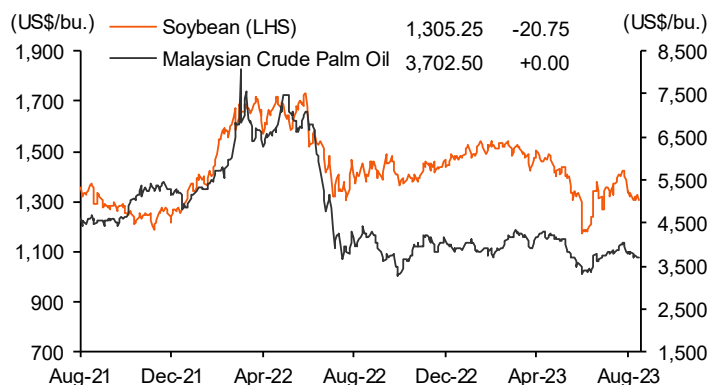
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



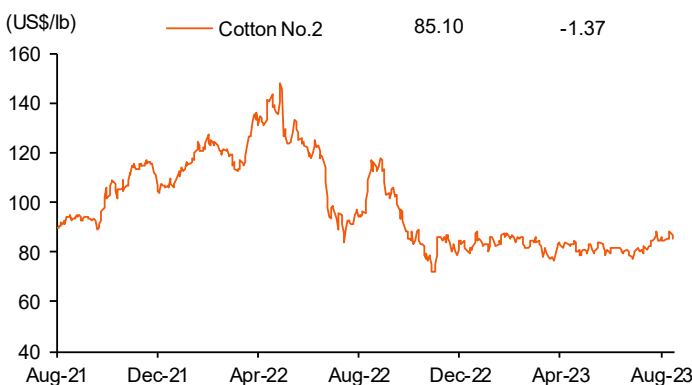
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



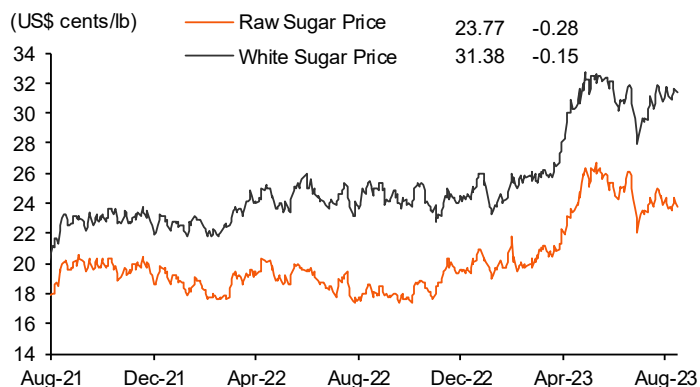
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



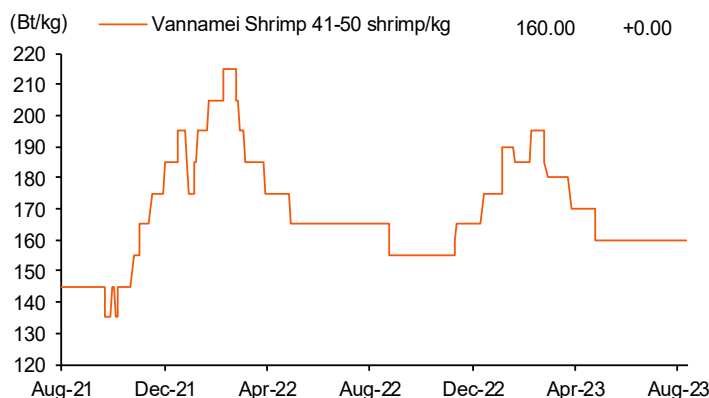
Sugar (KSL, KBS)

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)
BANPU	นาย เมธี เอื้ออภิญญกุล	15/08/66	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	708,000	1.40	991,200
BAREIT	นาย ดนุสรณ์ ชูเชิดวัฒนศักดิ์	11/08/66	ซื้อ	หน่วยทรัสต์	5,000	10.20	51,000
BTG	นาย โอลิเวอร์ โยฮันเนส	15/08/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,000	23.00	184,000
ILM	นาย เอกฤทธิ์ ปัทมสัตยาสนธิ	11/08/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	70,000	21.90	1,533,000
SICT	นาย ศรัณย์ พลชาติ	14/08/66	รับโอน	หุ้นสามัญ	215,156	5.87	1,262,966
SNNP	นาย วิโรจน์ วชิรเดชกุล	15/08/66	โอน	หุ้นสามัญ	550,000	-	-
TWPC	นาย เรน ฮวา โฮ	15/08/66	ขาย	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) อ้างอิง หุ้นบุริมสิทธิ	69,700	-	-
TWPC	นาย เรน ฮวา โฮ	15/08/66	ขาย	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) อ้างอิง หุ้นบุริมสิทธิ	69,700	-	-
TWPC	นาย เรน ฮวา โฮ	15/08/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	69,700	-	-

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
BCP	สำนักงานประกันสังคม	จำหน่าย	หุ้น	0.21	14.83	09/08/66	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	15 Aug	11 Aug	10 Aug	9 Aug	8 Aug
1 KBANK	354.6	873.3	513.2	425.8	(417.4)
2 SIRI	161.5	(172.4)	(28.5)	(18.2)	(46.4)
3 PTTEP	130.1	(195.6)	375.0	122.2	(289.0)
4 BBL	80.2	(122.7)	(204.7)	171.1	147.8
5 CBG	74.6	210.4	(36.4)	77.3	(13.3)
6 SAWAD	64.8	(161.1)	(78.6)	127.6	(16.9)
7 TOP	64.4	(30.2)	332.0	31.5	190.4
8 BGRIM	49.7	29.0	107.6	28.2	(15.4)
9 OSP	37.9	69.5	(10.7)	25.6	12.3
10 MEGA	36.2	(6.8)	(1.0)	(2.3)	(4.8)
11 PLANB	33.9	28.5	(4.8)	6.5	(6.6)
12 WHA	30.8	51.5	46.6	9.8	(13.8)
13 SKY	28.5	(13.9)	(0.9)	(0.1)	1.8
14 GUNKUL	21.6	16.2	19.5	(3.3)	(3.2)
15 AMATA	20.6	(13.6)	(0.0)	(16.5)	(11.3)
16 TTB	18.0	17.6	80.8	11.6	38.2
17 BLA	18.0	1.3	3.4	4.6	(7.0)
18 MASTER	17.6	(22.6)	(0.9)	6.0	(1.0)
19 TLI	14.4	3.7	9.9	2.8	(2.4)
20 RBF	14.0	8.7	(4.6)	3.6	0.0

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	15 Aug	11 Aug	10 Aug	9 Aug	8 Aug
1 CENTEL	(300.5)	(37.8)	30.2	10.6	(33.6)
2 EA	(288.5)	(111.3)	(129.1)	(52.5)	(47.4)
3 KTB	(267.8)	(183.2)	(29.1)	134.2	83.4
4 BANPU	(233.8)	(30.8)	118.0	32.5	3.0
5 AOT	(175.4)	76.2	(85.7)	(173.2)	(103.1)
6 SCB	(162.5)	33.2	191.5	153.5	(250.6)
7 SCC	(148.9)	(62.8)	(43.2)	(20.2)	(67.1)
8 GULF	(139.9)	(200.5)	(6.6)	96.4	(113.8)
9 BDMS	(137.1)	(85.7)	(172.0)	39.2	82.6
10 JMART	(136.5)	212.9	(11.1)	(17.3)	(56.4)
11 DELTA	(131.7)	(85.0)	156.7	(101.7)	(28.0)
12 SCGP	(131.0)	(25.9)	(63.2)	23.8	19.8
13 HANA	(130.9)	(74.8)	(126.2)	(49.7)	(56.4)
14 CPALL	(116.1)	1,095.4	(327.3)	(307.9)	(334.7)
15 CRC	(109.1)	(34.9)	(27.1)	12.1	(49.7)
16 LH	(107.6)	(46.1)	(15.3)	(46.1)	(94.3)
17 MINT	(103.0)	(50.1)	(5.2)	(17.3)	(35.1)
18 EGCO	(97.8)	116.6	31.9	1.0	(21.1)
19 KTC	(85.1)	(75.1)	(61.1)	(52.6)	(30.4)
20 ADVANC	(82.6)	(89.6)	(15.0)	(32.6)	23.9

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	776.8	422.2	1,198.9	354.6	18.5
2 KTB	463.4	731.2	1,194.7	(267.8)	51.4
3 PTTEP	650.4	520.4	1,170.8	130.1	35.1
4 CPALL	421.4	537.5	958.9	(116.1)	28.0
5 PTT	379.5	415.6	795.1	(36.1)	27.0
6 BDMS	321.9	459.0	780.9	(137.1)	32.9
7 AOT	269.6	445.0	714.5	(175.4)	34.6
8 TOP	374.2	309.7	683.9	64.4	42.3
9 EA	193.5	482.0	675.4	(288.5)	30.3
10 CENTEL	179.5	479.9	659.4	(300.5)	29.7
11 DELTA	216.6	348.3	564.9	(131.7)	41.7
12 BANPU	151.6	385.4	537.0	(233.8)	19.4
13 TTB	275.1	257.0	532.1	18.0	35.7
14 BBL	286.9	206.8	493.7	80.2	25.4
15 SCGP	170.9	301.9	472.7	(131.0)	26.8
16 SCC	139.6	288.4	428.0	(148.9)	45.0
17 CBG	249.9	175.4	425.3	74.6	41.0
18 MINT	153.7	256.7	410.3	(103.0)	32.4
19 IVL	177.8	202.5	380.2	(24.7)	23.7
20 BH	157.9	212.6	370.5	(54.8)	21.3

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,109.9	7,176.7	29.4
3 BBL	461.4	1,908.8	24.2
4 MBK-W4	2.0	10.1	20.2
5 MILL-W7	261.1	1,388.7	18.8
6 LH	2,031.2	11,949.7	17.0
7 BCP	215.0	1,376.9	15.6
8 BH	123.1	794.9	15.5
9 AP	480.9	3,145.9	15.3
10 AH	54.1	354.8	15.3
11 THIP	12.8	90.0	14.3
12 GBX	146.9	1,089.1	13.5
13 SPALI	260.7	1,953.1	13.4
14 TOP	288.9	2,233.8	12.9
15 BDMS	2,018.4	15,892.0	12.7
16 KBANK	299.6	2,369.3	12.7
17 DCON-W3	95.5	800.0	11.9
18 CPALL	1,016.6	8,983.1	11.3
19 W-W5	543.4	4,883.5	11.1
20 MINT	614.0	5,595.6	11.0

Source: SET

Short Sell (I)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
1	EA-R	4,649,700	271,553,325	58.40	57.25	2.01%	46	JMART-R	2,297,800	41,857,080	18.22	18.30	-0.46%
2	PTTEP-R	1,203,500	194,486,300	161.60	161.50	0.06%	47	INTUCH-R	552,200	41,424,425	75.02	75.25	-0.31%
3	KBANK	1,515,500	192,510,550	127.03	127.00	0.02%	48	HANA	773,200	40,261,600	52.07	52.25	-0.34%
4	BANPU-R	19,088,700	176,377,235	9.24	9.25	-0.11%	49	CBG-R	533,600	39,392,775	73.82	74.00	-0.24%
5	CPALL-R	2,365,100	146,339,675	61.87	62.00	-0.20%	50	SCGP-R	1,043,400	39,148,850	37.52	37.50	0.05%
6	BH	521,700	129,473,700	248.18	248.00	0.07%	51	KKP-R	681,700	38,506,275	56.49	56.75	-0.47%
7	ADVANC	584,800	128,839,400	220.31	221.00	-0.31%	52	KTC-R	808,100	37,843,800	46.83	46.25	1.26%
8	BOMS	4,464,500	127,074,825	28.46	28.00	1.65%	53	OR	1,795,900	36,733,610	20.45	20.20	1.26%
9	BANPU	13,009,600	120,719,950	9.28	9.25	0.32%	54	AWC-R	9,222,400	36,589,212	3.97	3.92	1.21%
10	CENTEL-R	2,792,700	119,949,925	42.95	42.50	1.06%	55	IRPC	14,469,900	34,019,876	2.35	2.36	-0.38%
11	SCC-R	360,200	113,292,400	314.53	314.00	0.17%	56	TU	2,519,100	33,603,520	13.34	13.40	-0.45%
12	KTB	5,341,500	106,427,310	19.92	19.90	0.12%	57	RATCH-R	951,900	33,481,575	35.17	35.00	0.50%
13	AOT	1,464,600	103,833,050	70.90	70.75	0.21%	58	SCGP	884,500	33,175,175	37.51	37.50	0.02%
14	PTTEP	636,100	102,921,950	161.80	161.50	0.19%	59	JMT	749,800	32,188,300	42.93	43.50	-1.31%
15	IVL-R	3,020,300	97,253,650	32.20	31.50	2.22%	60	OR-R	1,469,800	30,059,800	20.45	20.20	1.25%
16	TTB	52,931,800	91,945,903	1.74	1.74	-0.17%	61	BGRIM-R	813,900	29,601,200	36.37	36.25	0.33%
17	AOT-R	1,227,300	86,975,475	70.87	70.75	0.17%	62	BEM	3,308,800	29,395,245	8.88	8.85	0.38%
18	HANA-R	1,653,900	86,078,825	52.05	52.25	-0.39%	63	COM7	997,200	28,940,375	29.02	28.75	0.94%
19	DELTA-R	807,800	85,448,250	105.78	103.50	2.20%	64	RATCH	818,000	28,810,325	35.22	35.00	0.63%
20	SIRI	44,782,100	83,553,751	1.87	1.86	0.31%	65	WHA	5,813,500	28,259,432	4.86	4.86	0.02%
21	KBANK-R	647,400	82,152,550	126.90	127.00	-0.08%	66	CRC	722,100	28,117,125	38.94	38.75	0.49%
22	BTS	11,395,100	81,479,770	7.15	7.15	0.01%	67	BCP-R	699,100	26,419,300	37.79	38.25	-1.20%
23	MTC-R	2,142,200	80,895,450	37.76	37.75	0.03%	68	CPF-R	1,333,300	26,213,740	19.66	19.50	0.82%
24	BBL	462,200	79,637,250	172.30	171.50	0.47%	69	CPN-R	394,900	26,172,675	66.28	65.50	1.19%
25	CPALL	1,203,200	74,540,275	61.95	62.00	-0.08%	70	SCC	81,800	25,725,600	314.49	314.00	0.16%
26	EGCO-R	551,800	72,540,600	131.46	130.50	0.74%	71	RCL	1,114,000	25,650,610	23.03	22.20	3.72%
27	SCB-R	626,500	70,775,900	112.97	113.00	-0.03%	72	STA-R	1,916,700	25,152,730	13.12	12.90	1.73%
28	KTB-R	3,510,600	70,080,220	19.96	19.90	0.31%	73	SCB	221,500	25,117,750	113.40	113.00	0.35%
29	GULF	1,376,600	66,302,700	48.16	47.75	0.87%	74	BBL-R	145,200	25,044,450	172.48	171.50	0.57%
30	BOMS-R	2,195,700	62,245,950	28.35	28.00	1.25%	75	RCL-R	1,076,000	24,857,900	23.10	22.20	4.06%
31	GULF-R	1,278,100	61,494,825	48.11	47.75	0.76%	76	TISCO-R	238,600	23,648,775	99.11	99.00	0.12%
32	MINT	1,765,100	57,441,425	32.54	32.50	0.13%	77	ERW	4,970,500	23,592,246	4.75	4.82	-1.53%
33	TOP-R	1,078,700	57,149,325	52.98	53.25	-0.51%	78	AMATA-R	1,016,600	23,377,960	23.00	23.40	-1.73%
34	PTTGC	1,424,800	55,013,950	38.61	38.75	-0.36%	79	MINT-R	713,700	23,231,475	32.55	32.50	0.16%
35	BH-R	208,600	51,496,700	246.87	248.00	-0.46%	80	TIDLOR	1,095,700	23,197,000	21.17	21.00	0.81%
36	SAWAD-R	1,072,000	50,988,375	47.56	47.25	0.66%	81	BTS-R	3,046,100	21,766,890	7.15	7.15	-0.06%
37	GPSC	973,700	50,747,300	52.12	52.00	0.23%	82	KKP	376,700	21,283,050	56.50	56.75	-0.44%
38	TIDLOR-R	2,369,700	50,545,770	21.33	21.00	1.57%	83	THG-R	321,700	21,056,550	65.45	66.00	-0.83%
39	IVL	1,556,100	50,190,750	32.25	31.50	2.39%	84	TRUE	3,097,500	20,613,900	6.66	6.65	0.08%
40	TOP	933,900	49,586,025	53.10	53.25	-0.29%	85	GPSC-R	395,300	20,572,075	52.04	52.00	0.08%
41	DELTA	429,200	45,676,550	106.42	103.50	2.82%	86	OSP	687,800	19,998,225	29.08	29.00	0.26%
42	KCE-R	969,900	45,187,500	46.59	46.75	-0.34%	87	CENTEL	449,700	19,301,825	42.92	42.50	0.99%
43	PTTGC-R	1,135,200	43,980,550	38.74	38.75	-0.02%	88	BGRIM	520,600	18,948,875	36.40	36.25	0.41%
44	EA	728,800	42,790,600	58.71	57.25	2.56%	89	BCH-R	1,021,300	18,756,760	18.37	18.40	-0.19%
45	CRC-R	1,076,700	41,859,025	38.88	38.75	0.33%	90	BEM-R	2,035,500	18,064,110	8.87	8.85	0.28%

Source: SET

Short Sell (II)

		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
91	JMART	928,100	16,964,030	18.28	18.30	-0.12%	136	VGI	2,456,400	6,565,984	2.67	2.66	0.49%
92	MTC	446,500	16,787,875	37.60	37.75	-0.40%	137	BAM-R	632,000	6,542,000	10.35	10.40	-0.47%
93	ADVANC-R	73,400	16,202,300	220.74	221.00	-0.12%	138	BCH	332,000	6,091,700	18.35	18.40	-0.28%
94	HMPRO	1,192,100	16,191,190	13.58	13.50	0.61%	139	CHG	2,025,300	6,043,936	2.98	2.98	0.14%
95	CPAXT-R	474,800	15,878,125	33.44	33.50	-0.17%	140	DOHOME-R	575,100	5,931,710	10.31	10.60	-2.70%
96	AP	1,322,700	15,574,960	11.78	11.70	0.64%	141	TCAP-R	117,200	5,919,350	50.51	50.25	0.51%
97	HMPRO-R	1,144,800	15,554,680	13.59	13.50	0.65%	142	PTG	582,200	5,892,290	10.12	10.10	0.21%
98	SPRC-R	1,618,700	14,937,360	9.23	9.20	0.30%	143	KCE	123,100	5,733,900	46.58	46.75	-0.37%
99	GUNKUL-R	4,548,300	14,924,588	3.28	3.26	0.66%	144	GUNKUL	1,745,100	5,717,382	3.28	3.26	0.50%
100	MEGA-R	357,800	14,772,525	41.29	41.25	0.09%	145	DOHOME	540,900	5,598,330	10.35	10.60	-2.36%
101	TRUE-R	2,061,200	13,710,340	6.65	6.65	0.02%	146	BJC-R	161,400	5,580,875	34.58	35.00	-1.21%
102	BCP	360,800	13,659,800	37.86	38.25	-1.02%	147	THG	85,200	5,580,850	65.50	66.00	-0.75%
103	SAWAD	282,800	13,461,400	47.60	47.25	0.74%	148	NEX	506,900	5,540,640	10.93	10.60	3.12%
104	BAM	1,290,500	13,367,600	10.36	10.40	-0.40%	149	PLANB-R	610,300	5,506,685	9.02	9.00	0.25%
105	GFPT	1,200,400	13,100,240	10.91	10.90	0.12%	150	SAPPE-R	60,700	5,499,875	90.61	90.50	0.12%
106	AWC	3,260,900	12,902,338	3.96	3.92	0.94%	151	SISB-R	164,000	5,474,200	33.38	33.75	-1.10%
107	EGCO	96,500	12,779,200	132.43	130.50	1.48%	152	VGI-R	2,020,200	5,434,562	2.69	2.66	1.13%
108	BYD	1,909,800	12,262,615	6.42	6.25	2.73%	153	THANI	1,717,800	5,351,508	3.12	3.12	-0.15%
109	STA	882,900	11,693,890	13.24	12.90	2.67%	154	SPRC	556,800	5,177,320	9.30	9.20	1.07%
110	JMT-R	255,200	10,944,850	42.89	43.50	-1.41%	155	TTW	589,100	5,042,215	8.56	8.50	0.70%
111	CBG	147,500	10,942,575	74.19	74.00	0.25%	156	GFPT-R	460,100	5,024,410	10.92	10.90	0.19%
112	BYD-R	1,667,500	10,627,285	6.37	6.25	1.97%	157	TTB-R	2,804,200	4,849,455	1.73	1.74	-0.61%
113	BJC	301,200	10,405,125	34.55	35.00	-1.30%	158	TASCO	276,200	4,787,930	17.34	17.20	0.78%
114	CPAXT	309,700	10,297,525	33.25	33.50	-0.75%	159	DITTO-R	149,300	4,666,900	31.26	31.00	0.83%
115	KTC	218,400	10,218,700	46.79	46.25	1.17%	160	PTG-R	455,600	4,612,570	10.12	10.10	0.24%
116	INTUCH	130,500	9,797,250	75.07	75.25	-0.23%	161	NEX-R	428,800	4,594,200	10.71	10.60	1.08%
117	CPN	145,900	9,656,000	66.18	65.50	1.04%	162	MEGA	109,400	4,534,675	41.45	41.25	0.49%
118	TCAP	189,200	9,580,925	50.64	50.25	0.77%	163	TKN	361,700	4,511,360	12.47	12.20	2.23%
119	OSP-R	316,200	9,090,850	28.75	29.00	-0.86%	164	SINGER	530,600	4,506,190	8.49	8.50	-0.09%
120	GLOBAL-R	551,300	9,071,590	16.45	16.40	0.33%	165	STEC-R	426,000	4,473,000	10.50	10.50	0.00%
121	SPALI-R	415,200	8,730,120	21.03	21.10	-0.35%	166	HL	343,800	4,315,990	12.55	12.20	2.90%
122	IRPC-R	3,628,700	8,510,130	2.35	2.36	-0.63%	167	BLA	168,400	4,162,180	24.72	24.70	0.06%
123	AMATA	369,500	8,501,950	23.01	23.40	-1.67%	168	ESSD-R	432,700	3,969,860	9.17	9.15	0.27%
124	LH	1,012,100	8,487,280	8.39	8.35	0.43%	169	CK-R	179,300	3,933,870	21.94	22.00	-0.27%
125	TVO-R	336,900	8,351,490	24.79	24.70	0.36%	170	GLOBAL	238,800	3,932,520	16.47	16.40	0.41%
126	CPF	424,600	8,343,840	19.65	19.50	0.77%	171	ICHI-R	267,400	3,896,170	14.57	14.50	0.49%
127	TISCO	81,700	8,099,725	99.14	99.00	0.14%	172	WHA-R	799,100	3,883,628	4.86	4.86	0.00%
128	SPALI	381,700	8,050,940	21.09	21.10	-0.04%	173	TOA-R	146,800	3,875,150	26.40	26.25	0.56%
129	TLI	696,500	7,665,310	11.01	10.60	3.83%	174	SABUY-R	510,600	3,818,565	7.48	7.25	3.15%
130	CHG-R	2,564,500	7,610,836	2.97	2.98	-0.41%	175	CK	173,000	3,797,550	21.95	22.00	-0.22%
131	PSL-R	875,600	7,599,715	8.68	8.60	0.92%	176	AAV	1,363,100	3,626,972	2.66	2.66	0.03%
132	PRM	1,184,700	7,517,820	6.35	6.30	0.73%	177	FORTH	114,900	3,553,925	30.93	30.25	2.25%
133	SHR	2,760,800	7,299,524	2.64	2.60	1.69%	178	AP-R	299,900	3,507,330	11.69	11.70	-0.04%
134	BLA-R	294,700	7,286,850	24.73	24.70	0.11%	179	TIPH	81,800	3,307,300	40.43	40.75	-0.78%
135	TU-R	521,900	6,941,270	13.30	13.40	-0.75%	180	BCPG-R	345,000	3,221,425	9.34	9.30	0.40%

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 การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
181 SCCC-R	22,800	3,113,750	136.57	136.50	0.05%	226 TTW-R	186,900	1,600,925	8.57	8.50	0.77%
182 RBF-R	291,000	3,103,480	10.66	10.50	1.57%	227 FSMART	169,200	1,501,525	8.87	8.80	0.84%
183 SCCC	22,600	3,091,100	136.77	136.50	0.20%	228 TTA-R	247,100	1,493,155	6.04	6.00	0.71%
184 PSL	353,300	3,057,710	8.65	8.60	0.64%	229 MC	122,100	1,485,030	12.16	11.90	2.21%
185 AURA	178,100	3,046,850	17.11	17.20	-0.54%	230 LANNA	89,600	1,433,600	16.00	16.00	0.00%
186 STGT-R	460,700	3,041,260	6.60	6.50	1.56%	231 TTA	228,300	1,393,355	6.10	6.00	1.72%
187 RAM-R	74,100	2,999,025	40.47	41.25	-1.88%	232 TASC0-R	79,900	1,377,470	17.24	17.20	0.23%
188 ERW-R	628,000	2,936,768	4.68	4.82	-2.98%	233 DITTO	43,800	1,371,925	31.32	31.00	1.04%
189 ORI-R	287,600	2,898,970	10.08	10.10	-0.20%	234 BEC-R	174,900	1,367,775	7.82	7.85	-0.38%
190 LH-R	346,600	2,897,490	8.36	8.35	0.12%	235 BA	85,000	1,354,520	15.94	16.10	-1.02%
191 CKP-R	828,700	2,847,080	3.44	3.46	-0.71%	236 KEX	172,600	1,321,645	7.66	7.55	1.42%
192 SINGER-R	337,000	2,835,465	8.41	8.50	-1.01%	237 KGI	289,400	1,319,690	4.56	4.56	0.00%
193 MAJOR-R	175,500	2,725,790	15.53	15.40	0.85%	238 ASK-R	55,100	1,317,710	23.91	23.70	0.91%
194 DMT	212,400	2,705,950	12.74	12.70	0.31%	239 MBK-R	80,400	1,304,920	16.23	16.20	0.19%
195 THCOM	206,300	2,673,940	12.96	13.10	-1.06%	240 AAI	441,600	1,304,752	2.95	2.94	0.50%
196 ESSO	288,800	2,653,970	9.19	9.15	0.43%	241 BTG-R	57,100	1,292,070	22.63	22.60	0.12%
197 CKP	758,700	2,608,720	3.44	3.46	-0.62%	242 BA-R	79,000	1,260,940	15.96	16.10	-0.86%
198 SISB	74,100	2,476,025	33.41	33.75	-0.99%	243 SJWD-R	85,100	1,251,750	14.71	14.50	1.44%
199 STEC	231,300	2,441,010	10.55	10.50	0.51%	244 S	1,032,900	1,235,273	1.20	1.20	-0.34%
200 FORTH-R	75,000	2,313,350	30.84	30.25	1.97%	245 M	24,900	1,214,500	48.78	48.50	0.57%
201 ICHI	157,100	2,313,350	14.73	14.50	1.55%	246 EKH	153,500	1,183,490	7.71	7.65	0.78%
202 CHAYO	303,200	2,301,265	7.59	7.70	-1.43%	247 AH-R	36,100	1,171,925	32.46	32.00	1.45%
203 THANI-R	739,800	2,300,664	3.11	3.12	-0.33%	248 PR9	65,200	1,168,080	17.92	18.10	-1.02%
204 SUPER	4,701,800	2,271,546	0.48	0.49	-1.40%	249 ITC-R	57,800	1,066,300	18.45	18.50	-0.28%
205 TLI-R	204,600	2,242,510	10.96	10.60	3.40%	250 ONEE	236,200	1,064,294	4.51	4.46	1.03%
206 STGT	334,000	2,233,425	6.69	6.50	2.88%	251 HUMAN	107,000	1,058,365	9.89	9.70	1.97%
207 SHR-R	823,200	2,173,034	2.64	2.60	1.53%	252 NER	216,700	1,023,536	4.72	4.72	0.07%
208 AH	65,500	2,123,300	32.42	32.00	1.30%	253 SNC	102,600	1,004,825	9.79	9.80	-0.07%
209 SABUY	286,600	2,122,855	7.41	7.25	2.17%	254 EPG-R	156,100	991,105	6.35	6.30	0.78%
210 PLANB	235,500	2,117,360	8.99	9.00	-0.10%	255 SIS	52,400	952,450	18.18	19.40	-6.31%
211 QH	872,700	2,024,664	2.32	2.30	0.87%	256 MBK	58,300	946,460	16.23	16.20	0.21%
212 SNNP-R	93,400	1,984,820	21.25	20.90	1.68%	257 JTS-R	32,400	932,450	28.78	28.75	0.10%
213 SUSCO	542,800	1,984,174	3.66	3.66	-0.12%	258 BTG	41,000	931,920	22.73	22.60	0.57%
214 RBF	183,200	1,949,810	10.64	10.50	1.36%	259 PTL-R	77,000	924,460	12.01	11.90	0.89%
215 COM7-R	67,000	1,944,375	29.02	28.75	0.94%	260 THCOM-R	69,600	905,720	13.01	13.10	-0.66%
216 TVO	78,000	1,926,910	24.70	24.70	0.02%	261 TTCL	206,200	874,288	4.24	4.26	-0.47%
217 PTL	157,400	1,891,910	12.02	11.90	1.01%	262 NOBLE	201,700	839,928	4.16	4.14	0.59%
218 BCPG	194,500	1,823,100	9.37	9.30	0.79%	263 SCAP	208,500	833,592	4.00	4.04	-1.04%
219 HTC	52,400	1,804,850	34.44	33.75	2.06%	264 M-R	16,900	824,425	48.78	48.50	0.58%
220 AIT	358,800	1,783,322	4.97	4.92	1.02%	265 III	67,000	808,100	12.06	12.00	0.51%
221 PRM-R	276,700	1,753,695	6.34	6.30	0.60%	266 SAMART	137,300	743,405	5.41	5.40	0.27%
222 SJWD	118,100	1,738,470	14.72	14.50	1.52%	267 S-R	614,100	730,141	1.19	1.20	-0.92%
223 AEONTS-R	10,800	1,707,150	158.07	157.00	0.68%	268 SC	167,000	713,654	4.27	4.26	0.31%
224 TIPH-R	40,600	1,642,275	40.45	40.75	-0.74%	269 TKN-R	54,700	678,280	12.40	12.20	1.64%
225 SKY	57,700	1,631,300	28.27	28.75	-1.66%	270 SUPER-R	1,396,400	671,223	0.48	0.49	-1.90%

Source: SET

Short Sell (IV)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต		Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต		Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
	หุ้น	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)					หุ้น	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)			
271 AEDNTS	4,100	651,000	158.78	157.00	1.13%	316 AIT-R	43,800	217,210	4.96	4.92	0.80%
272 TFG-R	165,800	617,296	3.72	3.70	0.63%	317 EPG	33,900	215,735	6.36	6.30	1.01%
273 ORI	59,800	603,980	10.10	10.10	0.00%	318 RABBIT	411,300	209,763	0.51	0.51	0.00%
274 ROJNA	107,300	601,315	5.60	5.65	-0.81%	319 PLAT	61,000	202,912	3.33	3.28	1.42%
275 AAV-R	226,000	601,160	2.66	2.66	0.00%	320 BPP-R	12,900	188,340	14.60	14.40	1.39%
276 TQM	21,500	591,250	27.50	27.50	0.00%	321 SGP-R	21,800	184,360	8.46	8.50	-0.51%
277 ASK	24,400	583,850	23.93	23.70	0.96%	322 NUSA	371,400	181,986	0.49	0.47	4.26%
278 SAT	27,900	536,580	19.23	19.10	0.69%	323 TPIPL-R	113,200	166,120	1.47	1.47	-0.17%
279 PTT	15,000	535,000	35.67	36.00	-0.93%	324 ITD	118,700	162,147	1.37	1.36	0.44%
280 SNNP	24,800	528,240	21.30	20.90	1.91%	325 SYNEX	14,600	161,140	11.04	11.10	-0.57%
281 WICE	63,400	526,660	8.31	8.15	1.93%	326 XPG-R	126,600	159,319	1.26	1.27	-0.91%
282 MAJOR	31,700	492,760	15.54	15.40	0.94%	327 TKS	18,600	158,100	8.50	8.35	1.80%
283 TPIPP-R	146,300	491,568	3.36	3.34	0.60%	328 M-CHAI	200	156,400	782.00	776.00	0.77%
284 BEC	59,500	465,440	7.82	7.85	-0.35%	329 AGE	70,200	156,110	2.22	2.20	1.08%
285 NSL	20,300	458,300	22.58	22.30	1.24%	330 BBIK	1,300	153,050	117.73	116.50	1.06%
286 SMPC	42,400	445,200	10.50	10.50	0.00%	331 STANLY-R	800	152,250	190.31	191.00	-0.36%
287 JTS	15,400	444,400	28.86	28.75	0.37%	332 SPCG	11,400	144,780	12.70	12.60	0.79%
288 AUCT	42,100	436,710	10.37	10.50	-1.21%	333 HENG	57,900	140,696	2.43	2.44	-0.41%
289 LPN	103,500	434,700	4.20	4.20	0.00%	334 AGE-R	61,900	137,324	2.22	2.20	0.84%
290 RS	29,900	425,380	14.23	14.40	-1.20%	335 UBE	135,000	135,998	1.01	1.00	0.74%
291 BE8	9,900	422,000	42.63	41.75	2.10%	336 KSL	44,100	134,064	3.04	3.08	-1.30%
292 NCAP	126,400	411,302	3.25	3.22	1.06%	337 WHAUP-R	34,800	131,742	3.79	3.76	0.68%
293 XPG	325,900	408,495	1.25	1.27	-1.30%	338 WARRIX-R	14,100	126,820	8.99	8.90	1.06%
294 TEAMG	59,400	397,520	6.69	6.55	2.17%	339 UVAN	14,300	118,500	8.29	8.40	-1.35%
295 STPI	99,700	390,954	3.92	3.82	2.65%	340 LPN-R	28,200	118,264	4.19	4.20	-0.15%
296 NRF	74,700	388,440	5.20	5.35	-2.80%	341 SABINA	4,900	116,360	23.75	23.80	-0.22%
297 PR9-R	20,600	369,610	17.94	18.10	-0.87%	342 ACE	64,500	114,465	1.77	1.75	1.41%
298 TOA	13,900	364,875	26.25	26.25	0.00%	343 TFG	29,300	109,582	3.74	3.70	1.08%
299 WARRIX	39,400	356,570	9.05	8.90	1.69%	344 PRIME	80,000	105,600	1.32	1.31	0.76%
300 KAMART	25,000	351,060	14.04	13.60	3.25%	345 ILM-R	4,900	105,260	21.48	21.40	0.38%
301 BRI	36,800	338,705	9.20	9.15	0.59%	346 VIBHA-R	44,200	103,978	2.35	2.36	-0.32%
302 PSH	25,700	334,100	13.00	13.10	-0.76%	347 XO-R	4,300	102,340	23.80	24.20	-1.65%
303 BPP	22,600	329,620	14.58	14.40	1.28%	348 PLAT-R	30,100	99,784	3.32	3.28	1.07%
304 TPIPL	215,400	317,546	1.47	1.47	0.29%	349 RAM	2,400	97,075	40.45	41.25	-1.94%
305 SPCG-R	24,400	311,030	12.75	12.60	1.17%	350 SIS-R	5,000	96,380	19.28	19.40	-0.64%
306 TQM-R	11,200	307,625	27.47	27.50	-0.12%	351 WHAUP	24,700	93,366	3.78	3.76	0.53%
307 BBIK-R	2,600	304,200	117.00	116.50	0.43%	352 NTV	2,300	88,550	38.50	38.50	0.00%
308 BEAUTY	524,400	273,931	0.52	0.52	0.46%	353 TSE	38,000	81,320	2.14	2.12	0.94%
309 ASW	33,800	271,185	8.02	8.10	-0.95%	354 SAK	16,200	80,150	4.95	4.90	0.97%
310 SIRI-R	140,800	261,888	1.86	1.86	0.00%	355 ETC	28,100	78,118	2.78	2.76	0.72%
311 NCAP-R	80,300	259,546	3.23	3.22	0.38%	356 TEAMG-R	11,200	74,480	6.65	6.55	1.53%
312 SC-R	59,200	252,514	4.27	4.26	0.13%	357 ASIAN	9,500	71,725	7.55	7.55	0.00%
313 TKC	9,900	249,615	25.21	25.50	-1.12%	358 ILM	3,200	68,800	21.50	21.40	0.47%
314 BAY	7,800	249,600	32.00	31.50	1.59%	359 HTC-R	1,900	65,075	34.25	33.75	1.48%
315 JAS-R	133,000	217,749	1.64	1.66	-1.37%	360 EASTW	13,600	62,294	4.58	4.56	0.45%

Source: SET

Short Sell (V)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (฿)	Last Price (฿)	% Price change from avg price
361 AURA-R	3,600	61,770	17.16	17.20	-0.24%
362 AU	5,200	55,120	10.60	10.40	1.92%
363 DCC-R	26,300	53,126	2.02	2.04	-0.98%
364 KLINIQ-R	1,400	50,750	36.25	37.00	-2.03%
365 VIBHA	21,400	50,504	2.36	2.36	0.00%
366 7UP	100,500	49,245	0.49	0.49	0.00%
367 SCN	32,200	48,528	1.51	1.53	-1.50%
368 KLINIQ	1,300	47,775	36.75	37.00	-0.68%
369 DCC	23,100	46,662	2.02	2.04	-0.98%
370 SKR	4,400	46,640	10.60	10.50	0.95%
371 MOSHI-R	900	46,125	51.25	50.00	2.50%
372 SAPPE	500	45,125	90.25	90.50	-0.28%
373 PSH-R	3,200	41,600	13.00	13.10	-0.76%
374 DUSIT	3,700	39,590	10.70	10.60	0.94%
375 SAT-R	2,000	38,400	19.20	19.10	0.52%
376 STANLY	200	38,150	190.75	191.00	-0.13%
377 AUCT-R	2,800	29,150	10.41	10.50	-0.85%
378 WP	7,400	27,896	3.77	3.74	0.79%
379 UNIQ	10,000	27,800	2.78	2.76	0.72%
380 NER-R	5,800	27,388	4.72	4.72	0.04%
381 JR	4,100	23,370	5.70	5.70	0.00%
382 NSL-R	1,000	22,140	22.14	22.30	-0.72%
383 NRF-R	4,200	22,135	5.27	5.35	-1.49%
384 BRRGIF	4,900	20,242	4.13	4.16	-0.70%
385 KBSPIF	2,200	19,580	8.90	9.00	-1.11%
386 CIMBT	22,700	16,571	0.73	0.72	1.39%
387 ASP	4,800	13,824	2.88	2.88	0.00%
388 OTO	10,300	13,081	1.27	1.27	0.00%
389 S&J	200	10,600	53.00	54.00	-1.85%
390 AS	600	6,840	11.40	11.50	-0.87%
391 PTT-R	100	3,575	35.75	36.00	-0.69%
392 ROJNA-R	600	3,390	5.65	5.65	0.00%
393 LHFG-R	800	841	1.05	1.05	0.12%
394 CHASE	200	388	1.94	1.92	1.04%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
CPALL-F	1,021,600	63,211,500	59.50	62.00	(4.03)
BDMS-F	1,816,300	51,066,425	28.00	28.00	0.00
PTT-F	277,800	9,914,400	35.75	36.00	(0.69)
HMPRO-F	50,700	684,450	13.50	13.50	0.00
PTTEP-F	1,800	289,800	161.00	161.50	(0.31)
KBANK-F	1,600	203,600	126.50	127.00	(0.39)
JASIF-F	9,000	60,600	6.75	6.80	(0.74)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
CBG	2,000,000	148,500,000	74.25	74.00	0.34	1.00
PTTEP	859,000	139,158,000	162.00	161.50	0.31	1.00
SAWAD	2,500,000	121,250,000	48.50	47.25	2.65	1.00
SCGP	2,660,500	99,768,750	37.50	37.50	0.00	6.00
PTT	2,000,000	71,000,000	35.50	36.00	(1.39)	2.00
RS	3,000,000	43,200,000	14.40	14.40	0.00	1.00
GPSC	512,200	26,634,400	52.00	52.00	0.00	1.00
HYDROGEN	2,500,000	25,000,000	10.00	9.85	1.52	1.00
ADVANC	108,000	23,868,000	221.00	221.00	0.00	1.00
CENTEL	500,000	21,250,000	42.50	42.50	0.00	1.00
CPALL	300,000	18,562,500	61.88	62.00	(0.19)	1.00
CHG	4,735,200	14,110,896	2.98	2.98	0.00	1.00
MEGA	316,600	13,059,750	41.25	41.25	0.00	2.00
GULF	149,300	7,129,075	47.75	47.75	0.00	1.00
EGCO	40,000	5,300,000	132.50	130.50	1.53	1.00
VGI	1,507,800	4,010,748	2.66	2.66	0.00	1.00
SVOA	2,000,000	4,000,000	2.00	1.96	2.04	1.00
TU	248,400	3,328,560	13.40	13.40	0.00	1.00
SIRI13P2311A	7,000,000	3,150,000	0.45	0.45	0.00	1.00
BBL13C2311A	10,000,000	2,591,500	0.26	0.26	0.00	2.00
FN	1,000,000	2,000,000	2.00	1.58	26.58	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 15/8/23

	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	7.4%	07/06/2024	4.88	0.24	33.4%	0.52	-53.5%	20.33	16.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
A5-W3	Out	8.300	1:1.0000	72.3%	06/12/2024	4.88	0.11	33.4%	0.09	16.6%	44.36	34.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
ABM-W1	Out	1.800	1:1.0000	65.4%	22/12/2024	1.27	0.30	31.6%	0.05	488.5%	4.23	81.2%	22 Jun 23, 22 Dec23, 22 Jun 24, 22 Dec24
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	-8.9%	12/01/2024	4.92	2.48	23.1%	2.61	-5.0%	1.98	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	Out	0.186	1:1.0710	45.4%	30/08/2024	0.16	0.05	66.4%	0.03	59.2%	3.43	99.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	162.5%	31/03/2025	0.16	0.02	66.4%	0.01	43.2%	8.00	75.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AKP-W2	Out	1.000	1:1.0000	24.4%	30/05/2024	0.90	0.12	21.0%	0.02	554.3%	7.50	63.2%	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2023)
AKS-W5	Out	0.026	1:1.0700	76.7%	06/12/2024	0.02	0.01	900.2%	0.01	-30.5%	2.14	205.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	114.1%	15/12/2023	0.78	0.02	45.9%	0.00	n.m.	39.00	94.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.950	1:1.0072	45.7%	27/12/2024	5.35	0.85	78.6%	0.96	-11.0%	6.34	72.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQUA-W3	Out	1.200	1:1.0000	210.3%	31/05/2024	0.39	0.01	42.7%	0.00	n.m.	39.00	83.0%	31 May 2024
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	3.9%	24/01/2024	11.50	8.45	13.7%	7.73	9.3%	1.36	196.5%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
ASW-W1	Out	12.000	1:1.0000	49.1%	18/05/2024	8.10	0.08	19.7%	0.00	n.m.	101.25	34.8%	18 May, 18 Nov (1st on 15 Nov 2022)
ASW-W2	Out	12.000	1:1.0000	51.2%	24/10/2024	8.10	0.25	19.7%	0.01	n.m.	32.40	37.7%	Last business day of 24 Apr, 24 Oct (1st on 24 Apr 2023)
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	-4.1%	30/09/2023	9.25	1.37	28.6%	1.37	0.4%	6.75	31.7%	30 Sep 2023
BCPG-W2	In	8.000	1:1.0000	-0.1%	13/11/2023	9.30	1.29	25.5%	1.28	0.8%	7.21	26.7%	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	29.3%	0.00	n.m.	121.53	257.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	100.0%	31/05/2026	41.75	8.50	24.1%	0.91	838.4%	4.91	57.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BEYOND-W2	In	10.000	1:1.0000	5.5%	30/08/2024	13.00	3.72	28.3%	3.26	13.9%	3.49	43.0%	15 May, 15 Nov (1st on 30 Sep 2021)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	20.4%	31/03/2026	0.49	0.09	36.2%	0.09	0.5%	5.44	36.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-16.9%	24/06/2025	3.38	1.71	21.9%	1.68	1.7%	1.98	53.9%	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BROOK-W6	Out	0.577	1:1.1260	57.6%	12/07/2024	0.40	0.06	22.3%	0.00	n.m.	7.51	81.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.153	1:1.1280	210.4%	12/07/2026	0.40	0.10	22.3%	0.00	n.m.	4.51	82.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	162.1%	13/02/2026	5.15	0.50	40.1%	0.11	336.6%	10.30	60.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	83.3%	01/09/2026	2.82	0.17	13.5%	0.00	n.m.	16.59	35.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTS-W7	Out	11.490	1:1.0360	62.6%	07/11/2024	7.15	0.14	42.3%	0.27	-48.9%	52.91	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	103.2%	21/11/2026	7.15	0.15	42.3%	0.47	-67.8%	49.38	30.4%	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	193.3%	0.00	n.m.	14.70	1413.2%	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	193.3%	0.02	-42.2%	13.40	168.6%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
BWG-W5	Out	1.000	1:1.0000	67.7%	10/11/2023	0.62	0.04	28.8%	0.00	n.m.	15.50	112.8%	10 Aug 2023, 10 Nov 2023
BYD-W6	In	0.346	1:0.5771	-3.5%	09/09/2023	6.25	3.28	36.4%	2.87	14.4%	1.10	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	0.7%	12/05/2026	2.80	0.68	9.9%	0.52	31.1%	4.12	35.2%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	62.5%	30/05/2024	0.80	0.05	36.6%	0.01	350.1%	16.00	60.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHEWA-W2	Out	1.200	1:1.0000	114.0%	16/02/2024	0.57	0.02	42.5%	0.00	n.m.	28.50	80.7%	17 Aug 2023, 16 Feb 2024
CHO-W3	Out	1.100	1:1.0000	570.8%	30/06/2024	0.17	0.04	77.1%	0.00	n.m.	4.25	188.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
CI-W2	Out	1.000	1:1.0000	100.0%	31/05/2024	0.52	0.04	31.3%	0.00	n.m.	13.00	80.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	177.3%	09/05/2028	0.22	0.11	71.1%	0.08	42.0%	2.00	92.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	250.0%	06/07/2028	0.22	0.27	71.1%	0.09	211.2%	0.81	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
COLOR-W2	Out	1.710	1:1.0000	27.7%	31/05/2024	1.41	0.09	19.2%	0.01	738.0%	15.67	42.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
CPANEL-W1	In	5.000	1:1.0000	9.4%	15/06/2025	7.35	3.04	46.7%	2.41	26.2%	2.42	75.4%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	81.9%	30/09/2023	1.93	0.01	15.0%	0.00	n.m.	193.00	92.6%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
CWT-W6	Out	5.000	1:1.0000	162.7%	24/02/2024	1.93	0.07	15.0%	0.00	n.m.	27.57	96.9%	23 Feb 2024
DCON-W3	In	0.400	1:1.0000	2.3%	04/07/2025	0.44	0.05	37.1%	0.09	-41.5%	8.80	17.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DEMO-W7	Out	3.500	1:1.0000	27.3%	08/12/2024	3.00	0.32	19.3%	0.10	208.2%	9.38	38.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
DIMET-W4	Out	0.468	1:1.0677	70.6%	30/09/2023	0.28	0.01	46.3%	0.00	n.m.	29.90	134.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DITTO-W1	Out	33.333	1:1.2000	26.9%	20/05/2025	31.00	7.20	40.1%	6.26	15.1%	5.17	45.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DOD-W2	Out	17.877	1:1.0069	378.8%	30/11/2023	3.74	0.03	14.4%	0.00	n.m.	125.53	140.4%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	91.5%	16/07/2025	0.47	0.10	95.6%	0.14	-28.9%	4.70	75.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	65.9%	02/06/2024	1.26	0.09	7.9%	0.00	n.m.	14.00	64.2%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
ECL-W4	Out	2.000	1:1.0000	39.9%	20/07/2024	1.53	0.14	38.0%	0.05	176.0%	10.93	61.6%	20 Jul 2023, 20 Jul 2024
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	256.5%	10/03/2025	0.29	0.05	36.5%	0.00	n.m.	8.60	104.4%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1586.7%	31/05/2025	0.15	0.03	75.8%	0.00	n.m.	5.00	146.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EKH-W1	In	5.910	1:1.0660	-1.8%	14/11/2024	7.65	1.71	14.7%	1.37	24.6%	4.77	34.6%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	60.0%	12/10/2023	0.10	0.01	86.1%	0.00	508.7%	10.00	181.5%	End of Jun, Dec
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	193.8%	29/06/2025	2.90	0.22	17.2%	0.00	n.m.	13.18	66.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
ERW-W3	In	3.000	1:1.0000	-2.7%	14/06/2024	4.82	1.69	22.7%	1.73	-2.6%	2.85	na	14 Jun 2024
EVER-W4	Out	1.000	1:1.0000	494.1%	30/09/2023	0.17	0.01	77.1%	0.00	n.m.	17.00	336.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
FLOYD-W1	Out	1.800	1:1.1110	58.3%	30/05/2024	1.20	0.11	19.9%	0.00	n.m.	12.12	65.3%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	161.9%	20/06/2025	0.21	0.05	42.0%	0.01	854.5%	4.20	92.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLOCON-W5	Out	1.500	1:1.0000	244.4%	29/03/2024	0.45	0.05	17.7%	0.00	n.m.	9.00	139.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	-4.2%	16/11/2027	2.40	1.30	102.3%	1.18	10.5%	1.85	138.9%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HEALTH-W2	Out	15.000	1:1.0000	342.4%	27/02/2024	3.40	0.04	21.7%	0.00	n.m.	85.00	106.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	-8.7%	30/11/2023	2.88	1.63	28.8%	1.71	-4.5%	1.77	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IIG-W1	Out	32.000	1:1.0000	130.5%	22/01/2025	16.40	5.80	49.1%	0.87	565.7%	2.83	118.4%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2023)
INET-W2	In	4.500	1:1.0000	2.8%	24/11/2023	4.64	0.27	17.1%	0.20	35.1%	17.19	26.3%	25 Aug 2023, 24 Nov 2023
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	0.5%	24/10/2023	2.10	0.11	29.3%	0.13	-14.1%	19.09	22.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	23.915	1:1.0450	141.9%	30/09/2023	10.00	0.29	71.5%	0.00	n.m.	36.03	169.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
IP-W2	Out	20.000	1:1.0000	105.7%	20/06/2025	10.00	0.57	71.5%	1.40	-59.2%	17.54	49.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ITEL-W4	Out	11.500	1:1.0000	371.5%	10/07/2024	2.46	0.10	47.3%	0.00	n.m.	24.60	104.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	350.0%	15/07/2024	0.06	0.02	77.5%	0.00	n.m.	3.00	187.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W4	In	13.206	1:1.1358	0.1%	18/06/2024	18.30	5.80	64.1%	6.81	-14.9%	3.58	43.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	253.2%	26/07/2025	18.30	3.08	64.1%	0.92	233.4%	6.72	91.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	89.760	1:1.0027	113.7%	27/12/2024	43.50	3.22	57.3%	2.62	23.1%	13.55	61.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
JSP-W1	Out	2.500	1:1.0000	12.5%	30/08/2024	2.40	0.20	121.4%	na	n.m.	12.00	63.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2023)
J-W2	Out	6.250	1:1.0000	181.5%	07/06/2024	2.48	0.73	18.8%	0.00	n.m.	3.40	157.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	291.9%	05/06/2026	2.48	0.72	18.8%	0.00	n.m.	3.44	95.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
K-W2	In	0.800	1:1.0000	17.2%	14/05/2024	0.87	0.22	31.4%	0.12	88.4%	3.95	75.8%	Last business day of Feb, Aug, Nov (1st on 31 Aug 2023)
KGEN-W2	Out	2.000	1:1.0000	123.5%	31/07/2026	0.98	0.19	53.4%	0.12	54.0%	5.16	66.	

Warrant Table (II)

As of 15/8/23

	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	-1.5%	15/05/2024	16.20	14.60	25.7%	14.24	2.6%	1.22	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	In	2.805	1:1.0697	-1.3%	15/11/2024	16.20	14.10	25.7%	13.35	5.6%	1.23	150.9%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
MBK-W4	In	2.888	1:1.0387	-1.3%	15/05/2025	16.20	13.60	25.7%	12.51	8.7%	1.24	149.2%	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	55.9%	0.00	n.m.	19.00	229.7%	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	55.9%	0.00	n.m.	19.00	383.1%	31 Aug 2022, 31 Aug 2023
MIDA-W3	Out	1.500	1:1.0000	221.3%	12/06/2024	0.47	0.01	25.5%	0.00	n.m.	47.00	76.3%	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	11.8%	0.00	n.m.	25.10	88.3%	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	11.8%	0.03	54.1%	8.40	24.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MINT-W9	In	31.000	1:1.0000	3.9%	15/02/2024	32.50	2.78	26.4%	3.21	-13.4%	11.69	21.2%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
ML-W3	Out	3.000	1:1.0000	209.2%	12/06/2024	0.98	0.03	28.3%	0.00	n.m.	32.67	81.9%	29 Dec 22, 30 Jun 23, 29 Dec 23, 12 Jun 24
NCAP-W1	Out	7.000	1:1.0000	118.9%	21/12/2023	3.22	0.05	115.0%	0.17	-70.9%	64.40	83.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
NDR-W2	Out	3.500	1:1.0000	145.3%	04/05/2024	1.48	0.13	31.4%	0.00	n.m.	11.38	103.4%	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	735.0%	0.01	-24.8%	2.00	342.3%	Last business day of Dec (1st on 30 Dec 2022)
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	85.8%	12/01/2024	4.14	0.10	14.8%	0.00	n.m.	43.59	74.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NUSA-W5	Out	1.000	1:1.0000	129.8%	04/07/2025	0.47	0.08	54.8%	0.04	117.5%	5.88	76.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
NVD-W3	Out	2.594	1:1.0180	36.3%	30/06/2024	1.99	0.12	25.4%	0.03	280.8%	16.88	42.0%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
OTO-W1	Out	3.000	1:1.0000	174.0%	29/11/2024	1.27	0.48	69.4%	0.10	369.6%	2.65	141.7%	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	55.4%	15/12/2025	2.04	0.17	27.0%	0.10	78.7%	12.00	35.1%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PJW-W1	In	2.857	1:1.0500	-2.8%	18/07/2024	3.96	1.04	10.8%	0.89	16.3%	4.00	45.1%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	In	8.000	1:1.0000	10.9%	13/01/2025	9.00	1.98	34.4%	1.92	3.3%	4.55	36.2%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	144.7%	18/11/2023	0.85	0.08	21.6%	0.00	n.m.	10.63	172.4%	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	174.4%	30/12/2023	1.21	0.02	27.8%	0.00	n.m.	60.50	99.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
PPM-W2	Out	6.000	1:1.0000	200.5%	24/07/2024	2.02	0.07	34.4%	0.00	n.m.	28.86	82.2%	24 Jan 23, 24 Jul 23, 24 Jan 24, 24 Jul 24
PPPM-W4	Out	0.199	1:5.0300	207.0%	31/07/2024	0.07	0.08	122.2%	0.06	27.5%	4.40	135.7%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	In	4.732	1:1.0566	-3.7%	15/11/2024	11.30	6.50	28.5%	6.67	-2.6%	1.84	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
PRG-W2	In	4.866	1:1.0275	-5.3%	15/05/2025	11.30	6.00	28.5%	6.27	-4.3%	1.94	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	5.000	1:1.0000	-4.0%	17/11/2025	11.30	5.85	28.5%	5.90	-0.8%	1.93	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PROEN-W1	In	3.600	1:1.0000	-4.3%	22/03/2024	4.20	0.42	30.2%	0.53	-20.0%	10.00	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2022)
PROS-W1	In	1.000	1:1.0000	2.5%	14/05/2026	1.22	0.25	143.2%	0.65	-61.4%	4.88	29.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	2.000	1:1.0000	94.6%	11/11/2025	1.11	0.16	42.1%	0.07	122.2%	6.94	60.9%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
RS-W4	Out	26.010	1:1.1150	84.0%	23/05/2024	14.40	0.54	17.4%	0.00	n.m.	29.73	56.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RT-W1	Out	1.350	1:1.0000	89.4%	01/06/2024	0.85	0.26	20.1%	0.00	n.m.	3.27	144.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
RWI-W3	Out	1.500	1:1.0000	118.3%	16/05/2024	0.71	0.05	15.0%	0.00	n.m.	14.20	91.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Sep 2022)
SAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	62.3%	20/10/2024	6.95	0.28	11.5%	0.00	n.m.	24.82	40.4%	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	-4.8%	10/05/2024	7.25	6.05	60.2%	6.38	-5.2%	1.61	na	Last business day of 10 May,10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SABUY-W2	In	5.000	1:1.0000	7.0%	19/09/2024	7.25	2.76	60.2%	2.47	11.6%	2.63	76.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 19 Dec 2022)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	90.9%	17/05/2024	5.40	0.31	80.9%	0.46	-32.9%	17.42	69.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	203.9%	17/05/2024	4.06	0.34	21.2%	0.00	n.m.	11.94	112.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	231.6%	10/07/2025	7.00	0.21	14.2%	0.00	n.m.	33.33	57.1%	10 July 2025
SAWAD-W2	Out	95.907	1:1.0420	108.4%	30/08/2025	47.25	2.68	42.7%	2.02	32.5%	18.37	46.5%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SBNEXT-W2	Out	2.727	1:1.1000	89.7%	30/10/2025	1.62	0.38	40.6%	0.10	266.9%	4.69	81.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
SCM-W1	Out	8.360	1:1.0761	69.0%	21/12/2023	4.98	0.06	23.2%	0.00	n.m.	89.32	61.6%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCM-W2	In	2.000	1:1.0000	-21.5%	27/06/2025	4.98	1.91	23.2%	2.29	-16.5%	2.61	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	237.9%	14/01/2026	1.53	0.17	15.7%	0.00	n.m.	9.00	72.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SENX-W1	Out	1.500	1:1.0000	113.7%	21/06/2024	0.73	0.06	41.1%	0.00	n.m.	12.17	83.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2022)
SENA-W1	Out	5.000	1:1.0000	70.1%	21/03/2024	2.98	0.07	12.1%	0.00	n.m.	42.57	57.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	168.2%	21/01/2026	3.84	0.30	49.4%	0.22	37.9%	12.80	54.5%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	1367.0%	19/05/2025	1.50	0.29	21.1%	0.00	n.m.	7.12	133.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	42.7%	02/09/2024	1.50	0.14	21.1%	0.02	798.9%	10.71	51.4%	2 Sep 2024
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	169.2%	01/06/2026	0.52	0.10	63.4%	0.08	30.4%	5.20	71.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SMT-W3	In	4.000	1:1.0000	4.6%	30/06/2024	4.60	0.81	69.6%	1.14	-28.8%	5.68	41.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	174.7%	12/01/2024	0.75	0.06	55.9%	0.00	n.m.	12.50	140.2%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SSP-W2	Out	16.529	1:1.2100	142.9%	22/05/2025	6.95	0.43	22.3%	0.00	n.m.	19.56	57.0%	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	-31.1%	2.00	345.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W4	Out	0.600	1:0.1000	438.5%	15/06/2024	0.13	0.01	97.1%	0.00	n.m.	1.30	340.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2022)
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	10.8%	24/05/2028	0.65	0.22	29.4%	0.24	-8.3%	2.95	23.7%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	15.000	1:1.0000	137.1%	22/06/2026	6.55	0.53	28.5%	0.09	499.5%	12.36	46.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	56.5%	14/05/2024	3.70	0.29	37.8%	0.05	514.4%	12.76	68.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	90.0%	06/01/2026	0.10	0.04	47.9%	0.01	179.0%	2.50	99.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	264.3%	21/09/2023	0.14	0.01	115.8%	0.00	n.m.	14.00	329.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W3	In	1.000	1:1.0000	17.3%	19/06/2025	1.33	0.56	157.9%	0.84	-33.1%	2.38	80.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	25.7%	24/05/2025	2.26	0.34	31.1%	0.20	68.9%	6.65	47.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TMC-W2	In	2.000	1:1.0000	19.1%	10/07/2025	2.04	0.43	31.7%	0.30	42.0%	4.74	47.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 29 Sep 2023)
TM-W2	In	1.000	1:1.0000	-4.1%	31/12/2024	1.45	0.39	21.4%	0.31	25.8%	3.72	55.6%	29 Mar 2024, 30 Dec 2024
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	73.5%	14/06/2025	0.34	0.09	50.9%	0.04	105.9%	3.78	81.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TPS-W1	In	1.200	1:1.0000	-1.8%	19/10/2024	3.26	2.00	46.9%	1.67	19.7%	1.63	142.2%	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	85.8%	0.02	8.9%	7.50	89.6%	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	85.8%	0.03	-38.0%	7.50	66.6%	6 Oct 2024
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	427.0%	29/09/2024	1.15	0.06	35.4%	0.00	n.m.	19.17	108.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	-2.9%	10/05/2025	1.74	0.74	27.4%	0.70	5.0%	2.35	40.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	98.0%	13/06/2025	0.50	0.14	100.4%	0.17	-17.6%	3.57	87.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TVWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	175.0%	18/01/2024	0.04	0.01	261.9%	0.01	-26.0%	4.00	218.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
TWZ-W7	Out	0.100	1:1.0000	175.0%	18/01/2024	0.04	0.01	261.9%	0.02	-34.6%	4.00	204.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	258.4%	22/02/2024	1.97	0.06	13.3%	0.00	n.m.	32.83	115.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	33.1%	18/07/2025	2.36	0.14	32.1%	0.19	-25.7%	16.86	27.6%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VGI-W3	Out	11.900	1:1.0000	352.6%	23/05/2027	2.66	0.14	33.3%	0.01	n.m.	19.00	55.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
WAVE-W2	In	0.156	1:4.4900	2.2%	27/10/2023	0.17	0.08	42.9%	0.09	-8.6%	9.54	35.8%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 31 Mar 2020)
WAVE-W3	In	0.150	1:1.0000	35.3%	24/10/2025	0.17	0.08	42.9%	0.04	94.4%</			

Calendar

AUGUST 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
14	15	16	17	18
Holiday Events: US–ตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคเดือนก.ค.	New listing: DW AWC13C2401A BBL41C2312A BCH01C2401A BH01P2401A BTS01C2402A BTS01P2401A CENTEL01P2401A CHG01C2401A CPALL01C2401A CPF01C2402A CRC01C2401A HMPRO01C2402A JMART13P2401A KCE19C2401A PTTEP13C2401A RCL19C2402A SAWAD16C2312A SCC19C2401A SIRI41C2312A SPRC01P2401A SPRC13C2401A STA01C2401A STA13C2401A STGT01C2401A TOP41C2312A 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 Events: US–ยอดค้าปลีกเดือนก.ค. US–ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนส.ค.จากเฟดนิวยอร์ก US–ราคาน้ำมันและส่งออกเดือนก.ค. US–ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนส.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)	New listing: DW ADVANC13C2401A BBL19C2401A BH19C2401A CENTEL13C2401A CHG13P2401A JMART41C2401A KCE41C2401A SET5041C2312C STA19C2401B New Share Trading PPPM 54 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 exercises its convertible debentures 1:13,513.513 @0.074) ABM 11,700 shares (ABM-W1 1:1 @1.80) XD: FTREIT@0.187000 XE: BYD-W6 1:0.57705@0.346 Events: US–EIA petroleum report US–ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านเดือนก.ค. US–การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค. US–FOMC เปิดเผยรายงานการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. (เช้าวันที่ 17 ส.ค.)	XD: INETREIT@0.183100 LPN@0.080000 Par Change: POLAR Par @225.00 (From Par @30.00) Delisted: B-W6 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US–ดัชนีการผลิตเดือนส.ค.จากเฟดฟิลาเดลเฟีย US–ดัชนีขึ้นค่าเศรษฐกิจเดือนก.ค.จาก Conference Board	XD: ADVANC@4.000000 RJH@0.700000 SPRIME@0.148000 WHAIR@0.136900 Delisted: SHREIT Events:

AUGUST 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
21	22	23	24	25
XD: BOL@0.145000 CPAXT@0.180000 DCC@0.013000 GGC@0.100000 JASIF@0.230000 KCE@0.600000 PIMO@0.010000 RPH@0.110000 SCM@0.100000 THANA@0.040000 TNP@0.040000 TPRIME@0.113400 TU@0.300000 WHABT@0.165000 WHART@0.193000 Events: TH–สภาพัฒน์ แลกส่งตัวเลข GDP 2Q23	XD: 2S@0.100000 ALLY@0.170000 ARROW@0.100000 KIAT@0.010000 KTBSTMR@0.174500 LHHOTEL@0.330000 LHPF@0.100000 LHSC@0.150000 MGT@0.030000 QHHR@0.150000 QHPP@0.132000 SNNP@0.232000 SPALI@0.700000 SUPEREIF@0.157980 TOG@0.200000 UTP@0.330000 Events:	XD: AIMCG@0.130000 AIMIRT@0.223000 AMATAR@0.160000 BGC@0.060000 BROOK@0.005000 BVG@0.027000 B-WORK@0.180700 CPNREIT@0.290000 GC@0.200000 GPI@0.065000 III@0.200000 ILM@0.250000 IMPACT@0.140000 INTUCH@1.470000 M@0.600000 MAJOR@0.500000 OSP@0.400000 PDG@0.010000 PHOL@0.090000 PLT@0.060000 POLY@0.090000 QH@0.050000 SAT@0.380000 SC@0.080000 SMPC@0.210000 SUN@0.100000 SVR@0.200000 TASCO@0.250000 TEAM@0.080000 TQR@0.174000 UEC@0.100000 Events: TH–23-25 ส.ค. ดลท. จัด Thailand Focus 2023 "The New Horizon" US–EIA petroleum report	XD: AAI@0.050000 AI@0.100000 AIT@0.150000 AMATA@0.250000 ASIAN@0.080000 AUCT@0.260000 BAFS@0.080000 BAREIT@0.134000 BH@1.350000 BH-P@1.350000 BIS@0.040000 BJC@0.150000 BKI@3.750000 BRI@0.115000 CBG@0.400000 CHG@0.020000 D@0.060000 DMT@0.350000 DREIT@0.200000 ECL@0.030000 FSMART@0.180000 HTC@0.960000 INSET@0.040000 JMT@0.340000 KAMART@0.090000 KJL@0.150000 LH@0.200000 MEGA@0.800000 NNCL@0.050000 NOBLE@0.081000 NSL@0.300000 PM@0.350000 PSL@0.050000 PT@0.300000 RCL@0.250000 SAMTEL@0.040000 SGP@0.100000 SITHAI@0.020000 SKR@0.090000 SMIT@0.100000 SNC@0.250000 SO@0.200000 SYNEX@0.100000 TACC@0.170000 TFG@0.020000 TKN@0.210000 TKS@0.080000 TMT@0.150000 UVAN@0.300000 VCOM@0.120000 WINNER@0.070000 WORK@0.150000 Events: TH–23-25 ส.ค. ดลท. จัด Thailand Focus 2023 "The New Horizon" US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: BRRGIF@0.050000 JUBILE@0.250000 NER@0.050000 PSH@0.310000 SNP@0.250000 SPCG@0.300000 STP@0.100000 TVO@0.160000 XR: TVDH 7:1@0.550000 Last trading: TGPRO-W3 Events: TH–23-25 ส.ค. ดลท. จัด Thailand Focus 2023 "The New Horizon"

SEPTEMBER 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4	5	6	7	8
	Last trading: BANPU-W5 CWT-W5 IP-W1 Delisted: MACO-W4	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		
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
11	12	13	14	15
Delisted: BYD-W6				
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
18	19	20	21	22
	XE: EMC-W6 1:1@0.150000		Delisted: TGPRO-W3	
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>

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 24 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2312A, 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 ทูมธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูมธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูมธนชาติ 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)

บริษัททูมธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง 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 ทูมธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอติวีณ์ ไตรรงค์ 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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานนท์ ธรรมบำรุง
Tel: 662-779-9123
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริพรณ์ คลังเปรมจิตต์
Tel: 662-779-9107
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒน์หิรัญกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรอ

พัทธดนย์ บุนนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา สรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
Tel: 662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
Tel: 662-483-8304
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัตร

Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สภาพร

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