



Friday, 27 September, 2024

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,455.0	-0.4%	Foreign	-1.3	+33.1	-92.8	PE (x)	16.6	14.8	13.3
MAI Index	357.3	-1.5%	Retail	+1.7	-34.6	+88.3	Norm EPS growth (%)	11.0	12.5	10.9
Turnover (Bt m)	56,070	-10.4%	Institutes	-0.8	-2.8	+3.4	P/BV (x)	1.5	1.4	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,044	-0.4%	Proprietary	+0.4	+4.3	+1.1	Yield (%)	3.2	3.6	4.0

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,454-1,476

แรงขายหุ้นใหญ่กดดัน SET ปิดอ่อนกว่า -0.45% ที่ 1,455.03 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.6 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 1.3 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้นโลกอยู่ในโหมด Risk-On จาก 1) การออกมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจ และตลาดทุนของทางการจีน ผ่านทั้งการลดดอกเบี้ย การแจกเงินให้ภาคครัวเรือน และสภาพคล่องส่วนเพิ่มต้นทุนต่ำ 2) การลดดอกเบี้ย Fed ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ที่ออกมาในช่วง 1-2 สัปดาห์นี้แข็งแกร่ง 3) "Dovish Pause" ของธนาคารกลางญี่ปุ่น โดยตลาดหุ้น DJ +0.6%, Nasdaq +0.6% และ ETF MSCI China +8% เมื่อคืนนี้ และจะเป็นปัจจัยหนุนภาพ Technical Rebound ของ SET วันนี้อย่างไรก็ดีต้อง "ระวัง" ความ "ผันผวน" ปลายตลาดวันนี้ เนื่องจากเป็นวันสุดท้ายที่จะทำการซื้อขายของสัญญา Futures และ Block Trade ที่จะหมดอายุสิ้นก.ย.นี้

ท่าอะไรดี: 1) แม้ตลาดหุ้นโลกอยู่ในโหมด Risk-On มากขึ้น แต่เรายังแนะนำให้กำหนดจุด "ล็อก" กำไร หรือ **Trailing Stop** ที่ 1,454 จุด

2) "ซื้อ" กลุ่มหุ้นพื้นฐานดี มีปันผล 5% +/- และ ESG Score สูง เหมือนเดิม ชอบ 3BBIF (ปันผล 11.1%) DIF (9.5%) SCB (9.0%) TISCO (8.0%) CPNREIT (7.6%) TTB (6.7%) SABINA (6.0%) AP EGCO BBL



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AMATA AOT BH CPALL COM7 DELTA MINT SISB TRUE และ WHA (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มธนาคาร "Neutral" (เดิม Overweight) แม้เราเห็นนโยบายการเงิน การคลังที่ผ่อนคลายมากขึ้น แต่ไม่สามารถแก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้างของประเทศไทยได้ ทำให้นักวิเคราะห์ยังเลือกที่จะปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง ทำให้สินเชื่อทั้งระบบจะเติบโตต่ำ 3% ต่อปี ขณะที่การตั้งสำรองลดลงได้ไม่มากนัก เราคาดว่ากลุ่มธนาคาร ปี 2024-26 จะขยายตัวได้ 9% ต่อปี ที่ PBV 0.7x เทียบกับ ROE 9.4% ไม่ได้เป็นกลุ่มหุ้นที่ถูกอึดต่อไป เราจึงปรับน้ำหนักลงทุนเป็น "Neutral" หรือ "เท่ากับตลาด" โดยให้ KTB และ TTB เป็น Top Picks ของกลุ่ม

BBL "ซื้อ" พื้นฐาน 180 บาท P/BV24 0.5x Div24 4.5%

KBANK "ถือ" พื้นฐาน 163 บาท P/BV24 0.7x Div24 4.8%

KKP "ถือ" พื้นฐาน 52 บาท P/BV24 0.7x Div24 5.9%

KTB "ซื้อ" พื้นฐาน 24 บาท P/BV24 0.7x Div24 6.1%

SCB "ซื้อ" พื้นฐาน 123 บาท P/BV24 0.8x Div24 9.0%

TISCO "ซื้อ" พื้นฐาน 109 บาท P/BV24 1.8x Div24 8.0%

TTB "ซื้อ" พื้นฐาน 2.30 บาท P/BV24 0.8x Div24 6.7%

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	42,175	+260.4	+0.6
Nasdaq	18,190	+108.1	+0.6
DAX	19,238	+319.9	+1.7
Brent (US\$/bbl)	71.60	-1.9	-2.5
GRM (US\$/bbl)	2.27	+0.1	+4.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	139.60	-0.2	-0.1
Gold (US\$/oz)	2,695	+10.2	+0.4
US 10-Year	3.80	+0.0	+0.3
US 2-Year	3.63	+0.0	+2.0
TH 10-Year	2.48	+0.0	+0.2
B/US\$	32.50	-0.2	-0.6

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,448-1,467

เสียงทนแกว่งสั้นซิกแซกขึ้นต่อ: (The Technical Story)

SET เสียงทนแกว่งสั้นซิกแซกขึ้นต่อ โดยมีแนวรับที่ 1,448-1,450 จุด หรือ 1,444 จุด แนะนำให้ถือหุ้นทนแกว่งเพื่อไปแบ่งขายทำกำไรที่เป้าหมาย 1,475-1,480 จุด

แนะนำ

PTG ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 10.7 เล็งไปขายที่ 11.6/12.3

CK ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 20.6 เล็งไปขายที่ 21.6/22.0

AOT ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที่ 66.25/67.5

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

GLOBAL "Let Profit Run" ขึ้นต่อหลังพักตัว ต้าน 16/16.7

TASCO "Let Profit Run" พื้นหลัง Throwback ต้าน 18.5/19.7

ERW "Let Profit Run" ทดสอบ EMA200 วัน ต้าน 4.42/4.58

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50Z24 ด้วยเป้าหมาย 930/936 จุด และคง Trailing Stop ที่ 912 จุด

Block Trade:

WHA (Leverage 8x ต้าน 5.7/6.0 วางเงิน 227,500 บาท)

การย้ายฐานการผลิตของกลุ่มธุรกิจจากจีน รวมถึงการเข้ามาของกลุ่ม Data Center เป็นปัจจัยหนุนยอดขายที่ดินนิคม และธุรกิจเกี่ยวเนื่อง (Supply Chain) ในระยะถัดไป นอกจากนี้ยังได้ผลบวกจาก 1) ราคาที่ดินที่เพิ่มขึ้น ส่งผลต่อเนื่องไปที่อัตรากำไร และ 2) รายได้จากการขายน้ำ-ไฟ ที่เพิ่มขึ้นระยะยาว แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายระยะสั้นที่ 5.7 และถัดไปที่ 6.0 บาท

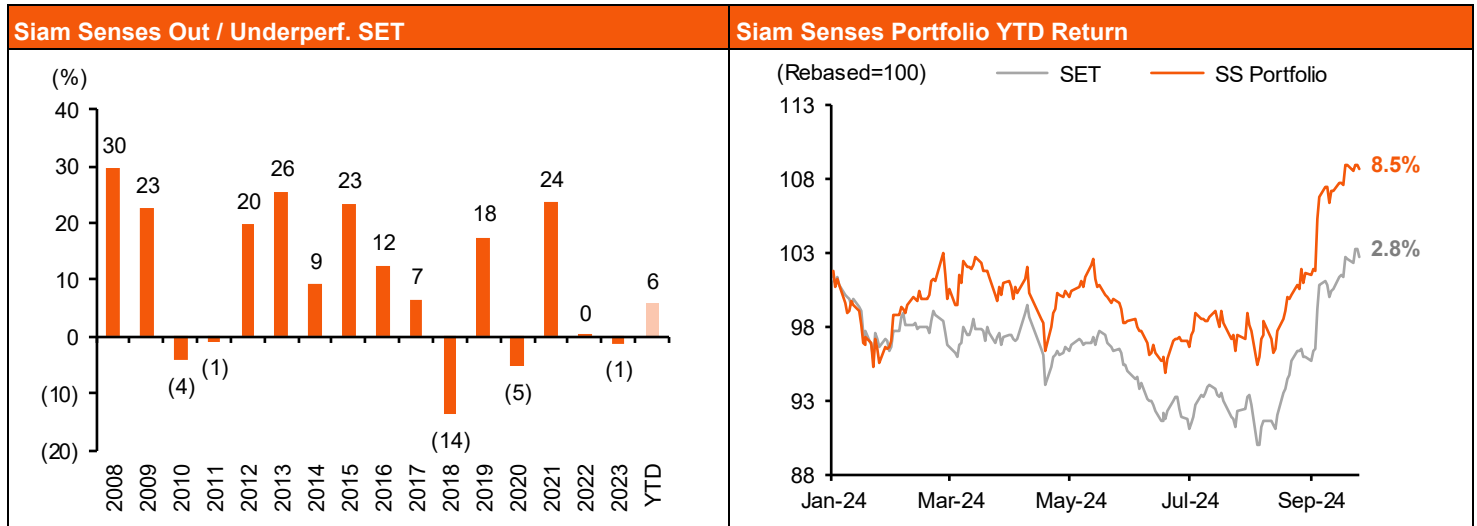
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
AMATA	BUY	24.7	31.0	25.5	37.9	19.3	10.5	8.8	2.8	3.4
AOT	BUY	63.5	70.0	10.2	112.0	19.9	46.3	38.6	1.3	1.6
BH	BUY	272.0	310.0	14.0	15.5	6.9	26.8	25.1	2.2	2.6
COM7	BUY	24.0	28.0	16.7	4.3	22.3	18.6	15.2	3.2	3.9
CPALL	BUY	66.0	73.0	10.6	33.3	17.5	25.3	21.5	2.0	2.3
DELTA	BUY	110.0	115.0	4.5	21.5	45.6	63.6	43.7	0.6	0.9
MINT	BUY	28.5	43.0	50.9	14.2	19.4	24.4	20.5	2.0	2.0
SISB	BUY	34.8	48.0	38.1	40.3	30.2	35.6	27.4	1.3	1.6
TRUE	BUY	11.2	12.5	11.6	na	100.2	47.3	23.7	0.0	0.4
WHA	BUY	5.5	6.3	15.6	11.5	16.9	16.5	14.1	2.4	2.8

Source: Thanachart estimates, Closing price 26-Sep-24

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **AOT:** ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไรสูงที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล
- **BH:** เป็นหุ้นที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPALL:** ร้าน 7-11 เหมาะกับพฤติกรรมบริโภคยุคปัจจุบัน และได้ประโยชน์จากรธุรกิจ MAKRO และ Lotus's พื้นที่
- **DELTA:** เป็นผู้เล่นที่แข็งแกร่งในอุตสาหกรรมหลักของโลก EV และ AI
- **MINT:** ได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวในไทยและยุโรปที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง
- **SISB:** เติบโตสูงต่อเนื่องจากครอบครัวสมัยใหม่ที่ต้องการส่งลูกเข้าศึกษาในโรงเรียนนานาชาติ ด้วยกลยุทธ์การเสนอราคาที่เหมาะสมและขยายไปยังพื้นที่รอบนอกกรุงเทพฯ
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

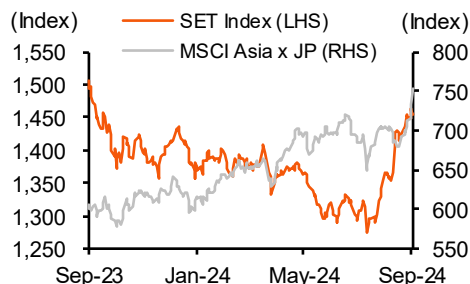
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,455.0	-6.5	-0.4	56,070
SET50 Index	920.5	-3.8	-0.4	35,505
SET100 Index	2,009.4	-7.5	-0.4	46,564
SETHD Index	1,213.6	-7.1	-0.6	15,738
MAI Index	357.3	-5.5	-1.5	1,822

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.33	+33.12	-92.80
Retail	+1.72	-34.65	+88.33
Institutes	-0.77	-2.81	+3.36
Proprietary	+0.38	+4.33	+1.11

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-41	+952	-2,492
India	—	+5,648	+10,455
Indonesia	-150	+1,655	+3,622
Korea	+372	-5,368	+10,527
Philippines	+85	+341	+17
Taiwan	+665	-3,576	-15,945
Asia-6	+933	-348	+6,184

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	16.6	14.8	13.3
Norm EPS gw (%)	11.0	12.5	10.9
EV/EBITDA (x)	9.4	8.6	7.9
P/BV (x)	1.5	1.4	1.4
Yield (%)	3.2	3.6	4.0
ROE (%)	9.4	10.1	10.6
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	42,175.11	+260.36	+0.6
NASDAQ	18,190.29	+108.08	+0.6
FTSE	8,284.91	+16.21	+0.2
SHCOMP	3,000.95	+104.65	+3.6
Hang Seng	19,924.58	+795.48	+4.2
FTSSI (Sing)	3,582.23	-1.04	-0.0
KOSPI	2,671.57	+75.25	+2.9
JCI (Indonesia)	7,744.52	+3.61	+0.0
MSCI Asia	177.63	+4.45	+2.6
MSCI Asia x JP	752.06	+19.49	+2.7
MSCI World	3,720.51	+24.62	+0.7

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	100.56	-0.35	-0.3
Bt/US\$ - on shore	32.50	-0.21	-0.6
EUR/US\$	0.89	-0.00	-0.2
100JPY/US\$	144.96	+0.60	+0.4
10Y bond yield – TH	2.48	+0.01	+0.2
10Y bond yield – US	3.80	+0.01	+0.3

Commodities

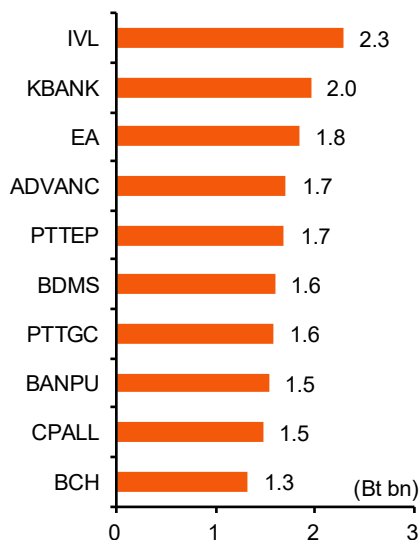
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	67.56	-0.11	-0.2
BRENT (US\$/bbl)	71.60	-1.86	-2.5
DUBAI (US\$/bbl)	71.50	-3.21	-4.3
JET Fuel (US\$/bbl)	82.65	-3.25	-3.2
Baltic Dry Index	2,091.00	+75.00	+3.7
Baltic Supramax Index	1,314.00	-3.00	-0.2
SG GRM (US\$/bbl) **	2.27	+0.10	+4.6
Gold (US\$/oz)	2,694.90	+10.20	+0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	139.60	-0.15	-0.1
Cotton (US\$/bbl)	73.02	-0.18	-0.2

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

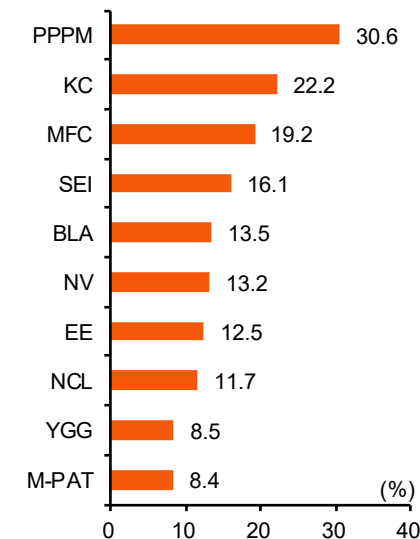
HDPE-Naphtha	327.25	-7.75	-2.3
Ethylene-Naphtha	142.25	-32.75	-18.7
PX-Naphtha	172.25	-2.75	-1.6
BZ-Naphtha	307.25	-27.75	-8.3
Steel-HRC	735.00	+9.00	+1.2
Rubber SICOM TSR20	2,027.00	+16.00	+0.8
Rubber TOCOM	2,696.40	+21.71	+0.8
Soybean (US\$/bu)	1,041.00	-12.25	-1.2
Malaysian Crude Palm	4,106.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	70.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	41.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	160.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	23.23	-0.18	-0.8
White Sugar (US\$ cent/lb)	26.94	-0.15	-0.5

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

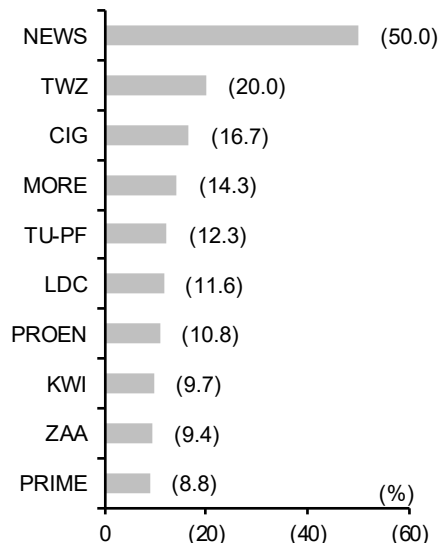
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AAV	รับโอนสิทธิ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกผันผวนขาลง ส่งผลให้ต้นทุนปรับตัวลดลง ขณะที่เงินบาทยังคงทรงตัวแข็งค่าต่อเนื่อง ย้ำแผนรับเครื่องบินแอร์บัส A321 Neo รองรับแผนเพิ่มเส้นทางบินทั้งใน-ต่างประเทศ หนุนปริมาณที่นั่งเพิ่มกว่า 20% ในงวดไตรมาส 4Q24 หนุนศักยภาพทำกำไรทั้งปี 2024 เด็บโตสโตไล	(ทันสมัย)
BH	รุกแผนกระจายฐานคนไข้ทั้งในประเทศ-ต่างประเทศ มั่นใจผลการดำเนินงานช่วงครึ่งหลังปี 2024 สดใส หนุนรายได้รวมปี 2024 เด็บโตสองหลัก นำนวัตกรรมรักษาเทคโนโลยี AI ยกระดับศูนย์ส่งเสริมสุขภาพ ไวท์ไลฟ์ ดูแล-รักษาครบวงจร หนุนอัตรากำไรขั้นต้นเร่งตัวต่อเนื่อง	(ทันสมัย)
BTG	เผย "Meatly" เปิดตัวนวัตกรรมใหม่รับเทศกาลกินเจ ดันตลาดอาหารพร้อมทานแพลนต์เบสต์ เจ เด็บโต เชื่อกระตุ้นคนรุ่นใหม่สนใจอยากทานเจเพิ่มขึ้น รวมถึงขยายฐานกลุ่มลูกค้าผู้ใหญ่มากขึ้น วางเป้าหมายยอดขายทั้งปี เด็บโต 200%	(ทันสมัย)
FTI	บอสใหญ่ "ดร.วิกร ภูพิทร์" มั่นใจปี 2025 ผลงานโตต่อ จ่อบุกรายได้ลงทุนร่วมกับพันธมิตรเต็มสูบ เตรียมสร้างโรงงานใหม่ มูลค่า 100 ล้านบาท แยมแวนโหม้ไตรมาส 4Q24 ยอดขายยังทรงตัว การันตีผลงานปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 10% แน่นนอน	(ทันสมัย)
GIFT	รับโอนสิทธิ์แจกเงินดิจิทัลในรูปแบบเงินสดในกลุ่มเปราะบาง จำนวน 1 หมื่นบาท ที่ช่วยหนุนยอดขายพุ่ง แกรมพ์ครึ่งหลังปี 2024 โฟร์มแจ่ม รับเข้าช่วงฤดูกาลขายหนุน ส่วนปี 2024 ยืนเป้ารายได้ทะยานแตะ 2.5 พันล้านบาท ฐานธุรกิจโตต่อเนื่อง	(ทันสมัย)
SONIC	เข้าสู่ New S-Curve ลุยธุรกิจพลังงาน-คลังสินค้า อนาคตสดใส แยมคว่าโครงการโซลาร์รูฟหน่วยงานรัฐแล้ว 5.5 เมกะวัตต์ มองโอกาสมีอีกเพียบ ส่วนคลังสินค้ามียอดเช่าพื้นที่แล้วกว่า 60% ตั้งเป้ากำไรรายได้ปีละ 30 ล้านบาท ด้านโลจิสติกส์ท้ายปีไฮซีซั่นหนุน มองจีนกระตุ้นเศรษฐกิจดันค่าเฟรทพุ่งขึ้น	(ทันสมัย)
SSP	ทริส คงเรตติ้ง "BBB+" แวนโหม้ "Stable" ตั้งแต่ปี 2022-24 สะท้อนกระแสเงินสดปึก จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ระยะยาว-ผลการดำเนินงานโรงไฟฟ้ามั่นคง พร้อมทุ่มงบลงทุนกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท รุกขยายพอร์ตพลังงานหมุนเวียนทั้งใน-ต่างประเทศ ประเดิม COD โครงการใหม่ปีหน้า	(ทันสมัย)
TACC	ลุยเสิร์ฟ "โอเลี้ยง" เครื่องดื่มสไตส์ไทยโบราณ เตรียมวางจำหน่ายเครื่องดื่มเย็นในโกกอดที่ร้าน 7-Eleven ทั่วประเทศ ระหว่างวันที่ 26 ก.ย. - 20 พ.ย.24 ฟากผู้บริหารมั่นใจตอบใจทยี่ไลฟ์สไตล์ คาดดันรายได้ปีนี้โต Double-Digit ตามเป้า	(ทันสมัย)
TNP	เปิดร้านรับเงินหมื่นรัฐ แจกกลุ่มเปราะบาง-คนพิการ ล็อตแรก คาดกวาดยอดขายเพิ่มขึ้น 20-30% ฟากผู้บริหารเผยไม่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม พร้อมรับปัจจัยบวกออกเดอร์ถูงยังชีฟจากหน่วยงานรัฐ-เอกชนไหลเข้าต่อเนื่อง	(ทันสมัย)
TRP	ฟันจุดต่ำสุดแล้ว ส่งชึกครึ่งหลังปี 2024 โฟร์มแจ่ม รับเจาะตลาดกลุ่มใหม่ต่อเนื่อง ส่วนปีนี้มองผลงานใกล้เคียงปีก่อนที่มีรายได้ราว 713 ล้านบาท หลังตัวเลขผู้ใช้บริการทรงตัว แกรมพ์เดินหน้าโรงพยาบาลศัลยกรรมใบหน้า สยายปีกรับทรัพย์เพิ่ม คาดเปิดได้ต้นปี 2025	(ทันสมัย)
IPO	OKJ ปิดการขายหุ้น IPO หลังยอดจองซื้อล้มเหลว สถาบันจองซื้อล้ม 11 เท่า สะท้อนนักลงทุนเชื่อมั่นในศักยภาพธุรกิจ ดีเคย์เข้าเทรดในตลาดหลักทรัพย์ เป็นวันแรก 4 ต.ค.นี้ เร่งเดินเครื่องต่อยอดแบรนด์ใหม่ Oh! Juice และ Ohkajhu Wrap & Roll	(ทันสมัย)

Thailand Bank Sector

ยังคงอยู่ในกระบวนการลดความเสี่ยง

Sector Valuation			Current	Target	Norm EPS grw		— Norm PE —		— P/BV —		— Div yield —	
Company	BBG Code	Rec.	price (Bt)	price (Bt)	2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
Bangkok Bank	BBL TB	BUY	155.00	180.00	8.0	4.8	6.6	6.3	0.5	0.5	4.5	5.2
KASIKORNBANK	KBANK TB	HOLD	156.00	163.00	16.0	9.4	7.6	6.9	0.7	0.6	4.8	5.4
Kiatnakin Bank	KKP TB	HOLD	51.00	52.00	(22.1)	18.8	10.2	8.6	0.7	0.7	5.9	5.9
Krung Thai Bank	KTB TB	BUY	20.60	24.00	19.2	10.3	6.6	6.0	0.7	0.6	6.1	6.7
SCB X	SCB TB	BUY	111.00	123.00	(5.2)	13.8	9.1	8.0	0.8	0.8	9.0	10.0
Tisco Fin. Group	TISCO TB	BUY	97.25	109.00	(5.0)	1.2	11.2	11.1	1.8	1.8	8.0	8.0
TMBThanachart Bank	TTB TB	BUY	1.94	2.30	14.0	14.0	9.0	7.9	0.8	0.8	6.7	7.6

Source: Thanachart estimates, Based on 25 September 2024 closing prices

แม้เศรษฐกิจจะฟื้นตัว แต่ธนาคารยังอยู่ในช่วงลดความเสี่ยง การขยายตัวของ NIM สิ้นสุดลง และตั้งสำรองกลับสู่ภาวะปกติ การเติบโตของสินทรัพย์ที่ชะลอตัวกำลังทำให้การเติบโตของ EPS ปี 2024-2026F ลดลงเหลือ 9% ปรับลดน้ำหนักลงทุนเป็น "NEUTRAL" KTB และ TTB เป็น Top Sector Picks

อยู่ในช่วงลดความเสี่ยง

ธนาคารไทยที่กำลังเผชิญกับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างและการช่วยเหลือหลังโควิด-19 ได้ให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเติบโตของปริมาณสินเชื่อ เมื่อรวมกับภาวะที่ SMEs แล้ง การชำระหนี้ของครัวเรือนไทยที่อ่อนแอ และการผัดผ่อนชำระหนี้ของบริษัทใหญ่ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ความสามารถในการรับความเสี่ยงของธนาคารลดลง ธนาคารมุ่งเน้นที่คุณภาพและการปรับปรุงสมดุล แม้คาดว่าจะมีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจากนโยบายการคลังและการเงินที่ผ่อนคลาย แต่ก็ไม่สามารถแก้ไขปัญหาระยะยาวได้ เราคาดว่าธนาคารจะยังคงเลือกสรรอย่างระมัดระวัง โดยเพิ่มความต้องการให้สินเชื่อเล็กน้อย โดยเฉพาะในกลุ่มรายย่อย เราปรับลดคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อเป็นทรงตัวในปีนี้ และคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปที่ 3% ต่อปี ในปี 2025-26F

สิ้นสุดการเติบโตของกำไรในระดับเลขสองหลัก

แม้ NIM ยังคงดี แต่การตั้งสำรองกลับลดลงช้ากว่าค่างที่สินเชื่อเติบโตไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม ด้วยกำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้น เราจึงปรับกำไรปี 2024-26F ขึ้นเล็กน้อยที่ 2.3% กำไรของธนาคารเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ 21% ในช่วงสามปีที่ผ่านมา โดยได้แรงหนุนจากการขยายตัวของ NIM เนื่องจากการเติบโตของ NIM สิ้นสุดลง และการเติบโตของสินทรัพย์ที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อรายได้จากค่าธรรมเนียม เราจึงคาดว่ากำไรของ EPS จะชะลอเหลือ 9% ในปี 2024-2026F

ไม่ถูกอิกต่อไป; ปรับน้ำหนักลงทุนลงเป็น "NEUTRAL"

ดัชนีธนาคารปรับตัวขึ้น 5.2% ซึ่งทำได้ดีกว่าดัชนี SET 2% ในช่วง YTD เนื่องจากการขยายตัวของ ROE ชบเซาที่ 0.3-0.4% ทำให้อยู่ที่ 9.4/9.8% ในปี 2025-26F P/BV ที่ 0.7 เท่า ในปี 2025 ของกลุ่มฯ จึงไม่ถึงว่าต่ำไป (undervalued) อีกทั้ง PE ที่มากกว่า 7 เท่า ยังถือว่าเป็นระดับที่เหมาะสม เมื่อพิจารณาจากการเติบโตของ EPS ที่ต่ำเพียง 9% ต่อปี การเติบโตของสินทรัพย์ที่จำกัดทำให้ธนาคารต้องเพิ่มอัตราการจ่ายปันผลอย่างมากตั้งแต่ปีที่แล้ว และเราไม่แปลกใจที่อัตราผลตอบแทนปันผลอยู่ในระดับสูงอยู่แล้วที่ 6.9%

KTB และ TTB เป็น Top Picks

เราตัด KBANK ออกจากการเป็น Top Picks ของเรา และปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" เนื่องจากมี upside จากราคาเป้าหมายปี 2025F ของเราที่ 163 บาท ที่จำกัด เราชอบ KTB มากกว่าธนาคารใหญ่อื่นๆ เนื่องจาก KTB ได้ดำเนินการลดความเสี่ยงเรียบร้อยแล้ว และได้รับประโยชน์สูงสุดจากการใช้จ่ายที่เร่งตัวของรัฐบาล โดยมีรายได้ค่าธรรมเนียมที่พลิกกลับมาชัดเจน มูลค่าของ KTB น่าสนใจที่สุด โดยสามารถจ่ายปันผลได้มากขึ้น ในขณะที่เดียวกัน เรายังคงชอบ TTB เนื่องจากความคล่องตัวในการจัดการภายใน และ outperform กลุ่มฯ ด้วยมีกำไรและอัตราผลตอบแทนปันผลที่สูงกว่า

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือขายหรือให้บริการราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

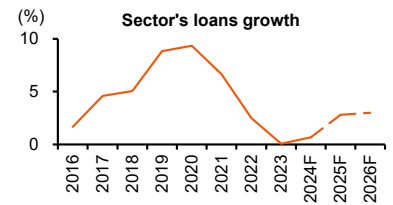


SARACHADA SORN SONG

662-779-9119

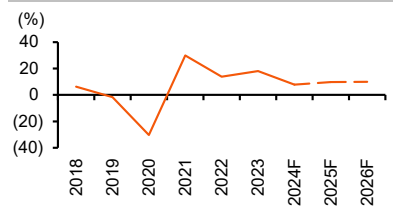
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

Weak Risk-taking Capacity



Sources: Company data; Thanachart estimates

Declining Sector EPS Growth



Sources: Company data; Thanachart estimates

Change In Ratings And TPs

	— Rating —		TP (Bt/shr)	
	New	Old	New	Old
BBL	BUY	BUY	180.00	180.00
KBANK	HOLD	BUY	163.00	150.00
KKP	HOLD	HOLD	52.00	36.00
KTB	BUY	BUY	24.00	22.00
SCB	BUY	BUY	123.00	118.00
TISCO	BUY	BUY	109.00	111.00
TTB	BUY	BUY	2.30	2.05

Sources: Company data; Thanachart estimates



BUY (Unchanged)

TP: Bt 180.00 (Unchanged)

26 SEPTEMBER 2024

Company Update

Upside : 16.1%

Bangkok Bank Pcl (BBL TB)

ตลาดกังวลมากเกินไป

การเพิ่มขึ้นล่าสุดของ NPLs ของ BBL และโครงสร้างธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงต่อนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นทั่วโลก ได้กดดันราคาหุ้นของธนาคาร แม้ว่ากำไรจะเป็นไปตามที่คาดไว้ก็ตาม เนื่องจากมีเบาะรองรับจากการกันสำรองที่มีจำนวนมาก เราจึงเชื่อว่าความกังวลเหล่านี้มีมากเกินไป และยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 180 บาท



SARACHADA SORNSONG

662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ไม่ได้รับผลกระทบจากแนวโน้มการลดความเสี่ยง

เนื่องจากธนาคารมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงใหญ่ BBL จึงสามารถหลีกเลี่ยงภาระจาก NPLs สืบเนื่องจากโควิด-19 และผลกระทบจากระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงในประเทศไทยได้เป็นส่วนใหญ่ การให้สินเชื่อรายย่อยของธนาคารอยู่ที่เพียง 12% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อบ้านที่มีหลักประกัน หลังการรวมตัวของอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นหลังวิกฤติโควิด BBL อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้ประโยชน์อย่างมากจากการกลับมาเปิดประเทศ ขณะที่ธนาคารอื่นมุ่งเน้นการเคลียร์งบดุลและเผชิญความเสี่ยงที่จะไม่บรรลุเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2024 BBL ยังคงมั่นใจว่าสินเชื่อจะเติบโตแข็งแกร่งใน 2H24 โดยคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตขั้นต่ำที่ 3% ในปีนี้

นำหน้าคู่แข่งอย่างมากในด้านการขยายธุรกิจใหม่ภูมิภาค

ด้วยการชะลอตัวของการเติบโตทางโครงสร้างในประเทศ SCBx และ KBANK ได้ขยายธุรกิจธนาคารไปนอกประเทศไทย โดย KBANK มองว่าการขยายธุรกิจใหม่ภูมิภาค AEC +3 เป็นหนึ่งในแนวทางสร้างรายได้ใหม่ ธนาคารได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน PT Bank Maspion Indonesia เป็น 84.6% เมื่อปีที่แล้ว ขณะที่ SCB ก็กำลังอยู่ในกระบวนการเข้าซื้อหุ้น 100% ใน Home Credit Vietnam แม้ว่าสัดส่วนรายได้จากภูมิภาคของ BBL จะยังน้อยอยู่ที่ต่ำกว่า 5% แต่ 25% ของสินเชื่อทั้งหมดของ BBL มาจากธุรกิจระหว่างประเทศ BBL ได้สร้างฐานที่มั่นคงในเอเชียและพร้อมที่จะใช้ประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจอาเซียน ซึ่งได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน

กันสำรองพิเศษเบาะรองรับผลกระทบของ NIM

แม้ว่าการขยายตัวของปริมาณสินเชื่อจะไม่ใช่ปัญหา แต่ BBL ดูเหมือนจะเป็นธนาคารที่มีความเสี่ยงต่อแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยมากที่สุด แม้ว่าสินเชื่อจากต่างประเทศที่คิดเป็น 25% ของพอร์ตสินเชื่อจะถูกปรับราคาใหม่ตามการลดลงของอัตราดอกเบี้ย Fed Fund แต่ธนาคารยังมีสัดส่วนสินเชื่อในประเทศที่เป็นอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างมาก และตำแหน่งเงินกู้ระหว่างธนาคารสุทธิของธนาคารก็มีขนาดใหญ่ที่ 8% ของสินทรัพย์รวม เราคาดว่าธนาคารจะมี NIM ที่หดตัวลงมากขึ้นที่ 17bps ในปี 2025F และอีก 2bps ในปี 2026F อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการหดตัวของ NIM จะถูกชดเชยด้วยการกันสำรองที่ลดลง การเพิ่มขึ้นล่าสุดของ NPL ดูเหมือนจะไม่เป็นปัจจัยกังวลสำหรับธนาคาร BBL ไม่เห็นความจำเป็นที่จะต้องกันสำรองเพิ่มเติม และคาดว่า credit cost อยู่ที่ 1.0%

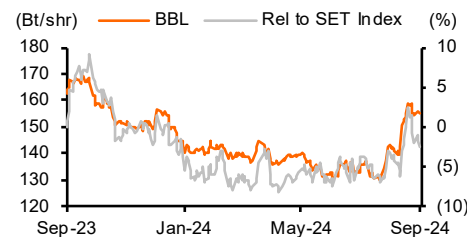
มูลค่าถูกเกินกว่าจะมองข้าม แนะนำ "ซื้อ"

BBL เป็นหุ้นธนาคารที่มีการขยับตัวที่ต่ำที่สุดเป็นอันดับสองในปี ทำให้ราคาหุ้นนั้นถูกเกินกว่าจะมองข้าม อัตราส่วน P/E และ P/BV ในปี 2025 อยู่ที่ 6.3 เท่า และ 0.5 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีส่วนลด 30% และ 12% เมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรม แม้การเติบโตของกำไรและการขยายตัวของ ROE ของ BBL อาจชะงักกว่า แต่ก็มีคุณสมบัติจากงบดุลที่แข็งแกร่งอย่างมาก BBL ให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ดีที่มากกว่า 5% เราได้ทำการปรับประมาณการกำไรเพียงเล็กน้อย และราคาเป้าหมายของเราซึ่งปรับมาใช้ปีฐาน 2025F ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงที่ 180 บาท

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Provision Profit	85,525	89,950	85,654	89,274
Net profit	41,636	44,960	47,118	50,009
Consensus NP	—	42,687	43,380	46,517
Diff frm cons (%)	—	5.3	8.6	7.5
Norm profit	41,636	44,960	47,118	50,009
Prev. Norm profit	—	44,485	47,270	50,954
Chg frm prev (%)	—	1.1	(0.3)	(1.9)
Norm EPS (Bt)	21.8	23.6	24.7	26.2
Norm EPS grw (%)	42.1	8.0	4.8	6.1
Norm PE (x)	7.1	6.6	6.3	5.9
P/BV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	4.5	4.5	5.2	5.2
ROE (%)	8.1	8.3	8.2	8.2
ROA (%)	0.9	1.0	1.0	1.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 25-Sep-24 (Bt)	155.00
Market Cap (US\$ m)	9,051
Listed Shares (m shares)	1,908.8
Free Float (%)	98.5
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	36.0
12M Price H/L (Bt)	169.50/130.00
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 23.74%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P25

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ทำทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



HOLD (From: BUY)

TP: Bt 163.00 (From: Bt 150.00)

26 SEPTEMBER 2024

Change in Recommendation

Upside : 4.5%

KASIKORN BANK Pcl (KBANK TB)

มี upsides ที่จำกัด

หลังเคลียร์งบดุลในเชิงรุก การปรับกลยุทธ์ของ KBANK ที่ลดการให้สินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้ธนาคารพร้อมในการรับมือกับ credit cost ที่กลับมาปกติ อย่างไรก็ตาม ด้วยมี upside เพียง 5% จากราคาเป้าหมายใหม่ของเรา ซึ่งได้สะท้อนค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลงแล้ว เราจึงปรับลดคำแนะนำ KBANK เป็น "ถือ"



SARACHADA SORNSONG

662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

เก็บเกี่ยวผลประโยชน์

KBANK มีการเติบโตเหนือกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นในกลุ่มฯ ด้วยมีกำไรเติบโตแข็งแกร่งกว่า ขณะที่ยังคงควบคุม NPL และคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีขึ้น หนุนโดย 1) การเคลียร์งบดุลที่ง่ายขึ้นหลังมีการตัดจำหน่าย และขาย NPL ออกไปจำนวนมาก รวมกว่า 1.31 แสนลบ. ในปี 2022 และ 9.26 หมื่นลบ. ในปี 2023 2) Credit cost ที่ลดลง โดยลดลงจาก 2.08% ต่อปี ในปี 2022-23 เหลือ 1.89% ใน 1H24 3) การลดลงของค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมที่ชะลอตัวลงควบคู่ไปกับการเติบโตของค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับบัตรเครดิตและค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน หนุนโดยแพลตฟอร์ม wealth management ที่ปรับปรุงใหม่ของธนาคาร และ 4) ผลกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจประกันภัย ซึ่งได้ประโยชน์จากเงินสำรองกรรมธรรม์ที่ลดลงหลังจากกรรมธรรม์ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์หมดอายุ

ความสามารถในการรับความเสี่ยงลดลง

อย่างไรก็ตาม คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นแลกมาด้วยการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวและอัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อที่ลดลง สินเชื่อลดลง 0.1% YTD แม้จะมีการตัดจำหน่ายและขาย NPL ลดลง (2.45 หมื่นลบ. ใน 1H24 เทียบกับ 5.63 หมื่นลบ. ใน 1H23) สะท้อนถึงแนวทางที่ระมัดระวังของธนาคาร ด้วยใช้มาตรฐานการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่ง YTD ใน 2Q24 หดตัวลง 5% และ 10% ตามลำดับ ขณะที่สินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่เติบโตแข็งแกร่งที่ 4% จากปี 2023 โดยมีสัดส่วนต่อสินเชื่อรวมสูงขึ้นจาก 36% ในปี 2022 และ 38% ในปี 2023 เป็น 39% ใน 2Q24 แม้อัตราดอกเบี้ยคงที่ แต่อัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อกลับลดลงจากเฉลี่ย 6.16% ใน 2H23 เป็น 6.13% ใน 1Q24 และ 6.09% ใน 2Q24

การเติบโตแข็งแกร่งขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรของ KBANK เพิ่มขึ้น 5.3% สำหรับปีนี้ และ 0.4% ต่อปี ในปี 2025-26F สะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 16% สำหรับปีนี้ ตามด้วย 9% ต่อปี ในปี 2025F และ 2026F นอกจากนี้ เรายังได้ปรับปีฐานเป็นปี 2025F และปรับราคาเป้าหมาย (cost of equity ที่ 13%) ขึ้น 9% เป็น 163 บาท จากเดิม 150 บาท

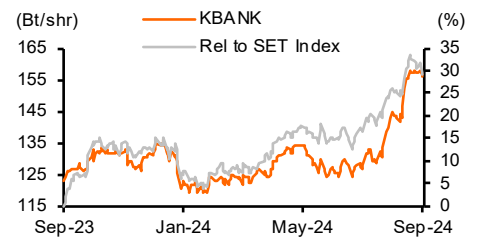
ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" ราคาเป้าหมายสูงขึ้นเป็น 163 บาท

KBANK เป็นธนาคารไทยที่ปรับตัวดีที่สุด โดยราคาหุ้น outperformance กลุ่มฯ 10.4% และ SET 14% ในช่วง YTD อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน KBANK เป็นธนาคารที่แพงที่สุดเป็นอันดับสอง ด้วยซื้อขายที่ PBV-to-ROE ที่สูงกว่า KTB 16.3% และ 10.2% เมื่อเปรียบเทียบกับ BBL ซึ่งทำให้ไม่น่าสนใจเท่าไรนัก การเป็นผู้นำด้านเงินฝากสำหรับรายย่อยของ KBANK ไม่สามารถใช้ประโยชน์ได้เต็มที่อีกต่อไป เนื่องจากมีการปรับแพลตฟอร์มธนาคารโดยเน้นบริษัทขนาดใหญ่มากขึ้นคล้ายกับ BBL ขณะเดียวกัน ROE ของ KBANK เทียบได้กับ BBL แต่ต่ำกว่า KTB อยู่ 1.5% ทั้งนี้ KBANK มีกันตังสำรองเป็นเบาะรองรับที่ต่ำกว่าธนาคารทั้งสองแห่งอย่างมีนัยสำคัญ

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Provision Profit	107,721	111,093	111,198	115,653
Net profit	42,405	49,184	53,808	58,629
Consensus NP	—	47,399	49,710	52,298
Diff firm cons (%)	—	3.8	8.2	12.1
Norm profit	42,405	49,184	53,808	58,629
Prev. Norm profit	—	46,717	53,545	58,415
Chg frm prev (%)	—	5.3	0.5	0.4
Norm EPS (Bt)	17.7	20.6	22.5	24.5
Norm EPS grw (%)	18.6	16.0	9.4	9.0
Norm PE (x)	8.8	7.6	6.9	6.4
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Div yield (%)	4.2	4.8	5.4	6.1
ROE (%)	8.2	9.0	9.2	9.4
ROA (%)	1.0	1.1	1.2	1.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 25-Sep-24 (Bt)	156.00
Market Cap (US\$ m)	11,307
Listed Shares (m shares)	2,369.3
Free Float (%)	81.5
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	46.8
12M Price H/L (Bt)	158.00/119.00
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 16.26%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P33

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



HOLD (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 52.00

Upside : 2.0%

(From: Bt 36.00)

26 SEPTEMBER 2024

Kiatnakin Phatra Bank (KKP TB)

ราคาหุ้นสะท้อนแนวโน้มที่เป็นบวกแล้ว

การฟื้นตัวของตลาดหุ้น การคาดการณ์การลดลงของอัตราดอกเบี้ย และโปรแกรมการซื้อคืนหุ้นได้สนับสนุนราคาหุ้นของ KKP แม้จะมองบวกมากขึ้นต่อค่าธรรมเนียมตลาดหุ้น แต่ KKP ยังคงเผชิญแรงกดดันจาก credit cost และต้นทุนทางการเงินอยู่ ด้วยมี upside ต่อราคาเป้าหมายใหม่ที่สูงขึ้นจำกัด เราจึงคงคำแนะนำ “ถือ” KKP



SARACHADA SORNSONG

662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ตลาดหุ้นฟื้นตัว

หุ้นโดย Phatra ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และพาณิชย์ชั้นนำในประเทศไทย KKP จึงมีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุดในตลาดหุ้น ธนาคารให้บริการด้านตลาดหุ้นอย่างครบวงจร รวมถึงการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ พาณิชย์กิจ กองทุนรวม การบริหารความมั่งคั่ง (Wealth management) อนุพันธ์ และการป้องกันความเสี่ยง กำไรส่วนใหญ่ของ KKP (มากกว่า 20%) มาจากธุรกิจตลาดหุ้น ด้วยแรงผลักดันทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น การเปิดตัว IPO ที่ประสบความสำเร็จของกองทุนวายุภักษ์ และการเพิ่มขึ้นสามเท่าของกองทุนการลงทุน ESG ที่หักภาษีได้ ตลาดหลักทรัพย์ (SET) จึงฟื้นตัวแข็งแกร่ง ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยรายวันเพิ่มขึ้นจาก 4.38 หมื่นลบ. และ 4.31 หมื่นลบ. ใน 1Q-2Q24 และจาก 4.08 หมื่นลบ. ในเดือนกรกฎาคม-สิงหาคม เป็น 6.15 หมื่นลบ. ในเดือนกันยายน แนวโน้มตลาดที่ดีขึ้นนี้คาดว่าจะเปิดทางให้มี IPO เพิ่มเติมและทำให้รายได้พาณิชย์สูงขึ้น

แรงกดดันด้านต้นทุนยังคงอยู่

อย่างไรก็ตาม KKP ยังคงได้รับผลกระทบอย่างมากจากแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจธนาคาร การเคลียร์ยอดที่ยังไม่สมบูรณ์จะทำให้ credit cost และขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ที่ถูกยึดสูงขึ้นต่อไปอีก 2-3 ไตรมาส และการเพิ่มขึ้นอย่างมากของเงินฝากประจำระยะยาวในปี 2023 เราจึงคาดว่าผลกระทบจากการปรับต้นทุนดอกเบี้ยจะยังคงอยู่จนถึง 1H25F เราคาดว่า credit cost และต้นทุนทางการเงินของ KKP จะเพิ่มขึ้นจาก 42/67% ของรายได้รวมในปี 2022-23 เป็น 69/85% ใน 1Q-2Q24 และ 80% ในปี 2024F และลดลงเล็กน้อยเป็น 72% ในปี 2025F

ปรับประมาณการกำไร

เราได้ปรับประมาณการกำไรของ KKP ขึ้น 5% ในปี 2024F และ 7% ในปี 2025F การเพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และให้สมมติฐาน credit cost ที่ไม่สูงนัก เนื่องจากกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวังมากขึ้นของ KKP เนื่องจากเราปรับมาใช้ปีฐาน 2025 (cost of equity ที่ 11.8%) ราคาเป้าหมายจึงถูกปรับเพิ่มขึ้นจาก 36 บาท เป็น 52 บาท/หุ้น

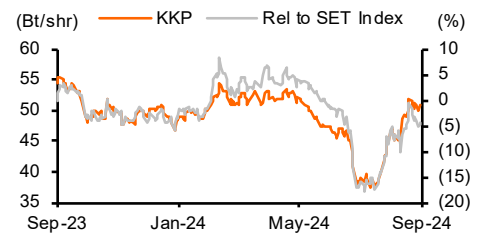
มี upside จำกัด แนะนำ “ถือ”

ราคาหุ้นของ KKP ฟื้นตัวขึ้น 38% จากจุดต่ำสุดในปี 2024 ที่ 37 บาท หนุนโดยการฟื้นตัวของตลาดหุ้น อัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลดลง และโปรแกรมการซื้อคืนหุ้น KKP ได้ประกาศซื้อคืนหุ้นจำนวน 22 ล้านหุ้น ด้วยงบลงทุน 950 ลบ. ตั้งแต่วันที่ 12 กันยายน ถึง 28 พฤศจิกายน 2024 จนถึงปัจจุบัน ธนาคารได้ซื้อคืนหุ้นไปแล้ว 11 ล้านหุ้น ซึ่งเท่ากับ 1.3% ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด เทียบกับเป้าหมายที่ 2.6% ด้วยการเพิ่มขึ้นล่าสุด และ PBV-to-ROE ของหุ้นที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม 22% เราจึงเชื่อว่าแนวโน้มเชิงบวกนี้ได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ด้วยมี upside เพียง 2% จากราคาเป้าหมายที่ปรับใหม่ที่ 52 บาท เราจึงยังคงแนะนำ “ถือ”

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Provision Profit	12,869	9,926	11,280	12,043
Net profit	5,443	4,242	5,041	5,654
Consensus NP	—	4,179	4,779	5,450
Diff frm cons (%)	—	1.5	5.5	3.7
Norm profit	5,443	4,242	5,041	5,654
Prev. Norm profit	—	4,038	4,720	6,190
Chg frm prev (%)	—	5.0	6.8	(8.7)
Norm EPS (Bt)	6.4	5.0	6.0	6.7
Norm EPS grw (%)	(28.4)	(22.1)	18.8	12.2
Norm PE (x)	7.9	10.2	8.6	7.6
P/BV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Div yield (%)	5.9	5.9	5.9	6.5
ROE (%)	9.2	6.9	7.9	8.5
ROA (%)	1.0	0.8	1.0	1.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 25-Sep-24 (Bt)	51.00
Market Cap (US\$ m)	1,321
Listed Shares (m shares)	846.8
Free Float (%)	87.0
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	4.1
12M Price H/L (Bt)	55.25/37.50
Sector	BANK
Major Shareholder	Chottanawat 5.27%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P41

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



BUY (Unchanged)

TP: Bt 24.00 (From: Bt 22.00)

26 SEPTEMBER 2024

Change in Numbers

Upside : 16.5%

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB)

ธนาคารใหญ่ที่เราชอบที่สุด



SARACHADA SORNSONG

662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

KTB เป็นธนาคารใหญ่ที่เราชอบที่สุด PBV-to-ROE ของ KTB อยู่ในระดับต่ำที่สุดภายใต้คาดการณ์ของเรา ซึ่งไม่สะท้อนการดำเนินการลดความเสี่ยงที่แล้วเสร็จ ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และคุณภาพงบดุลที่ดีเป็นอันดับสอง ของธนาคาร เราปรับเพิ่มกำไร และราคาเป้าหมายเป็น 24 บาท

กลไกภายในดีขึ้น

ท่ามกลางความท้าทายทางเศรษฐกิจเชิงโครงสร้างของไทยและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง KTB มีความพร้อมที่จะรับมือกับความท้าทายเหล่านี้ได้ดีกว่าคู่แข่ง เราคาดว่า จะเห็นการเติบโตของกำไรก่อนการตั้งสำรองที่สูงขึ้นที่ 3.6% ในปี 2025F และ 4.9% ในปี 2026F ซึ่งสูงกว่าการเติบโตที่คาดว่าจะทรงตัวสำหรับธนาคารใหญ่อื่นๆ ในปี 2025F และการฟื้นตัวที่ต่ำเพียง 2.2% ในปี 2026F โดยได้แรงหนุนจาก 1) การเข้าถึงสินเชื่อภาครัฐและสวัสดิการข้าราชการและพนักงานรัฐวิสาหกิจ 2) สัดส่วนค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นประจำและตามวัฏจักรที่สมดุลกัน 3) ฐานเงินฝาก CASA ที่ใหญ่ด้วยมีสัดส่วนสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยคงที่สูง และ 4) การลดลงอย่างมากของค่าใช้จ่ายดำเนินงานจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าที่ลดลงของ NPAs

คุณภาพงบดุลที่ดีสุดเป็นอันดับสอง

ตั้งแต่เริ่มกระบวนการลดความเสี่ยงในงบดุลในปี 2014 KTB ได้ก้าวหน้ากว่าคู่แข่งในการลดความเสี่ยงจากสินเชื่อ SME และปรับปรุงคุณภาพของสินเชื่อรายย่อย โดยการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อสวัสดิการที่มีความเสี่ยงต่ำ ความพยายามเหล่านี้ได้ดำเนินไปพร้อมกับ การเคลียร์ NPL ที่มีอยู่ และการจัดสรรกันสำรองเพิ่มเติม ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วน NPL ของ KTB ลดลงมาอยู่ที่ค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ ขณะที่ยังคงมีอัตราส่วนกันสำรองต่อสินเชื่อและอัตราส่วน loan loss coverage สูงเป็นอันดับสอง โดยอยู่ที่ 4.6% และ 176% ตามลำดับ ในปี 2024

ปรับกำไรขึ้น 8% และปรับราคาเป้าหมายเป็น 24 บาท

เนื่องจาก NIM ค่าธรรมเนียม และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรของ KTB ขึ้น 8%, 9% และ 8% ในปี 2024-26F นอกจากนี้ ด้วยปีปรับมาใช้ฐาน 2025 ราคาเป้าหมายของเราที่ cost of equity ที่ 12.6% จึงเพิ่มขึ้นเป็น 24 บาท จากเดิมที่ 22 บาท ราคาเป้าหมายใหม่นี้ คิดเป็น P/BV และ PE ที่ 0.7 เท่า และ 7 เท่า ในปี 2025F และให้ upside จากราคาปัจจุบัน 17% และให้อัตราผลตอบแทนปรับผลแข่งแรงที่ 6% และเกือบ 7% ในปี 2025F

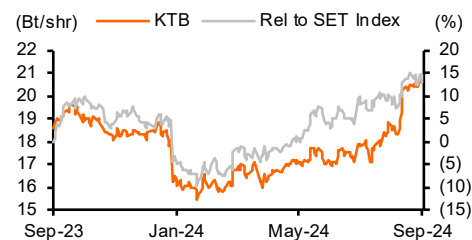
เป็นธนาคารใหญ่ที่เราชอบที่สุด

KTB กลายเป็นธนาคารใหญ่ที่เราชอบมากที่สุดแทนที่ KBANK จากที่ชอบเป็นอันดับสาม โดยสาเหตุหลักมาจาก 1) KTB จะได้ประโยชน์สูงสุดจากการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลที่เร่งตัวขึ้น โดยสินเชื่อรัฐบาลคิดเป็น 15% ของสินเชื่อรวมในปีที่ผ่านมา เทียบกับจุดสูงสุดที่ 21% ในปี 2021 2) อัตราส่วน CASA ที่สูงถึง 78% พร้อมกับมีสัดส่วนสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ถึง 27% ซึ่งช่วยบรรเทาผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงที่มีต่อ NIM 3) ด้วยการเติบโตของกำไรก่อนการตั้งสำรองที่แข็งแกร่งที่สุด และมีพื้นที่ในการลดกันสำรอง KTB จึงน่าจะมี EPS เติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 13% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ ที่ 9% และการขยายตัวของ ROE ยังเติบโตกว่าของกลุ่มฯ เช่นกัน และ 4) KTB มีอัตราส่วน PBV-to-ROE ที่ 5.8 เท่า ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่มฯ ยังเป็นการย้ำถึงคุณค่าของธนาคาร

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Provision Profit	85,955	89,988	93,257	97,820
Net profit	36,616	43,634	48,119	52,658
Consensus NP	—	41,092	42,787	44,583
Diff frm cons (%)	—	6.2	12.5	18.1
Norm profit	36,616	43,634	48,119	52,658
Prev. Norm profit	—	40,489	44,037	48,587
Chg frm prev (%)	—	7.8	9.3	8.4
Norm EPS (Bt)	2.6	3.1	3.4	3.8
Norm EPS grw (%)	8.7	19.2	10.3	9.4
Norm PE (x)	7.9	6.6	6.0	5.5
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Div yield (%)	4.2	6.1	6.7	7.3
ROE (%)	9.4	10.5	10.8	11.0
ROA (%)	1.0	1.2	1.3	1.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 25-Sep-24 (Bt)	20.60
Market Cap (US\$ m)	8,807
Listed Shares (m shares)	13,976.1
Free Float (%)	44.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	25.2
12M Price H/L (Bt)	20.90/15.50
Sector	BANK
Major Shareholder	FIDF 55.07%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P49

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



BUY (Unchanged)

TP: Bt 123.00 (From: Bt 118.00)

26 SEPTEMBER 2024

Change in Numbers

Upside : 10.8%

SCB X Pcl (SCB TB)

กำไรฟื้นตัว

เราแนะนำ "ซื้อ" SCBx เนื่องจากให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูง และความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทใหญ่ที่ลดลง เราคาดว่าผู้รัายย่อยที่ประกอบอาชีพอิสระจะฟื้นตัวได้ดีขึ้น ด้วยได้แรงหนุนจากต่งสำรองที่ลดลงและผลตอบแทนที่สูงขึ้นของบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจด้านการเงินเพื่อผู้บริโภค จึงคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวขึ้น 14% ในปี 2025-26F



SARACHADA SORNSONG

662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ความกังวลผ่อนคลายนลง

ความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มเริ่มคลี่คลายลง ลูกค้ำรายใหญ่ในภาคธุรกิจโรงไฟฟ้า แบตเตอรี่ และยานยนต์ไฟฟ้า สามารถปรับโครงสร้างเงินกู้ธนาคารระยะสั้นเป็นเงินกู้ระยะยาว 5 ปี และเลื่อนการชำระหนี้แสดงให้เห็นว่าอีกหนึ่งปี ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงในการเกิดการผิดนัดชำระหนี้ไขว้มายัง SCB ซึ่งเป็นผู้ให้กู้หลัก นอกจากนี้ เรายังคาดว่าผู้รัายย่อยที่ทำธุรกิจส่วนตัวจะฟื้นตัวดีขึ้นจากโครงการปรับโครงสร้าง และการเก็บหนี้จาก Card X จะมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว เรายังคงคาดว่า credit cost ในปีนี้อยู่ที่ 1.84% แต่ลดลงเป็น 1.7% ในปี 2025F และ 1.57% ในปี 2026F

ปัจจัยหนุน NIM

การบริหารจัดการเงินทุนและสภาพคล่องอย่างมีประสิทธิภาพของ SCB สนับสนุน NIM ใน 1H24 ด้วย 8% อยู่ในสินเชื่อรายย่อยอัตราดอกเบี้ยคงที่ และ 7% เป็นสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคผ่านบริษัทย่อย Gen 2 จึงทำให้ธนาคารมีความพร้อมในการลดผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง นอกจากนี้ การเติบโตที่แข็งแกร่งจากบริษัททางการเงินเพื่อผู้บริโภค Gen 2 ทำให้ SCBx มีสินเชื่อเติบโตมากกว่าธนาคารใหญ่รายอื่น โดยมีการเติบโต 0.9% YTD ถึงเดือนกรกฎาคม 2024 เราคาดว่า NIM ของ SCBx จะยังคงทรงตัวอยู่ที่ 3.66-3.67% ในปี 2024-2025F

กำไรกลับมาฟื้นตัว

เนื่องจากการตั้งสำรองพิเศษ และค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่า เราจึงคาดว่ากำไรของ SCBx จะหดตัว 5.2% ในปี 2024 แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยมีกำไรเติบโต 14% ต่อปี ในปี 2025F และ 2026F ซึ่งได้แรงหนุนจาก 1) การเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 3% ต่อปี จาก 1.9% ในปี 2024F 2) NIM ที่ทรงตัว 3) การตั้งสำรองที่ลดลง เมื่อการตั้งสำรองเพิ่มเติมหมดไป และ 4) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลงหลังปิดแอปพลิเคชัน Robinhood ด้วยปรับมาใช้ฐาน 2025F ราคาเป้าหมายของเราจึงปรับขึ้นเป็น 123 บาท (จาก 118 บาท) โดยใช้ cost of equity ที่ 12%

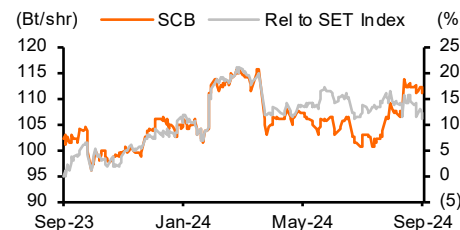
ยังคงให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูงสุด แนะนำ "ซื้อ"

การปรับโครงสร้างของ SCBx สู่อุตสาหกรรมโฮลดิ้งได้ปลดล็อกศักยภาพในการจ่ายเงินปันผล เมื่อปีที่แล้ว กลุ่มบริษัทได้เพิ่มอัตรการจ่ายเงินปันผลเป็น 80% และมุ่งมั่นที่จะรักษาระดับนี้ต่อไป เนื่องจากการประกาศเงินปันผลระหว่างกาลที่ 2 บาทต่อหุ้น เราจึงคาดว่าจะจ่ายปันผลสุดท้ายที่ 8 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปันผลเกิน 9% ซึ่งถือว่าเป็นระดับสูงสุดในอุตสาหกรรม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SCBx

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Provision Profit	98,905	97,431	101,217	107,626
Net profit	43,521	41,256	46,950	54,032
Consensus NP	—	41,710	44,281	48,787
Diff frm cons (%)	—	(1.1)	6.0	10.7
Norm profit	43,521	41,256	46,950	54,032
Prev. Norm profit	—	41,256	44,932	54,063
Chg frm prev (%)	—	0.0	4.5	(0.1)
Norm EPS (Bt)	12.9	12.3	13.9	16.0
Norm EPS grw (%)	15.9	(5.2)	13.8	15.1
Norm PE (x)	8.6	9.1	8.0	6.9
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7
Div yield (%)	9.3	9.0	10.0	11.6
ROE (%)	9.3	8.6	9.6	10.7
ROA (%)	1.3	1.2	1.3	1.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 25-Sep-24 (Bt)	111.00
Market Cap (US\$ m)	11,433
Listed Shares (m shares)	3,367.1
Free Float (%)	76.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	31.1
12M Price H/L (Bt)	115.50/96.00
Sector	BANK
Major Shareholder	HM King Maha Vajiralongkorn Bodindradebayavarangkun 23.58%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P57

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือขายหรือประกอบราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



BUY (Unchanged)

TP: Bt 109.00

(From: Bt 111.00)

26 SEPTEMBER 2024

Change in Numbers

Upside : 12.1%

TISCO Financial Group (TISCO TB)

แสวงหาผลตอบแทน

แม้เราจะปรับกำไรปี 2024-26F ลงเฉลี่ย 6% แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ" TISCO ยังคงให้อัตราผลตอบแทนปันผลแข็งแกร่ง เราคาดว่าธนาคารจะขยายช่องทางการให้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่ขยายสินทรัพย์อย่างระมัดระวังเพื่อรักษา ROE ที่สูง ด้วยให้ผลตอบแทนปันผลที่ 8% และ ROE แข็งแกร่งที่ 16% เราจึงมองว่า TISCO มีมูลค่าที่น่าสนใจ



SARACHADA SORNSONG

662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง

การเติบโตของสินเชื่อในปีนี้อยู่ที่เพียง 0.6% YTD ใน 2Q24 สะท้อนถึงแนวทางการไม่สินเชื่อที่ระมัดระวังมากขึ้นของ TISCO แรกกุดต้นหลักมาจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ได้รับผลกระทบจากการหดตัวของยอดขายรถใหม่ แม้สินเชื่ออู่ได้แก่ของสมหวังยังคงเติบโต แต่เติบโตในอัตราที่ช้าลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ทั้งที่เปิดสาขาใหม่ 84 แห่งใน 1H24 TISCO ยังคงระมัดระวัง โดยมุ่งเน้นการสร้างสมดุลระหว่างการเติบโตของปริมาณสินเชื่อกับคุณภาพ ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อในปีนี้เป็น -3.7% โดยคาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นเป็น 3% ในปี 2025F และ 3.6% ในปี 2026F

ช่วงสุดท้ายของการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน

เนื่องจากเป็นธนาคารขนาดเล็กที่มีสัดส่วน CASA จำกัด TISCO จึงเผชิญกับความท้าทายในสภาพแวดล้อมที่อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อ net spread และ NIM ของธนาคาร ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของธนาคารเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดในปี 2022 ที่ 1.1% เป็น 1.89% ในปี 2023 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่ช้า เราจึงคาดว่าแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงินจะลดลงตั้งแต่ 3Q24 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ TISCO จะเพิ่มขึ้นจาก 2% ใน 1H24 เป็น 2.35% ในปี 2024 ก่อนที่จะลดลงเป็น 2.2% ในปี 2025 และ 2% ในปี 2026 การคาดการณ์นี้เนื่องจากคาดการณ์ของบล.ธนาชาว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะถูกปรับลดลง 50bps ภายในปี 2025

NPLs และตั้งสำรองอยู่ภายใต้การควบคุม

ด้วยการขยายตัวในเชิงรุกไปยังสินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่ออู่ได้แก่ที่มีผลตอบแทนสูงกว่า เราจึงคาดว่าอัตราส่วน NPL ของ TISCO จะเพิ่มขึ้นจาก 2.2% ในปี 2023 เป็น 2.6-2.7% ในปี 2024-26F เนื่องจากธนาคารปล่อยสำรองที่เกินออก เราคาดว่าอัตราส่วน loan-loss coverage จะลดลงจาก 190% ในปี 2023 แต่จะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่มากกว่า 130% ตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป เราประเมินว่าจะใช้เวลาสองถึงสามปีกว่า credit cost จะกลับสู่ระดับปกติที่ 1% และด้วยเหตุนี้ เราคาดคิดว่า credit cost จะอยู่ที่ 0.6-0.7% ในปี 2024-25F

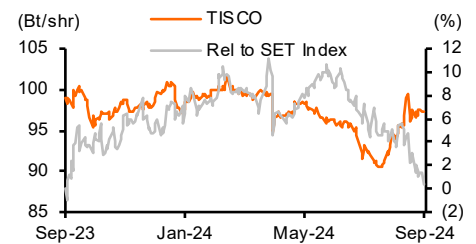
ปันผลยังคงสูงที่ 7.75 บาท แนะนำ "ซื้อ"

เพื่อสะท้อนการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ถึง credit cost ที่สูงเกินกว่าที่คาดไว้ เราจึงปรับลดกำไรของ TISCO ลงเฉลี่ย 6% ในปี 2024-26F ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับลดราคาเป้าหมาย (ใช้ปี 2025F เป็นปีฐาน) ลงจาก 111 บาท เป็น 109 บาท แม้จะมีการปรับลดดังกล่าว เราก็ยังเห็นว่ามีช่องทางที่จะเพิ่มอัตรการจ่ายเงินปันผลได้เนื่องจาก TISCO มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ดังนั้น การจ่ายเงินปันผลที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนที่ 7.75 บาทต่อหุ้น จึงดูเหมือนจะเป็นขั้นต่ำ ซึ่งหมายความว่าอัตราผลตอบแทนปันผลจะสูงมากที่ 8% ในปี 2024F ในขณะที่ ROE ของ TISCO อยู่ในระดับสูงสุดของกลุ่มฯ ที่มากกว่า 16% ด้วยมี upside 12% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TISCO

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Provision Profit	9,676	9,942	10,243	11,306
Net profit	7,301	6,935	7,016	7,343
Consensus NP	—	6,832	6,679	6,897
Diff frm cons (%)	—	1.5	5.0	6.5
Norm profit	7,301	6,935	7,016	7,343
Prev. Norm profit	—	7,247	7,431	7,924
Chg frm prev (%)	—	(4.3)	(5.6)	(7.3)
Norm EPS (Bt)	9.1	8.7	8.8	9.2
Norm EPS grw (%)	1.1	(5.0)	1.2	4.7
Norm PE (x)	10.7	11.2	11.1	10.6
P/BV (x)	1.8	1.8	1.8	1.7
Div yield (%)	8.0	8.0	8.0	8.0
ROE (%)	17.1	16.2	16.1	16.5
ROA (%)	2.6	2.4	2.3	2.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 25-Sep-24 (Bt)	97.25
Market Cap (US\$ m)	2,382
Listed Shares (m shares)	800.6
Free Float (%)	81.3
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	12.9
12M Price H/L (Bt)	101.50/90.50
Sector	BANK
Major Shareholder	CDIB & Partners Investment
	Holding 10%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P65

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชา จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



BUY (Unchanged)

TP: Bt 2.30 (From: Bt 2.05)

26 SEPTEMBER 2024

Change in Numbers

Upside : 17.3%

TMBThanachart Bank (TTB TB)

การเติบโตยังไม่สิ้นสุด



SARACHADA SORNSONG

662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

TTB ระมัดระวังในการให้สินเชื่อ จัดการหนี้เสียเก่าที่สะสม และสร้างกันสำรองเป็นเบาะรองรับ ทำให้สามารถดำเนินธุรกิจในช่วงที่ตลาดสินเชื่อผู้บริโภคมีความอ่อนแอได้โดยไม่เสียหาย ด้วยการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ดีกว่าที่คาดไว้ ทำให้เราปรับกำไรและราคาเป้าหมายเป็น 2.3 บาท

มีศักยภาพในการสร้างกำไรที่แข็งแกร่ง

แม้หนี้ครัวเรือนจะอยู่ในระดับสูง ยอดขายบ้านชะลอตัว ราคารถยนต์มือสองลดลง และความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอในกลุ่มลูกค้ารายย่อยจะเป็นความท้าทายต่อแผนการขยายสินเชื่อผู้บริโภคที่ให้ผลตอบแทนสูง และการเพิ่มค่าธรรมเนียม cross-selling แต่ธนาคารมีเกราะป้องกันเพื่อหนุนการเติบโต 1) ยังคงมีประโยชน์ทางภาษีเหลืออยู่ 1.2 หมื่นลบ. เทียบเท่ากับ 65% ของกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.46 หมื่นลบ. 2) สำรอง management overlay เพิ่มเติม 6.6 พันลบ. ซึ่งคิดเป็น 4% ของสินเชื่อ Stage 2 และ NPLs ณ 2Q24 อัตราส่วน loan-loss-coverage ยังคงแข็งแกร่งที่ 152% ด้วยมีตั้งสำรองรวมต่อสินเชื่อที่ 4.7% ใน 2Q24 3) การประหยัดค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ซึ่งเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพ และการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้เพิ่มขึ้น

สินเชื่อชะลอตัว แต่กำไรยังเติบโต

การเติบโตของสินเชื่อของ TTB ต่ำกว่าคาด โดย YTD สินเชื่อลดลง 2.4% ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการการเติบโตของสินเชื่อในปี 2024F เป็น -3.9% โดยคาดว่าจะฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดไว้ในตอนแรก โดยคาดว่าจะเติบโต 1% ต่อปี ในปี 2025-26F นอกจากนี้ เรายังปรับลดสมมติฐานรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยลงเฉลี่ย 7% ในปี 2024-26F อย่างไรก็ตาม ด้วยการสร้างสำรองที่แข็งแกร่ง ประโยชน์ทางภาษี และการปรับปรุงประสิทธิภาพ เราจึงได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 1.6% สำหรับสามปีข้างหน้า เราคาดว่ากำไรของ TTB จะเติบโต 14% ต่อปี ในปี 2024-25F และ 15% ในปี 2026F

อัตราการจ่ายปันผลสูง ยังคงแนะนำ "ซื้อ" TP 2.3 บาท

TTB ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสูงกว่าที่คาดไว้ที่ 0.065 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่ 59% เทียบกับ 55% ในปี 2023 การเพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของธนาคารต่อแผนการบริหารจัดการเงินทุนที่มุ่งเพิ่ม ROE การปรับเพิ่มประมาณการกำไร อัตราการจ่ายปันผลที่เพิ่มขึ้น และการปรับมาใช้ปีฐาน 2025F ทำให้เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 2.05 บาท เป็น 2.3 บาท โดยใช้ cost of equity ที่ 10.2% TTB ยังคงเป็น Top Sector Pick ของเรา โดยมี upside 17% TTB มีความยืดหยุ่นในการจัดการกับปัจจัยภายใน ทำให้สามารถเผชิญกับอุปสรรคในกลุ่มอุตสาหกรรมธนาคารไทยได้ดี โดยสามารถทำผลงานได้ดีกว่าคู่แข่งด้วยการเติบโตของกำไรและผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงกว่า

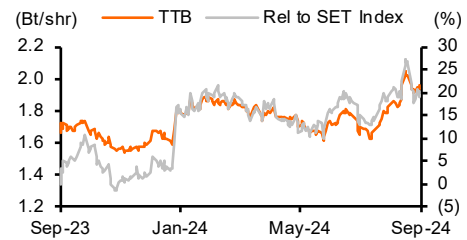
ธนาคารมีความจำเป็นต้องทำ M&A อย่างเร่งด่วนหรือไม่?

เราไม่เชื่อเช่นนั้น ภายใต้ประมาณการของเรา เกราะป้องกันที่มีอยู่น่าจะช่วยให้ธนาคารบรรลุเป้าหมาย ROE ที่สูงกว่า 10% ภายในปี 2026F ซึ่งทำให้ธนาคารมีความยืดหยุ่นในการใช้เวลาในการสำรวจและเลือกทำ การลงทุนที่เพิ่มความสามารถในการแข่งขันและสอดคล้องกับทิศทาง การเติบโตเชิงกลยุทธ์ของตน สำคัญที่สุดคือ การทำ M&A จะต้องสร้างกำไรเพิ่มเติม และเป็นการใช้ทุนที่มีประสิทธิภาพมากกว่าการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเพียงอย่างเดียว

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Provision Profit	39,398	38,925	39,441	42,207
Net profit	18,462	21,046	24,001	27,620
Consensus NP	—	20,295	21,595	22,819
Diff frm cons (%)	—	3.7	11.1	21.0
Norm profit	18,462	21,046	24,001	27,620
Prev. Norm profit	—	20,920	23,718	26,834
Chg frm prev (%)	—	0.6	1.2	2.9
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3
Norm EPS grw (%)	30.1	14.0	14.0	15.1
Norm PE (x)	10.3	9.0	7.9	6.9
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7
Div yield (%)	5.4	6.7	7.6	8.8
ROE (%)	8.2	9.0	9.8	10.8
ROA (%)	1.0	1.2	1.3	1.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 25-Sep-24 (Bt)	1.96
Market Cap (US\$ m)	5,834
Listed Shares (m shares)	97,297.3
Free Float (%)	30.1
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	15.3
12M Price H/L (Bt)	2.04/1.54
Sector	BANK
Major Shareholder	TCAP 24.35%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P73

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

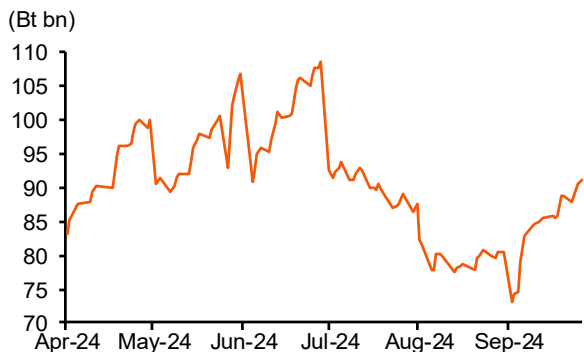


Short Sell Outstanding

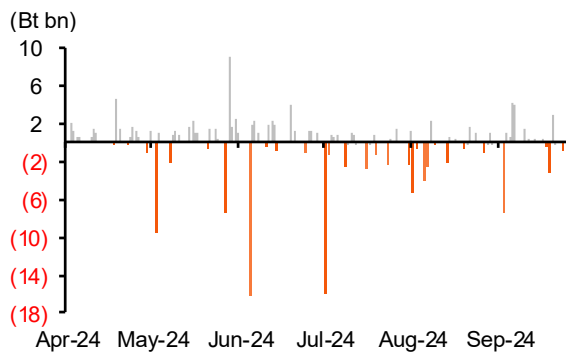
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	91,049	572
Last Week	88,620	2,429
Last Month	80,513	10,536
Last Year	na	na

Market Outstanding Short Sell Value



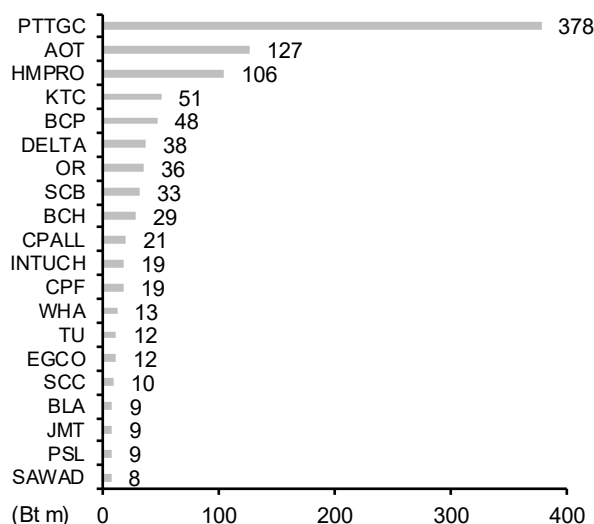
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	392.5	4.1	(22.5)	(55.7)	415.0
BANPU	238.9	5.7	92.0	89.4	146.9
AWC	228.7	1.8	(5.5)	(82.2)	234.2
BEM	186.1	(2.6)	(4.3)	(24.9)	190.3
HMPRO	168.1	8.3	12.3	83.8	155.9
BTS	129.1	(0.6)	(2.5)	1.2	131.7
AOT	125.7	1.5	3.3	9.8	122.5
WHA	122.1	2.4	0.7	8.5	121.5
PTT	86.0	(0.1)	(1.2)	(19.7)	87.2
BDMS	82.2	1.1	10.6	20.1	71.7
MINT	82.0	0.0	0.7	8.4	81.3
EA	80.3	(0.0)	(2.0)	36.0	82.3
OR	66.2	0.6	1.6	7.5	64.6
GULF	61.7	(0.0)	(7.1)	(17.9)	68.8
CRC	59.5	(0.1)	1.5	9.1	58.0
LH	59.3	(0.6)	0.1	(2.8)	59.2
PTTGC	55.5	13.2	25.7	29.9	29.7
CPALL	52.9	0.3	2.1	1.4	50.8
SCGP	52.1	(0.4)	1.3	6.4	50.7
IVL	51.2	0.3	(1.0)	(16.3)	52.1

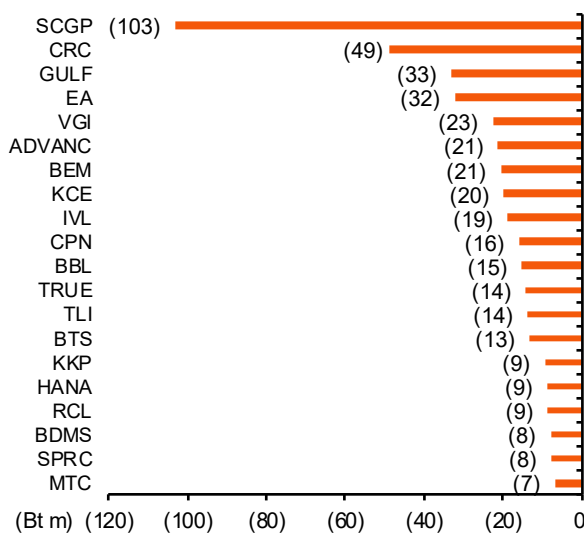
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	7,985	127	1.6	2.3	16.2
PTTEP	5,720	3	0.1	2.3	16.6
DELTA	5,361	38	0.7	3.7	(0.7)
GULF	3,500	(33)	(0.9)	(10.3)	(13.3)
CPALL	3,492	21	0.6	5.8	12.1
SCC	2,965	10	0.3	13.8	53.7
PTT	2,880	(3)	(0.1)	(0.7)	(18.6)
BDMS	2,508	(8)	(0.3)	14.7	45.4
TOP	2,467	2	0.1	2.5	6.4
KBANK	2,366	6	0.2	(2.7)	11.8
MINT	2,338	1	0.0	0.0	17.6
SCB	2,087	33	1.6	3.0	(0.8)
TISCO	1,975	(6)	(0.3)	(1.8)	2.4
CRC	1,933	(49)	(2.5)	(0.5)	30.1
BH	1,881	(4)	(0.2)	2.2	33.8
HMPRO	1,816	106	6.2	12.0	138.0
PTTGC	1,720	378	22.2	106.6	163.2
INTUCH	1,660	19	1.2	2.8	6.4
BANPU	1,648	4	0.3	51.6	102.3
SCGP	1,575	(103)	(6.2)	8.9	41.9

Top 20 Short Covering (Daily)

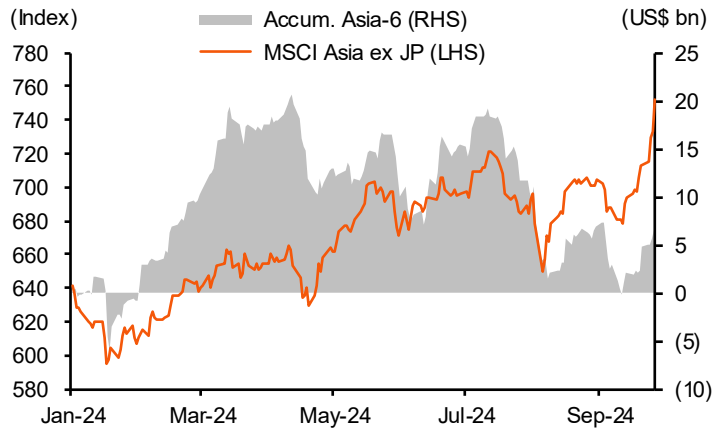


Source: SET data , * Last Trading Day as of 26-Sep-24

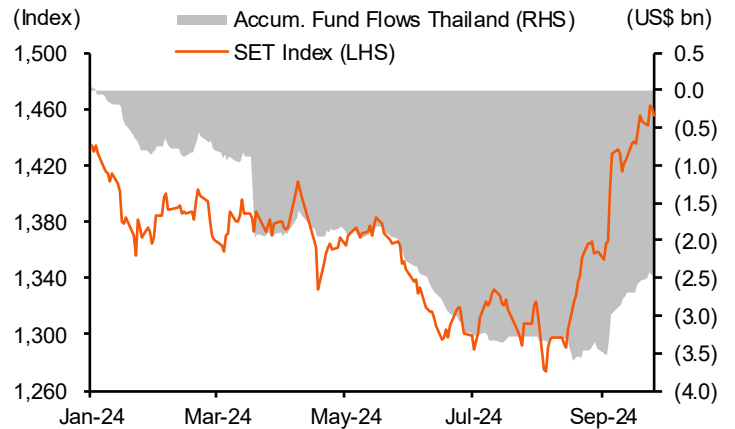
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

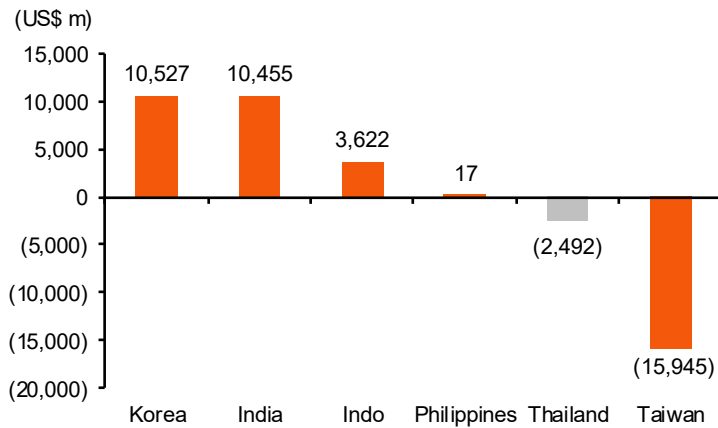
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2024)



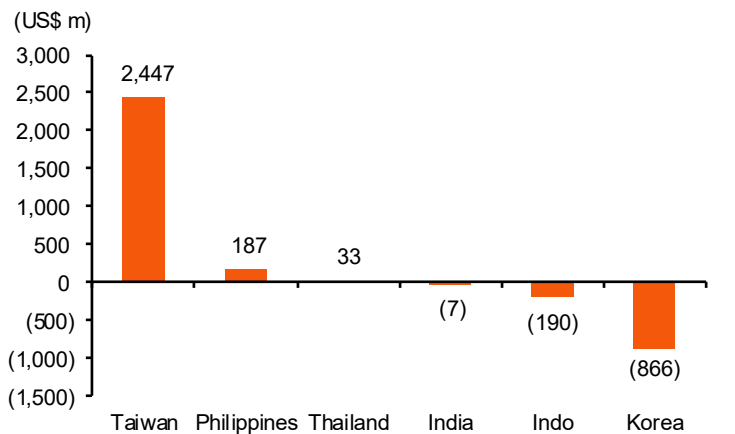
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2024)



Regional Fund Flows (YTD 2024)



Regional Fund Flows (Week To Date, 23-26 Sep 24)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2022	5,833	(18,294)	4,224	(7,195)	(1,245)	(42,736)	(59,413)
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
YTD 2024	(2,492)	10,455	3,622	10,527	17	(15,945)	6,184

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
	0.7	5.0	4.1	(25.3)	(7.8)	(22.4)
	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	2.8	18.8	6.5	0.6	15.6	27.5

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Jul-24	(47)	3,347	411	1,230	60	(10,708)	(5,706)
Aug-24	(170)	1,393	1,851	(2,071)	143	(4,134)	(2,987)
Sep-24	952	5,648	1,655	(5,368)	341	(3,576)	(348)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Jul-24	1.5	3.4	2.7	(1.0)	3.2	(3.6)
Aug-24	2.9	0.8	5.7	(3.5)	4.2	0.3
Sep-24	7.1	4.2	1.0	(0.1)	8.1	2.7

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
26-30 Aug 24	35	2,532	977	(1,507)	39	(1,828)	247
2-6 Sep 24	461	1,361	211	(1,416)	22	(4,480)	(3,840)
9-13 Sep 24	281	2,142	1,325	(2,180)	47	(2,573)	(958)
16-20 Sep 24	177	2,151	308	(906)	84	1,030	2,846
23-26 Sep 24	33	(7)	(190)	(866)	187	2,447	1,604

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
26-30 Aug 24	0.3	1.6	1.7	(1.0)	(0.9)	0.5
2-6 Sep 24	5.0	(1.4)	0.7	(4.9)	0.6	(3.7)
9-13 Sep 24	(0.2)	2.1	1.2	1.2	1.3	1.5
16-20 Sep 24	1.9	2.0	(0.9)	0.7	3.3	1.8
23-26 Sep 24	0.2	1.5	0.0	3.0	2.8	3.2

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
20-Sep-24	42	1,818	35	(25)	23	744	2,638
23-Sep-24	13	243	81	(526)	32	362	205
24-Sep-24	78	(174)	1	(285)	53	329	3
25-Sep-24	(17)	(76)	(123)	(428)	16	1,091	463
26-Sep-24	(41)	—	(150)	372	85	665	933

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
20-Sep-24	(0.2)	1.6	(2.1)	0.5	0.7	0.5
23-Sep-24	(0.3)	0.5	0.4	0.3	2.3	0.6
24-Sep-24	1.0	(0.0)	0.0	1.1	0.2	0.7
25-Sep-24	(0.0)	0.3	(0.5)	(1.3)	(0.9)	1.5
26-Sep-24	(0.4)	0.8	0.0	2.9	1.3	0.4

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2023	(1.08)	1.24	(0.05)	0.55	(0.47)	0.51	0.50
YTD2024	(0.45)	0.53	0.41	0.66	0.01	(0.70)	0.08

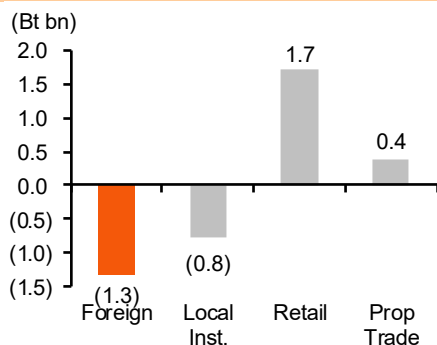
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

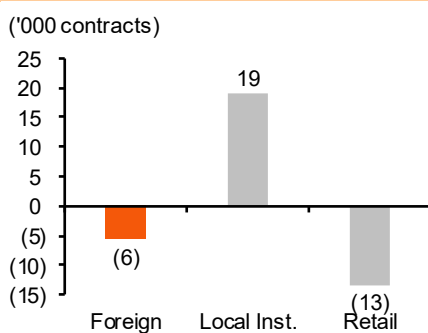
Daily Fund Flows

As of 26-Sep-24 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	26,447	27,773	(1,326)	257,233	262,989	(5,756)	1,227	4,457	(3,230)
Institution Investors	4,737	5,511	(774)	266,711	247,656	19,055	28,827	8,689	20,138
Retail Investors	20,103	18,386	1,716	345,536	358,835	(13,299)	601	446	155
Proprietary Trading	4,783	4,400	383	—	—	—	—	—	—

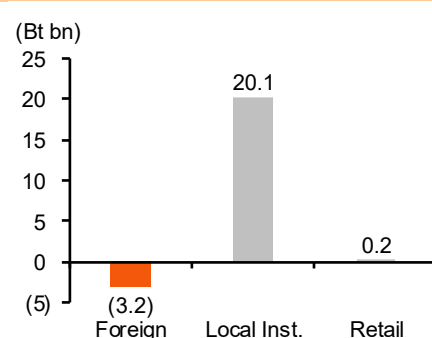
Equity Market (SET)



Futures Market



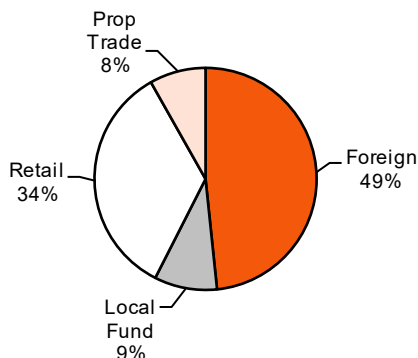
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

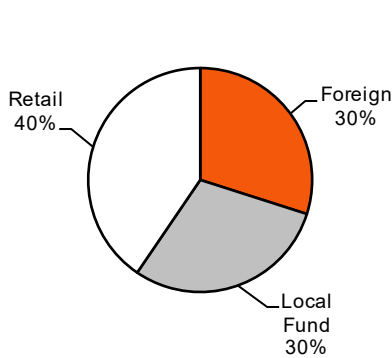
Equity Market

Turnover: Bt56,070m



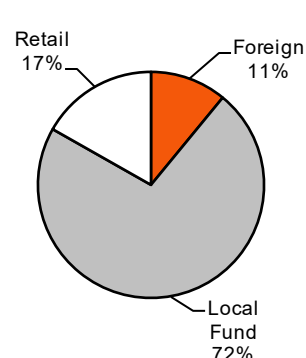
Futures Market

Volume: 869,480 contracts



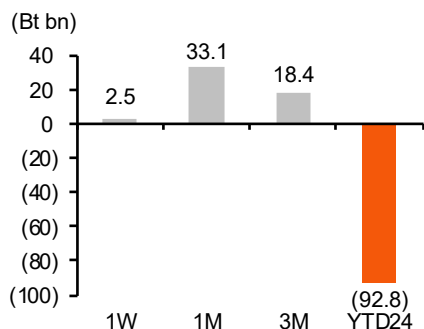
Bond Market

Turnover: Bt44,247m (2 sides B&S)

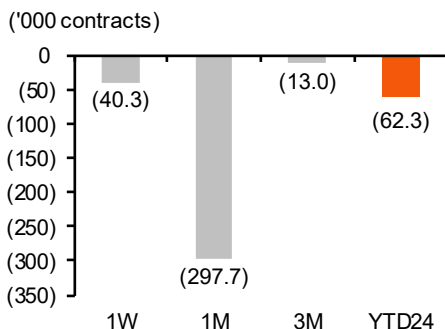


Net Foreign Fund Flows By Market

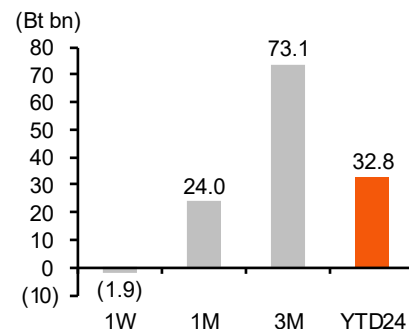
Equity Market



Futures Market



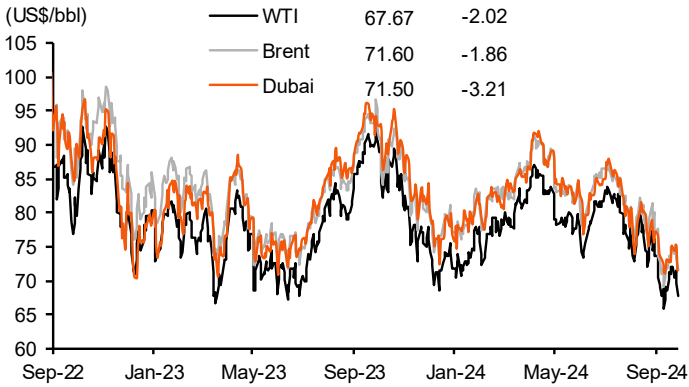
Bond Market



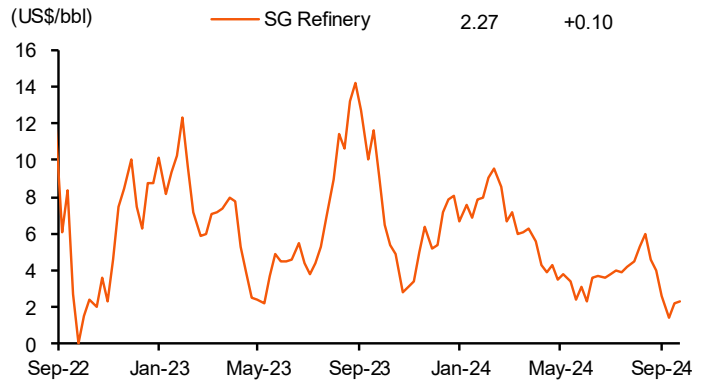
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

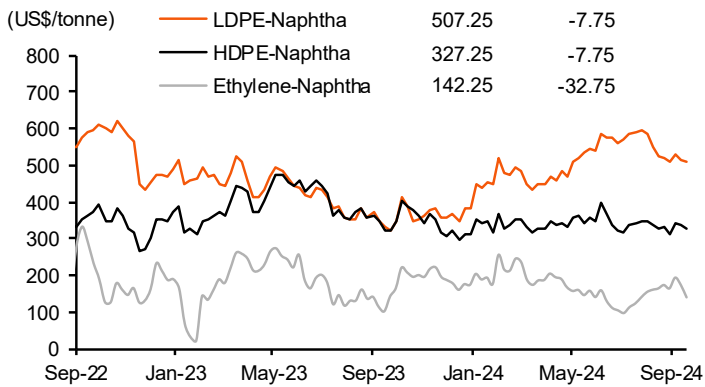
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



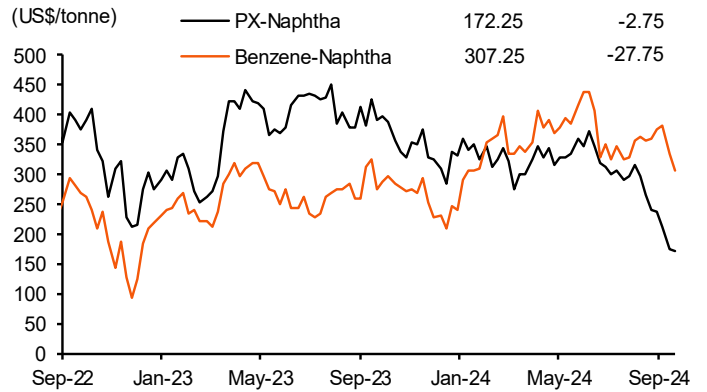
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



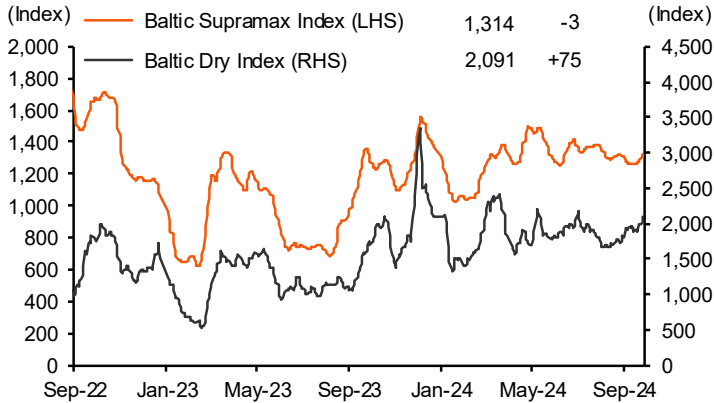
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



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



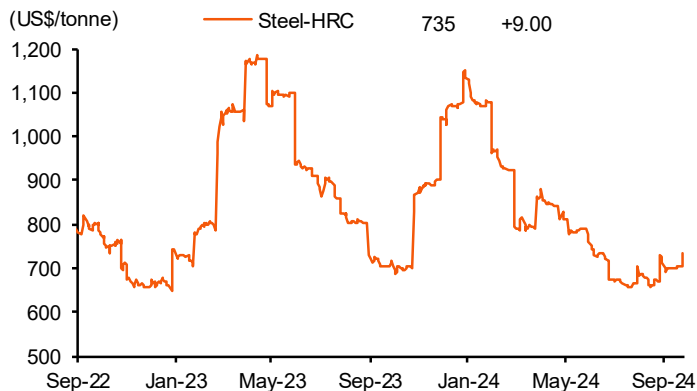
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



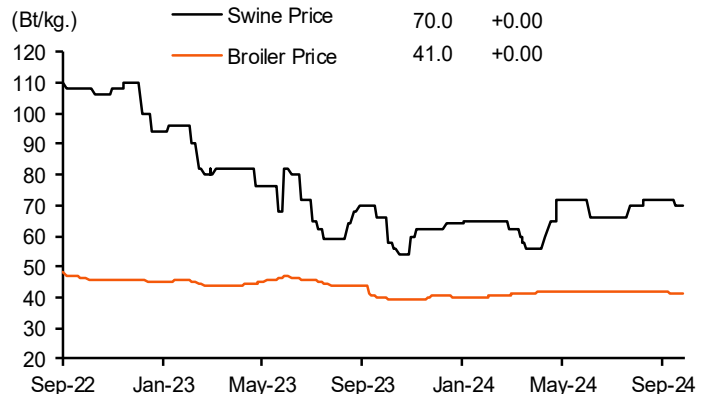
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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

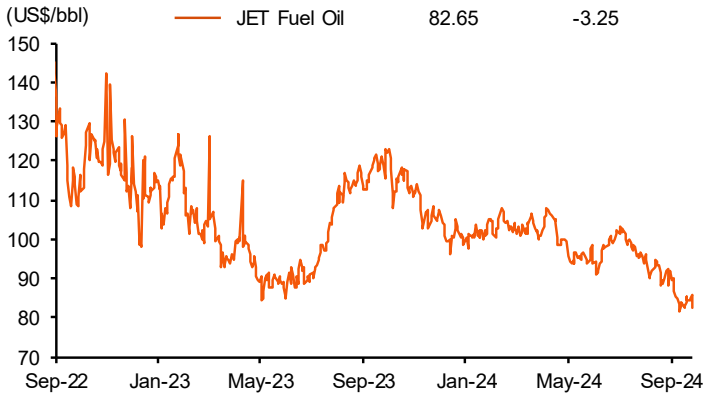


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

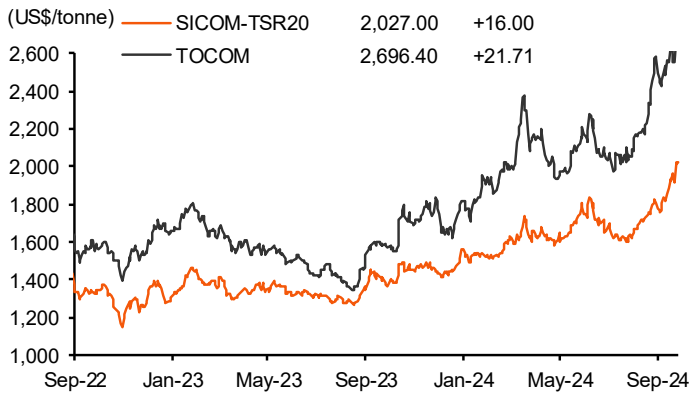
JET Fuel Oil (AAV, BA) Source: Bloomberg



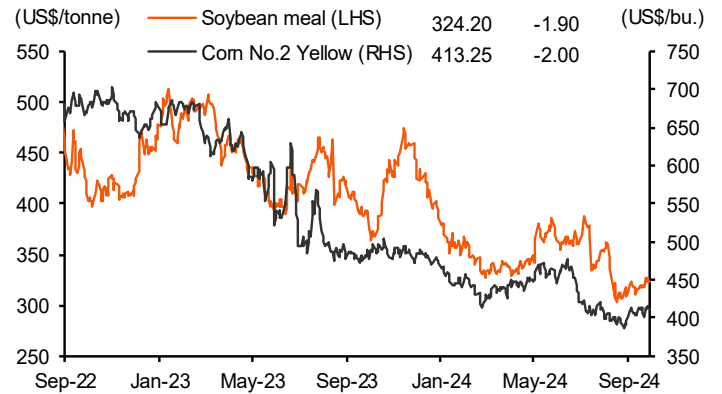
Gold Source: Bloomberg



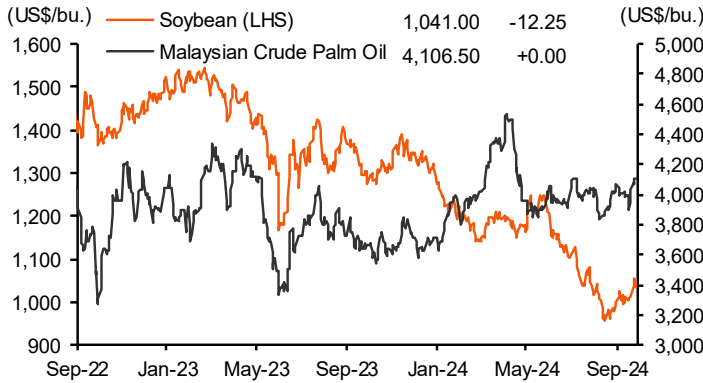
Rubber (STA, STGT, TRUBB) Source: Bloomberg



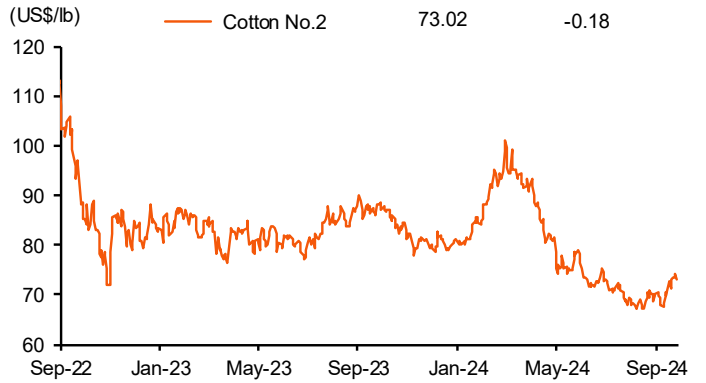
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT) Source: Bloomberg



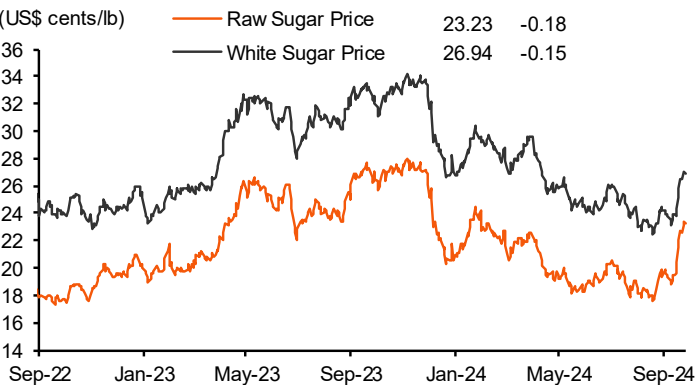
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN) Source: Bloomberg



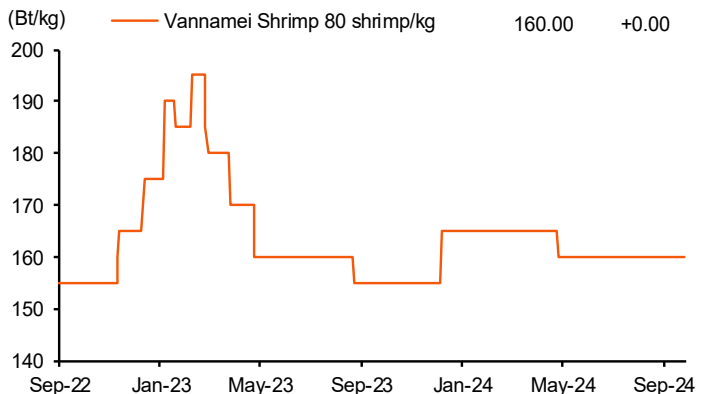
Cotton (IVL) Source: Bloomberg



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	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
APO	พลตำรวจตรี สุริยศักดิ์ อัครวรอนันต์	29/08/67	ขาย	หุ้นสามัญ	160,000	1.99	318,400
APO	พลตำรวจตรี สุริยศักดิ์ อัครวรอนันต์	20/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	350,000	2.56	896,000
APO	พลตำรวจตรี สุริยศักดิ์ อัครวรอนันต์	23/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	89,000	2.70	240,300
APO	พลตำรวจตรี สุริยศักดิ์ อัครวรอนันต์	24/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	9,800	2.64	25,872
APO	พลตำรวจตรี สุริยศักดิ์ อัครวรอนันต์	25/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	341,200	2.64	900,768
BDMS	นาย อัฐ ทองแดง	24/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000,000	31.25	31,250,000
BLESS	นาย ธารินทร์ บวรวิชัยกุล	25/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	1,300,000	0.49	637,000
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	25/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	2.12	424
FM	นาย สุเมธ มาลีรังสี	25/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	349	4.68	1,633
FTE	นาย ทักษิณ ตันติไพจิตร	25/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.48	74,000
JCK	นาย กฤตวัฒน์ เตชะอุบล	25/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000,000	0.32	6,400,000
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒน์วิทย์	25/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	9.93	198,600
LPH	นาย อังกร ฉันทนาพานิช	24/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	4.75	95,000
LPH	นาย อังกร ฉันทนาพานิช	25/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.73	47,300
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	25/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	2.95	29,500
PPM	นาง นันธิรา ฤทธิมนตรี	25/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	5,500	2.31	12,705
PPM	นาง นันธิรา ฤทธิมนตรี	25/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	25,000	2.34	58,500
PPM	นาง นันธิรา ฤทธิมนตรี	25/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	2.34	11,700
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	24/09/67	ขาย	หุ้นสามัญ	34,000	0.57	19,380
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	24/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	132,000	0.56	73,920
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	25/09/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	0.58	174

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
EA13C2412E	23 - 27 ก.ย. 24	ระดับ 1	YGG	17 ก.ย. - 7 ต.ค. 24	ระดับ 1
LTS	13 ก.ย. - 3 ต.ค. 24	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย

ระดับ 2. ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้ามสมาชิกใช้หลักทรัพย์เป็นหลักประกันในการคำนวณเป็นวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ (ในทุกประเภทบัญชี) ห้าม Net Settlement

ระดับ 3. ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
AKS-W5	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ม.ค. 2565	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
EE	EE-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EE-W1	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EMC-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 มิ.ย. 2567	-
GLOCON	GLOCON-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2567	-
JKN	JKN-F	SET	CB	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	13 พ.ย. 2566	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
KEX	KEX-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
KWI	KWI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2566	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
MILL-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NATION-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2566	-
NEP	NEP-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-
NWR	NWR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
W	W-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
W-W5	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
W-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 ก.พ. 2567	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	26 Sep	25 Sep	24 Sep	23 Sep	20 Sep
1 KBANK	415.1	122.7	(134.9)	(152.5)	(236.4)
2 IVL	277.6	(12.9)	(128.7)	(25.5)	(91.8)
3 BANPU	251.3	(4.5)	56.0	(294.9)	1,187.2
4 BLA	181.0	(9.5)	11.7	1.8	(4.3)
5 VGI	130.3	83.5	(34.7)	(29.7)	13.1
6 BCH	125.1	18.6	24.2	(14.6)	0.6
7 OR	108.2	1.8	43.5	(24.2)	(0.9)
8 CPN	102.4	83.5	192.1	(18.1)	(57.2)
9 MTC	68.1	74.2	356.8	180.2	46.3
10 DELTA	62.4	(169.1)	618.9	69.4	189.1
11 WHA	57.6	20.4	(6.8)	(18.0)	(15.9)
12 GULF	55.3	57.7	24.5	190.4	(116.2)
13 BH	52.3	27.1	(0.1)	148.4	79.3
14 EA	49.0	(79.2)	(71.1)	108.0	(58.3)
15 TRUE	46.6	(251.3)	0.7	(154.9)	38.2
16 CBG	40.6	(20.6)	26.1	25.0	2.9
17 TKN	37.1	2.4	7.4	(18.1)	7.9
18 AWC	37.0	(15.0)	(50.2)	(36.2)	(141.9)
19 TOP	32.5	(180.3)	(118.4)	(82.2)	(1.5)
20 TLI	29.9	(20.1)	(11.8)	2.8	(1.7)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	26 Sep	25 Sep	24 Sep	23 Sep	20 Sep
1 PTTGC	(329.9)	32.2	(173.5)	(66.3)	(99.9)
2 PTTEP	(310.6)	305.4	(144.7)	(227.0)	(86.5)
3 SCC	(244.8)	177.6	(22.7)	14.0	(22.3)
4 BDMS	(215.2)	(73.2)	148.7	20.8	(254.6)
5 BGRIM	(185.5)	172.7	27.7	(20.7)	(58.3)
6 HMPRO	(154.4)	(78.2)	23.9	10.8	40.9
7 ADVANC	(140.6)	(197.2)	248.5	96.9	(124.5)
8 CPALL	(133.7)	157.6	(475.9)	4.4	(34.6)
9 AOT	(125.8)	(115.5)	(8.8)	0.9	1.4
10 KTB	(65.9)	(178.3)	134.8	176.4	399.1
11 TTB	(65.0)	10.8	(77.4)	34.8	(20.8)
12 BCP	(63.6)	(59.5)	(82.4)	(97.0)	82.9
13 BBL	(62.7)	(304.3)	(209.6)	394.8	221.4
14 EGCO	(61.7)	17.5	28.1	5.8	5.9
15 SCB	(61.6)	25.4	(100.0)	101.6	(99.5)
16 LH	(58.1)	(27.5)	(145.3)	(52.5)	(79.1)
17 GPSC	(57.2)	90.9	(1.9)	(22.0)	(50.8)
18 BTS	(48.9)	50.6	(6.0)	(72.1)	(6.9)
19 SPRC	(47.2)	(64.6)	34.8	(26.2)	28.4
20 HANA	(45.8)	(24.7)	84.8	36.0	(8.5)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTTEP	299.0	609.5	908.5	(310.6)	26.9
2 BDMS	329.7	544.9	874.6	(215.2)	26.7
3 IVL	551.4	273.8	825.2	277.6	17.8
4 KBANK	596.4	181.3	777.7	415.1	19.8
5 ADVANC	315.9	456.6	772.5	(140.6)	22.6
6 BCH	435.7	310.7	746.4	125.1	28.3
7 BANPU	438.9	187.6	626.5	251.3	20.5
8 PTTGC	145.1	475.0	620.0	(329.9)	19.7
9 PTT	277.2	302.7	579.9	(25.4)	26.4
10 CPALL	215.4	349.1	564.6	(133.7)	19.2
11 SCGP	263.5	265.2	528.7	(1.8)	28.9
12 CPN	294.5	192.1	486.6	102.4	31.5
13 VGI	301.8	171.6	473.4	130.3	18.7
14 SCC	110.5	355.3	465.8	(244.8)	25.1
15 DELTA	256.8	194.4	451.1	62.4	30.6
16 EA	246.6	197.6	444.1	49.0	11.9
17 BBL	189.2	252.0	441.2	(62.7)	22.8
18 TRUE	242.5	195.8	438.3	46.6	32.5
19 CPF	185.0	228.5	413.5	(43.4)	43.5
20 BGRIM	92.8	278.4	371.2	(185.5)	22.2

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MBK-W4	1.8	5.9	30.8
3 MORE	2,128.6	7,176.7	29.7
4 BBL	452.4	1,908.8	23.7
5 KBANK	371.7	2,369.3	15.7
6 BH	115.2	794.9	14.5
7 THIP	13.0	90.0	14.4
8 GBX	147.7	1,089.1	13.6
9 FSX	106.2	818.9	13.0
10 CPALL	1,163.8	8,983.1	13.0
11 TRUE	4,464.4	34,552.1	12.9
12 BDMS	1,960.0	15,892.0	12.3
13 AMATA	136.2	1,150.0	11.8
14 CHO-W4	32.6	278.5	11.7
15 MILL-W7	161.9	1,388.4	11.7
16 KKP-W6	8.1	70.5	11.4
17 W-W5	543.6	4,883.5	11.1
18 AH	39.5	354.8	11.1
19 AAV	1,373.5	12,850.0	10.7
20 BCP	146.4	1,376.9	10.6

Source: SET

Short Sell (I)

ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขาย				% Price change from avg price	ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขาย				% Price change from avg price
		ปริมาณการขาย (หุ้น)	มูลค่าการขาย (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)				ปริมาณการขาย (หุ้น)	มูลค่าการขาย (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	
1	PTTGC-R	11,007,900	334,434,725	30.38	31.00	-2.00%	46	CRC	355,400	11,529,400	32.44	32.50	-0.18%
2	AOT-R	2,064,100	130,614,900	63.28	63.50	-0.35%	47	JMT-R	628,100	11,472,100	18.26	17.90	2.04%
3	PTTGC	4,053,800	123,881,375	30.56	31.00	-1.42%	48	SCGP	343,000	10,482,450	30.56	30.25	1.03%
4	SCC-R	495,100	118,694,700	239.74	238.00	0.73%	49	EGCO-R	80,600	9,920,450	123.08	124.00	-0.74%
5	PTTEP-R	828,600	114,560,650	138.26	137.50	0.55%	50	BGRIM	399,500	9,505,480	23.79	23.90	-0.45%
6	ADVANC	384,600	100,743,300	261.94	264.00	-0.78%	51	HMPRO	872,000	9,417,980	10.80	10.80	0.00%
7	HMPRO-R	8,978,300	97,076,930	10.81	10.80	0.11%	52	GULF	159,600	9,136,850	57.25	56.75	0.88%
8	BANPU	9,684,300	67,035,160	6.92	6.90	0.32%	53	SCC	37,600	9,037,700	240.36	238.00	0.99%
9	BDMS	1,957,300	60,081,850	30.70	30.50	0.64%	54	KTC	189,400	8,966,350	47.34	48.00	-1.37%
10	CPALL	902,400	59,605,400	66.05	66.00	0.08%	55	INTUCH-R	94,200	8,677,775	92.12	92.50	-0.41%
11	CPN	712,600	47,346,425	66.44	66.00	0.67%	56	SPALI-R	414,700	8,522,110	20.55	20.50	0.24%
12	PTTEP	328,500	45,519,100	138.57	137.50	0.78%	57	SCGP-R	277,700	8,445,575	30.41	30.25	0.54%
13	KBANK-R	291,600	44,912,750	154.02	154.00	0.01%	58	SCB	73,700	8,214,800	111.46	111.00	0.42%
14	BCP-R	1,042,900	39,248,550	37.63	37.50	0.36%	59	ITC	382,600	8,157,150	21.32	21.40	-0.37%
15	IVL	1,462,900	35,465,350	24.24	24.40	-0.64%	60	TLI	765,200	7,887,640	10.31	10.50	-1.83%
16	BGRIM-R	1,372,500	32,525,930	23.70	23.90	-0.84%	61	BEM	882,800	7,062,400	8.00	8.05	-0.62%
17	SCB-R	288,600	32,153,100	111.41	111.00	0.37%	62	CRC-R	209,400	6,815,075	32.55	32.50	0.14%
18	AOT	504,000	31,913,625	63.32	63.50	-0.28%	63	JMT	371,500	6,782,990	18.26	17.90	2.00%
19	BCP	811,900	30,557,550	37.64	37.50	0.37%	64	BTS-R	1,425,900	6,459,246	4.53	4.50	0.67%
20	BH-R	111,300	30,532,700	274.33	272.00	0.86%	65	VGI	2,584,500	6,290,510	2.43	2.44	-0.25%
21	BCH	1,606,000	29,021,600	18.07	18.30	-1.25%	66	SIRI	3,276,400	6,288,683	1.92	1.92	-0.03%
22	CPF	1,069,200	25,723,570	24.06	24.30	-0.99%	67	BTS	1,360,300	6,188,176	4.55	4.50	1.09%
23	OR	1,461,500	25,515,940	17.46	17.60	-0.80%	68	LH	956,400	6,120,960	6.40	6.40	0.00%
24	DELTA-R	227,900	25,135,100	110.29	110.00	0.26%	69	DELTA	54,600	6,027,750	110.40	110.00	0.36%
25	PTT	697,200	23,356,200	33.50	33.50	0.00%	70	KCE-R	153,100	5,978,325	39.05	39.25	-0.51%
26	TRUE	2,024,100	22,871,530	11.30	11.20	0.89%	71	TIDLOR-R	320,300	5,973,570	18.65	18.50	0.81%
27	CPALL-R	341,900	22,566,500	66.00	66.00	0.00%	72	AP	553,600	5,514,335	9.96	9.95	0.11%
28	KBANK	141,900	21,948,250	154.67	154.00	0.44%	73	BAM-R	569,200	5,468,935	9.61	9.65	-0.43%
29	KTC-R	449,800	21,238,900	47.22	48.00	-1.63%	74	SPRC	788,100	5,467,815	6.94	6.90	0.55%
30	TOP	415,400	21,189,550	51.01	51.00	0.02%	75	OR-R	308,300	5,400,530	17.52	17.60	-0.47%
31	BBL	136,500	21,134,400	154.83	154.00	0.54%	76	STA	220,700	5,314,570	24.08	24.20	-0.49%
32	TOP-R	398,700	20,335,200	51.00	51.00	0.01%	77	TU-R	357,400	5,265,910	14.73	14.70	0.23%
33	WHA	3,601,000	19,656,250	5.46	5.45	0.16%	78	SPRC-R	720,000	5,011,995	6.96	6.90	0.89%
34	HANA-R	402,300	16,603,375	41.27	41.50	-0.55%	79	BLA	216,300	5,008,460	23.16	24.40	-5.10%
35	BDMS-R	520,400	15,902,300	30.56	30.50	0.19%	80	CPN-R	73,900	4,928,950	66.70	66.00	1.06%
36	TTB	7,443,200	14,588,673	1.96	1.94	1.03%	81	QH-R	2,495,900	4,827,351	1.93	1.94	-0.30%
37	AWC	3,811,800	14,272,352	3.74	3.76	-0.42%	82	EA-R	550,000	4,821,850	8.77	8.40	4.37%
38	MINT	498,900	14,218,650	28.50	28.50	0.00%	83	IRPC-R	2,702,400	4,746,615	1.76	1.76	-0.20%
39	INTUCH	148,900	13,723,325	92.16	92.50	-0.36%	84	EGCO	38,200	4,695,050	122.91	124.00	-0.88%
40	GPSC	282,200	13,310,775	47.17	47.00	0.36%	85	IRPC	2,664,100	4,679,920	1.76	1.76	-0.19%
41	TU	880,700	12,979,600	14.74	14.70	0.26%	86	CK-R	229,600	4,646,780	20.24	20.50	-1.28%
42	PSL-R	1,413,200	12,828,270	9.08	9.05	0.30%	87	GLOBAL	290,400	4,501,050	15.50	15.40	0.65%
43	GULF-R	216,200	12,312,725	56.95	56.75	0.35%	88	BEM-R	550,400	4,405,065	8.00	8.05	-0.58%
44	KTB	580,600	12,037,040	20.73	20.70	0.15%	89	DSP	176,600	4,192,590	23.74	23.50	1.02%
45	CPF-R	497,000	11,947,020	24.04	24.30	-1.08%	90	SPALI	202,900	4,157,030	20.49	20.50	-0.06%

Source: SET

Short Sell (II)

	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
หลักทรัพย์						หลักทรัพย์							
91	RATCH-R	126,700	4,117,750	32.50	32.50	0.00%	136	CHG	522,200	1,445,602	2.77	2.74	1.03%
92	MTC	80,700	3,984,875	49.38	49.25	0.26%	137	TCAP-R	27,700	1,412,700	51.00	51.00	0.00%
93	IVL-R	162,700	3,941,670	24.23	24.40	-0.71%	138	SAWAD	32,700	1,391,625	42.56	42.25	0.73%
94	AAI	672,100	3,832,715	5.70	5.75	-0.82%	139	SIRI-R	719,000	1,376,117	1.91	1.92	-0.32%
95	KCE	96,300	3,824,350	39.71	39.25	1.18%	140	SAWAD-R	31,500	1,338,450	42.49	42.25	0.57%
96	PRM-R	394,800	3,403,830	8.62	8.55	0.84%	141	BBL-R	8,600	1,328,900	154.52	154.00	0.34%
97	EA	396,000	3,368,605	8.51	8.40	1.27%	142	BCPG-R	175,300	1,291,955	7.37	7.30	0.96%
98	CBG	43,500	3,330,925	76.57	76.50	0.10%	143	ORI	251,600	1,288,435	5.12	5.05	1.41%
99	TISCO	33,600	3,267,600	97.25	97.00	0.26%	144	CK	63,100	1,278,940	20.27	20.50	-1.13%
100	RCL	120,300	3,097,350	25.75	25.50	0.97%	145	BSRC-R	142,100	1,269,730	8.94	9.00	-0.72%
101	BANPU-R	445,400	3,071,545	6.90	6.90	-0.06%	146	SC	399,400	1,256,620	3.15	3.14	0.20%
102	PTT-R	88,100	2,951,350	33.50	33.50	0.00%	147	BTG-R	55,100	1,234,240	22.40	22.40	0.00%
103	PSL	323,700	2,938,245	9.08	9.05	0.30%	148	STA-R	50,600	1,222,120	24.15	24.20	-0.20%
104	SAPPE-R	41,400	2,921,275	70.56	71.75	-1.66%	149	SC-R	388,600	1,212,432	3.12	3.14	-0.64%
105	BAM	294,500	2,825,135	9.59	9.65	-0.59%	150	THCOM	86,100	1,187,450	13.79	13.80	-0.06%
106	TASCO-R	156,600	2,823,090	18.03	18.10	-0.40%	151	MBK	63,300	1,145,730	18.10	18.00	0.56%
107	GLOBAL-R	180,700	2,803,190	15.51	15.40	0.73%	152	RBF	166,800	1,099,930	6.59	6.75	-2.31%
108	HANA	67,200	2,790,150	41.52	41.50	0.05%	153	DITTO-R	57,500	1,098,320	19.10	19.10	0.01%
109	TLI-R	263,700	2,716,050	10.30	10.50	-1.91%	154	AMATA	43,600	1,088,730	24.97	24.70	1.10%
110	TISCO-R	27,300	2,654,925	97.25	97.00	0.26%	155	THG	50,900	1,084,500	21.31	21.10	0.98%
111	DOHOME	242,600	2,636,650	10.87	11.00	-1.20%	156	ITC-R	50,700	1,078,290	21.27	21.40	-0.62%
112	BJC	102,000	2,502,240	24.53	24.50	0.13%	157	TQM-R	37,500	1,069,175	28.51	28.75	-0.83%
113	CENTEL	60,200	2,377,900	39.50	39.50	0.00%	158	SKY	45,300	1,026,400	22.66	22.60	0.26%
114	PTG	225,000	2,338,050	10.39	10.40	-0.08%	159	CKP	272,800	1,024,442	3.76	3.74	0.41%
115	KKP	45,300	2,310,400	51.00	50.50	0.99%	160	FORTH-R	71,200	1,022,780	14.36	14.30	0.45%
116	BH	8,300	2,286,400	275.47	272.00	1.28%	161	TIPH-R	34,200	1,002,125	29.30	30.00	-2.33%
117	SISB-R	63,800	2,227,275	34.91	34.75	0.46%	162	MC	82,200	991,100	12.06	12.00	0.48%
118	GFPT	187,600	2,194,920	11.70	11.70	0.00%	163	DSP-R	41,700	987,740	23.69	23.50	0.79%
119	ERW-R	493,500	2,134,000	4.32	4.36	-0.82%	164	RS	164,800	978,615	5.94	6.00	-1.03%
120	COM7	86,900	2,096,400	24.12	24.00	0.52%	165	TTW	104,000	970,270	9.33	9.30	0.32%
121	NER-R	388,100	2,095,740	5.40	5.35	0.93%	166	TTB-R	494,100	968,436	1.96	1.94	1.03%
122	JMART	128,500	2,082,950	16.21	15.90	1.95%	167	CENTEL-R	23,100	912,450	39.50	39.50	0.00%
123	VGI-R	802,200	1,972,156	2.46	2.44	0.76%	168	TIPH	29,500	869,025	29.46	30.00	-1.81%
124	JMART-R	120,000	1,933,500	16.11	15.90	1.34%	169	CBG-R	11,300	864,875	76.54	76.50	0.05%
125	COM7-R	78,400	1,889,440	24.10	24.00	0.42%	170	THG-R	40,600	863,300	21.26	21.10	0.78%
126	AP-R	187,500	1,865,625	9.95	9.95	0.00%	171	MTC-R	17,300	847,700	49.00	49.25	-0.51%
127	LH-R	291,500	1,865,600	6.40	6.40	0.00%	172	XD	34,700	841,880	24.26	24.30	-0.16%
128	PLANB	221,900	1,803,795	8.13	8.05	0.98%	173	BBIK-R	20,900	836,000	40.00	40.00	0.00%
129	AAV	664,100	1,770,042	2.67	2.64	0.96%	174	TTW-R	89,100	829,935	9.31	9.30	0.16%
130	MINT-R	60,200	1,715,700	28.50	28.50	0.00%	175	BTG	36,600	820,800	22.43	22.40	0.12%
131	TKN	161,100	1,703,260	10.57	10.60	-0.26%	176	BA-R	34,800	803,270	23.08	23.00	0.36%
132	TIDLOR	88,600	1,656,680	18.70	18.50	1.07%	177	JAS-R	280,500	767,484	2.74	2.70	1.34%
133	TASCO	91,600	1,653,500	18.05	18.10	-0.27%	178	BCH-R	42,400	762,930	17.99	18.30	-1.67%
134	BJC-R	66,500	1,628,340	24.49	24.50	-0.06%	179	MAJOR	49,500	757,350	15.30	15.00	2.00%
135	BA	62,500	1,447,850	23.17	23.00	0.72%	180	XD-R	31,400	756,890	24.10	24.30	-0.80%

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 KKP-R	14,100	715,600	50.75	50.50	0.50%	226 JAS	100,300	275,484	2.75	2.70	1.73%
182 GUNKUL-R	249,600	712,540	2.85	2.84	0.52%	227 AAV-R	100,000	264,000	2.64	2.64	0.00%
183 AAI-R	124,900	708,845	5.68	5.75	-1.30%	228 SIS	9,600	260,375	27.12	26.75	1.39%
184 CHG-R	251,300	692,090	2.75	2.74	0.51%	229 ICHI-R	15,600	258,120	16.55	16.50	0.28%
185 GPSC-R	14,000	661,975	47.28	47.00	0.60%	230 BPP	18,600	247,380	13.30	13.30	0.00%
186 SINGER	60,300	646,230	10.72	10.50	2.07%	231 CHINA	46,000	243,374	5.29	5.44	-2.74%
187 QH	330,300	640,803	1.94	1.94	0.00%	232 ASK	16,700	234,770	14.06	13.90	1.14%
188 TVO	26,500	636,790	24.03	24.00	0.12%	233 M	7,900	233,050	29.50	29.50	0.00%
189 AWC-R	160,000	601,600	3.76	3.76	0.00%	234 NER	42,800	231,120	5.40	5.35	0.93%
190 TTA	86,800	542,500	6.25	6.20	0.81%	235 NEX	180,600	222,098	1.23	1.18	4.22%
191 RBF-R	81,700	537,075	6.57	6.75	-2.61%	236 ORI-R	42,600	216,280	5.08	5.05	0.53%
192 RATCH	16,400	533,000	32.50	32.50	0.00%	237 BLA-R	8,900	210,640	23.67	24.40	-3.00%
193 GUNKUL	186,600	532,170	2.85	2.84	0.42%	238 THCOM-R	15,200	208,240	13.70	13.80	-0.72%
194 MAJOR-R	34,800	528,180	15.18	15.00	1.18%	239 MC-R	17,000	205,700	12.10	12.00	0.83%
195 STGT-R	44,300	524,620	11.84	11.70	1.22%	240 ONEE	53,700	197,466	3.68	3.66	0.47%
196 ERW	120,600	523,142	4.34	4.36	-0.51%	241 BAFS	11,800	190,220	16.12	15.90	1.39%
197 CCET	137,700	520,094	3.78	3.78	-0.08%	242 BPP-R	13,900	184,870	13.30	13.30	0.00%
198 BCPG	69,800	515,670	7.39	7.30	1.20%	243 TPIPP-R	59,600	183,568	3.08	3.08	0.00%
199 PRM	58,700	507,750	8.65	8.55	1.17%	244 SAPPE	2,500	177,500	71.00	71.75	-1.05%
200 SUSCO	145,600	491,516	3.38	3.34	1.07%	245 DCC	88,000	175,605	2.00	2.00	-0.22%
201 TQM	16,800	477,875	28.44	28.75	-1.06%	246 AEOINTS-R	1,200	168,000	140.00	139.50	0.36%
202 ASIAN	51,800	467,040	9.02	9.00	0.18%	247 PR9	7,400	166,200	22.46	22.50	-0.18%
203 TFG	104,300	449,054	4.31	4.26	1.07%	248 SABINA	6,500	150,800	23.20	23.20	0.00%
204 BYD	307,000	442,506	1.44	1.42	1.51%	249 RCL-R	5,800	148,625	25.63	25.50	0.49%
205 CKP-R	113,900	428,672	3.76	3.74	0.63%	250 FORTH	9,700	139,130	14.34	14.30	0.30%
206 SNNP	31,000	419,140	13.52	13.40	0.90%	251 DITTO	6,800	133,280	19.60	19.10	2.62%
207 ROJNA	61,200	416,160	6.80	6.75	0.74%	252 TPIPL-R	100,000	121,000	1.21	1.21	0.00%
208 BBIK	10,200	408,000	40.00	40.00	0.00%	253 AMATA-R	4,800	118,560	24.70	24.70	0.00%
209 MEGA	9,700	384,275	39.62	39.00	1.58%	254 BSRC	13,300	118,305	8.90	9.00	-1.17%
210 SJWD	30,400	367,840	12.10	11.90	1.68%	255 JTS	1,600	118,050	73.78	72.75	1.42%
211 SNNP-R	26,400	356,400	13.50	13.40	0.75%	256 TOA-R	5,600	110,320	19.70	19.60	0.51%
212 SIS-R	12,900	348,350	27.00	26.75	0.95%	257 THANI-R	50,900	109,084	2.14	2.16	-0.78%
213 TFG-R	81,300	347,964	4.28	4.26	0.47%	258 SUPER	315,000	97,650	0.31	0.30	3.33%
214 MBK-R	18,900	342,090	18.10	18.00	0.56%	259 SPA	13,000	93,825	7.22	7.30	-1.13%
215 KAMART	27,700	340,710	12.30	12.00	2.50%	260 GFPT-R	7,600	88,920	11.70	11.70	0.00%
216 SHR	145,400	340,236	2.34	2.34	0.00%	261 TVO-R	3,300	79,500	24.09	24.00	0.38%
217 WHAUP	71,200	331,176	4.65	4.60	1.12%	262 SISB	2,000	70,100	35.05	34.75	0.86%
218 BAY	11,900	318,650	26.78	26.75	0.10%	263 KGI	15,300	69,372	4.53	4.54	-0.13%
219 EPG	60,200	304,315	5.06	5.05	0.10%	264 JTS-R	900	65,650	72.94	72.75	0.27%
220 THANI	141,500	303,212	2.14	2.16	-0.79%	265 BEAUTY	124,900	63,699	0.51	0.51	0.00%
221 MASTER	5,900	302,375	51.25	50.25	1.99%	266 S	59,700	60,297	1.01	1.01	0.00%
222 ILM-R	15,900	290,970	18.30	18.20	0.55%	267 MEGA-R	1,500	59,250	39.50	39.00	1.28%
223 ICHI	17,500	290,250	16.59	16.50	0.52%	268 TKN-R	5,600	58,660	10.48	10.60	-1.18%
224 AH	13,300	288,950	21.73	21.60	0.58%	269 BEC	13,900	57,546	4.14	4.14	0.00%
225 TPIPL	230,200	280,383	1.22	1.21	0.66%	270 SKY-R	2,500	56,740	22.70	22.60	0.42%

Source: SET

Short Sell (IV)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
271 PSH	6,000	56,400	9.40	9.35	0.53%
272 EASTW	14,700	50,568	3.44	3.40	1.18%
273 PSH-R	5,000	47,155	9.43	9.35	0.87%
274 KAMART-R	3,600	44,280	12.30	12.00	2.50%
275 KLINIQ	1,200	43,800	36.50	36.50	0.00%
276 SABINA-R	1,800	41,760	23.20	23.20	0.00%
277 HKCE01	1,998	40,559	20.30	20.30	0.00%
278 ETC	16,600	38,082	2.29	2.30	-0.26%
279 SJWD-R	2,800	33,040	11.80	11.90	-0.84%
280 TCAP	600	30,600	51.00	51.00	0.00%
281 ADVANC-R	100	26,300	263.00	264.00	-0.38%
282 AURA	1,200	18,720	15.60	15.50	0.65%
283 TTCL	5,600	16,352	2.92	2.90	0.69%
284 STPI	3,200	12,736	3.98	4.00	-0.50%
285 AGE	6,400	9,895	1.55	1.55	-0.25%
286 UNIQ	2,400	7,344	3.06	3.04	0.66%
287 DCC-R	3,400	6,786	2.00	2.00	-0.21%
288 AURA-R	300	4,680	15.60	15.50	0.65%
289 ACC	4,400	3,476	0.79	0.76	3.95%
290 KTB-R	100	2,080	20.80	20.70	0.48%
291 STEC	200	1,915	9.58	9.75	-1.79%
292 CCET-R	400	1,512	3.78	3.78	0.00%
293 BBGI	200	1,340	6.70	6.65	0.75%
294 SAT	100	1,300	13.00	12.90	0.78%
295 HUMAN	100	1,100	11.00	11.00	0.00%
296 SAMART	100	700	7.00	7.00	0.00%
297 TPIPP	100	308	3.08	3.08	0.00%
298 BYD-R	100	154	1.54	1.42	8.45%
299 XPG	100	100	1.00	0.99	1.01%
300 UBE	100	83	0.83	0.83	0.00%
301 CV	100	30	0.30	0.31	-3.23%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
TRUE-F	4,147,500	47,636,045	11.60	11.20	3.57
KBANK-F	275,600	42,891,100	153.50	154.00	(0.32)
SCB-F	178,200	19,794,300	111.50	111.00	0.45
PTTEP-F	40,600	5,603,600	137.00	137.50	(0.36)
CPN-F	20,000	1,320,000	66.00	66.00	0.00
ICHI-F	71,100	1,173,150	16.50	16.50	0.00
ADVANC-F	2,300	598,100	261.00	264.00	(1.14)
CPALL-F	8,200	539,150	65.75	66.00	(0.38)
BCH-F	10,800	196,560	18.20	18.30	(0.55)
PTTGC-F	1,000	30,175	31.00	31.00	0.00
PTT-F	300	10,050	33.50	33.50	0.00
DIF-F	200	1,890	9.45	9.55	(1.05)
LANNA-F	50	815	20.60	16.30	26.38

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
RS	18,000,000	108,000,000	6.00	6.00	0.00	2.00
ORI	10,000,000	51,750,000	5.18	5.05	2.57	2.00
SFLEX	15,000,000	50,400,000	3.36	3.32	1.20	2.00
BDMS	1,575,000	48,118,298	30.55	30.50	0.16	2.00
AWC	11,305,900	42,919,128	3.80	3.76	1.06	2.00
IVL	1,290,000	31,219,032	24.20	24.40	(0.82)	1.00
EA	3,000,000	25,200,000	8.40	8.40	0.00	1.00
TRITN	124,000,000	17,360,000	0.14	0.12	16.67	1.00
BLA	500,000	11,280,000	22.56	24.40	(7.54)	2.00
KBANK	70,000	10,902,500	155.75	154.00	1.14	1.00
HMPRO	1,000,000	10,850,000	10.85	10.80	0.46	1.00
SPRC	1,229,100	8,480,790	6.90	6.90	0.00	1.00
VGI	2,000,000	5,000,000	2.50	2.44	2.46	1.00
TIDLOR	267,300	4,945,050	18.50	18.50	0.00	1.00
PSL	500,000	4,550,000	9.10	9.05	0.55	1.00
S	3,500,000	4,305,000	1.23	1.01	21.78	1.00
TQM	150,000	4,200,000	28.00	28.75	(2.61)	1.00
MAJOR	243,300	3,673,392	15.10	15.00	0.67	1.00
BGRIM	146,300	3,496,570	23.90	23.90	0.00	1.00
TPCS	350,000	3,150,000	9.00	12.20	(26.23)	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 26/9/24

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
A5-W3	Out	8.300	1:1.0000	208.1%	06/12/2024	2.70	0.02	27.5%	0.00	n.m.	135.00	127.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	33.7%	08/08/2026	2.70	0.11	27.5%	0.13	-13.1%	24.55	25.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ABM-W1	Out	1.800	1:1.0000	48.8%	22/12/2024	1.29	0.12	22.7%	0.00	n.m.	10.75	110.8%	22 Jun 23, 22 Dec23, 22 Jun 24, 22 Dec24
ACC-W2	Out	1.000	1:1.0000	78.9%	16/05/2027	0.76	0.36	137.2%	0.40	-10.5%	2.11	119.3%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	131.6%	31/03/2025	0.19	0.04	85.8%	0.01	375.7%	4.75	157.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AKS-W5	Out	0.026	1:1.0700	253.5%	06/12/2024	0.01	0.01	0.0%	na	n.m.	1.07	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.734	1:1.0395	54.4%	27/12/2024	4.38	0.03	10.5%	0.00	n.m.	151.76	58.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ASW-W2	Out	12.000	1:1.0000	54.0%	25/10/2024	7.80	0.01	23.5%	0.00	n.m.	780.00	71.3%	Last business day of 24 Apr, 24 Oct (1st on 24 Apr 2023)
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	142.7%	30/05/2025	0.89	0.16	67.6%	0.02	619.9%	5.56	131.2%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	290.4%	31/05/2026	20.00	3.08	42.1%	0.05	n.m.	6.49	97.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	61.1%	31/03/2026	0.36	0.08	68.2%	0.06	28.2%	4.50	81.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-8.8%	24/06/2025	2.94	1.58	14.3%	1.42	11.5%	1.86	135.3%	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	164.5%	12/07/2026	0.50	0.22	37.9%	0.01	n.m.	2.61	127.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	185.6%	13/02/2026	4.72	0.48	31.8%	0.00	n.m.	9.83	84.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	141.0%	01/09/2026	2.12	0.11	7.4%	0.00	n.m.	19.27	54.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTS-W7	Out	11.490	1:1.0360	155.5%	08/11/2024	4.50	0.01	27.2%	0.00	n.m.	466.20	117.8%	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	221.2%	21/11/2026	4.50	0.07	27.2%	0.00	n.m.	66.60	43.7%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	244.4%	14/11/2026	0.09	0.01	142.4%	0.03	-71.0%	9.00	78.4%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	0.700	1:1.0000	54.0%	13/08/2025	0.50	0.07	57.4%	0.05	53.3%	7.14	73.2%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	17.6%	12/05/2026	2.04	0.26	14.6%	0.09	175.9%	7.85	38.8%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	79.7%	31/05/2026	0.74	0.33	36.3%	0.07	375.3%	2.24	108.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	6.2%	06/06/2027	1.46	1.05	32.9%	0.90	16.3%	1.39	100.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	137.1%	08/12/2025	3.88	0.20	29.7%	0.00	n.m.	19.40	62.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	0.230	1:1.0000	300.0%	09/06/2026	0.06	0.01	139.2%	0.02	-52.3%	6.00	100.4%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	980.0%	06/07/2028	0.05	0.04	243.5%	0.05	-13.9%	1.25	191.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	980.0%	09/05/2028	0.05	0.04	243.5%	0.04	-8.4%	1.25	201.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	24.8%	15/06/2025	4.36	0.44	45.7%	0.35	24.0%	9.91	52.8%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	0.500	1:1.0000	129.0%	22/02/2029	0.31	0.21	184.5%	0.28	-25.0%	1.48	110.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	19.4%	04/07/2025	0.36	0.03	85.6%	0.07	-59.7%	12.00	43.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DEMCO-W7	Out	3.500	1:1.0000	4.3%	08/12/2024	3.46	0.11	13.7%	0.06	77.6%	31.45	23.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	80.2%	20/05/2025	19.10	1.36	33.0%	0.05	n.m.	16.87	72.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	102.0%	16/07/2025	0.49	0.19	82.9%	0.06	230.6%	2.58	179.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W5	In	0.550	1:1.0000	8.5%	29/07/2025	0.59	0.09	91.3%	0.14	-35.5%	6.56	52.7%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	459.3%	10/03/2025	0.18	0.01	110.4%	0.00	970.9%	26.69	164.8%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1846.2%	31/05/2025	0.13	0.03	88.3%	0.00	n.m.	4.33	255.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EKH-W1	In	5.766	1:1.0927	-7.1%	15/11/2024	6.70	0.50	12.4%	0.90	-44.6%	14.64	na	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	150.0%	16/06/2027	0.08	0.07	170.2%	0.06	26.9%	1.14	na	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	304.4%	29/06/2025	2.06	0.03	147.6%	0.27	-88.8%	68.67	86.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	292.3%	20/06/2025	0.13	0.01	109.2%	0.01	44.5%	13.00	121.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GIFT-W2	In	1.600	1:1.0000	-7.1%	02/01/2025	3.50	1.65	26.8%	1.71	-3.3%	2.12	na	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	4.5%	16/11/2027	1.55	0.62	53.4%	0.55	13.3%	2.50	70.0%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.400	1:1.0000	71.9%	05/02/2027	0.32	0.15	37.3%	0.04	279.7%	2.13	122.2%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IIG-W1	Out	32.000	1:1.0000	384.0%	22/01/2025	7.05	2.12	78.0%	0.00	n.m.	3.33	305.4%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2023)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	152.5%	20/06/2025	4.96	0.35	35.6%	0.00	n.m.	23.04	83.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
INET-W3	In	4.000	1:1.0000	-4.6%	26/11/2024	4.76	0.54	27.7%	0.04	-16.2%	8.81	na	23 Aug 2024, 25 Nov 2024
JCHK-W2	Out	0.030	1:1.0000	100.0%	15/11/2024	0.02	0.01	366.1%	0.01	40.7%	2.00	479.6%	Last business day of every month (1st on 29 Dec 2023)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	294.4%	26/07/2025	15.90	0.90	21.1%	0.00	n.m.	19.97	100.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	89.760	1:1.0027	403.2%	27/12/2024	17.90	0.32	33.2%	0.00	n.m.	56.09	168.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	448.5%	05/06/2026	1.69	0.27	19.8%	0.00	n.m.	6.26	108.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	105.3%	01/08/2026	1.69	0.37	19.8%	0.00	n.m.	4.57	77.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	132.4%	25/06/2026	1.39	0.23	37.6%	0.03	708.7%	6.04	74.7%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
KGEN-W2	In	1.752	1:1.1413	16.5%	31/07/2026	1.88	0.50	33.7%	0.38	30.6%	4.29	48.3%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	41.3%	17/03/2026	50.50	1.38	28.6%	1.22	12.8%	36.59	29.8%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	56.9%	17/08/2025	1.44	0.06	19.6%	0.00	n.m.	24.00	49.9%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	104.6%	31/01/2025	1.09	0.23	43.0%	0.00	n.m.	4.74	176.0%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MBK-W3	In	2.790	1:1.0754	0.2%	16/11/2024	18.00	16.40	25.3%	16.23	1.0%	1.18	305.7%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	0.0%	15/05/2025	18.00	15.80	25.3%	15.28	3.4%	1.19	191.9%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
META-W7	Out	0.360	1:1.0000	164.3%	30/12/2024	0.14	0.01	66.9%	0.00	n.m.	14.00	158.9%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	-5.0%	21/08/2026	15.20	4.44	26.6%	3.75	18.4%	3.42	48.5%	21 Aug 2026
MILL-W7	Out	0.400	1:1.0000	272.7%	13/12/2024	0.11	0.01	74.3%	0.00	n.m.	11.00	231.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	-10.6%	29/04/2025	1.32	0.18	30.6%	0.23	-22.2%	7.33	na	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	420.0%	26/11/2025	0.05	0.01	261.9%	0.03	-64.4%	5.00	144.9%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	17.8%	15/05/2026	5.35	0.80	35.3%	0.59	36.4%	6.69	45.4%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NUSA-W5	Out	1.000	1:1.0000	231.3%	04/07/2025	0.32	0.06	85.4%	0.01	512.1%	5.33	151.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
PEER-W1	Out	3.000	1:1.0000	609.3%	30/11/2024	0.43	0.05	165.5%	0.00	n.m.	8.60	334.2%	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	97.5%	15/12/2025	1.59	0.14	22.6%	0.00	n.m.	11.36	68.0%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PLANB-W1	In	8.000	1:1.0000	4.7%	13/01/2025	8.05	0.43	28.5%	0.52	-17.3%	18.72	23.1%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	18.8%	19/08/2026	0.64	0.54	147.7%	0.46	18.0%	1.19	322.8%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)</

Warrant Table (II)

As of 26/9/24

	Strike - In/Out The Money **	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In 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
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	205.4%	21/01/2026	3.32	0.14	51.6%	0.03	310.7%	23.71	69.4%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	944.0%	19/05/2025	2.10	0.18	88.0%	0.00	n.m.	16.06	170.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	236.6%	01/06/2026	0.41	0.08	29.4%	0.00	n.m.	5.13	103.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SSP-W2	Out	16.529	1:1.2100	177.5%	22/05/2025	6.00	0.15	28.6%	0.00	n.m.	48.40	79.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	35.2%	24/05/2028	0.54	0.23	93.8%	0.21	7.1%	2.35	101.4%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	15.000	1:1.0000	232.5%	22/06/2026	4.64	0.43	35.9%	0.01	n.m.	10.79	76.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	11.0%	15/05/2027	4.26	0.93	28.9%	0.96	-3.6%	4.58	27.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	137.5%	06/01/2026	0.08	0.04	163.3%	0.04	14.3%	2.00	181.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W1	In	1.000	1:1.0000	-5.9%	28/02/2025	2.86	1.69	51.1%	1.64	3.4%	1.69	127.0%	28 Feb 2025
TH-W3	In	1.000	1:1.0000	29.0%	19/06/2025	1.00	0.29	54.5%	0.16	83.6%	3.45	104.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TMC-W2	Out	2.000	1:1.0000	47.3%	10/07/2025	1.46	0.15	149.1%	0.46	-67.1%	9.73	68.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 29 Sep 2023)
TM-W2	In	1.000	1:1.0000	-18.2%	31/12/2024	1.37	0.12	66.0%	0.27	-55.6%	11.42	na	29 Mar 2024, 30 Dec 2024
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	92.8%	24/05/2025	1.38	0.16	17.2%	0.00	n.m.	8.63	105.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	92.9%	14/06/2025	0.28	0.04	56.9%	0.01	322.6%	7.00	98.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TPS-W1	In	1.200	1:1.0000	-15.2%	19/10/2024	3.30	1.60	58.3%	2.07	-22.8%	2.06	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2023)
TRITN-W6	Out	0.250	1:1.0000	116.7%	05/10/2024	0.12	0.01	93.9%	0.00	n.m.	12.00	465.7%	6 Oct 2024
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	377.0%	28/09/2024	1.26	0.01	49.2%	0.00	n.m.	126.00	990.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	-0.5%	10/05/2025	1.94	0.98	20.5%	0.93	4.8%	1.98	75.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	363.2%	13/06/2025	0.19	0.03	88.6%	0.00	n.m.	6.33	162.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TVDH-W4	Out	0.400	1:1.0000	131.6%	30/12/2024	0.19	0.04	88.6%	0.00	n.m.	4.75	222.4%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	225.0%	25/07/2026	0.04	0.01	347.9%	0.03	-71.3%	4.00	100.9%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	425.0%	25/07/2029	0.04	0.01	347.9%	0.04	-72.2%	4.00	75.9%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	11.730	1:1.0145	384.0%	23/05/2027	2.44	0.08	116.0%	0.75	-89.3%	30.94	57.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	56.1%	18/07/2025	1.96	0.06	24.0%	0.00	n.m.	32.67	43.7%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	24.9%	30/06/2026	9.45	3.80	22.6%	1.82	108.2%	2.49	73.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	23.5%	24/10/2025	0.14	0.03	84.6%	0.04	-24.6%	4.85	62.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	78.6%	17/06/2027	0.14	0.05	84.6%	0.06	-11.5%	2.80	75.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIHK-W3	Out	4.000	1:1.0000	251.7%	06/05/2026	1.16	0.08	32.6%	0.00	n.m.	14.50	83.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
W-W5	Out	2.100	1:0.0667	262.9%	01/11/2024	0.62	0.01	26.0%	0.00	n.m.	4.14	495.9%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
W-W6	Out	1.500	1:1.0000	182.3%	05/01/2027	0.62	0.25	26.0%	0.00	n.m.	2.48	109.6%	4 Jan 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	110.8%	31/03/2027	2.12	0.22	70.5%	0.40	-44.7%	9.64	52.5%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ค่าไร่/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอร์แรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สีเขียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งกำหนดแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาซื้อ

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาซื้อ

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นต่อหน่วย

Calendar

SEPTEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
<p>New listing: Warrant SGC-W1 653.5 m units, Exercise 1:1 @1.30, 1Y First exercise: 30-Dec-2024 Last exercise: 12-Sep-2025</p> <p>SGC-W2 1,188 m units, Exercise 1:1 @1.60, 3Y First exercise: 30-Dec-2024 Last exercise: 12-Sep-2027</p> <p>New listing: DW AP13C2502A BCPG13C2502A COM713P2501A IVL13C2502A IVL13P2502A SET5013C2412I STGT13P2502A TIDLOR13C2501A TOP19C2502A</p> <p>New Share Trading CHO 92.6 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:18,518.5184 @0.054)</p> <p>Par Change: CPNCG Par @9.7299 (From Par @9.7493)</p> <p>Events: US-ดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนส.ค.จาก เฟดชิคาโก US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนก.ย.จาก S&P Global US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้น เดือนก.ย.จาก S&P Global</p>	<p>New listing:MAI-Consumer SEI Medical Pcl. (SEI) 85 m shares, Par @0.50 (IPO @3.10, 50 m shares)</p> <p>New listing: DW AAV19C2502A GULF13P2502A PTTEP13C2502A PTTEP13P2502A RCL13C2502A SET5041C2412C SET5041P2412C</p> <p>New Share Trading MBAX 0.48 m shares (MBAX-W2 1:1 @3.00) PRG 32.9 m shares (16,972 shares PRG-W1 1:1.095 @4.5663 3,405 shares PRG-W2 1:1.0641 @4.699 24,113 shares PRG-W3 1:1.0349 @4.8311 32.8 m shares PRG-W4 1:1 @5.00)</p> <p>XD: FUTUREPF@0.259470 SO 15:1@0.066667 SO@0.007407</p> <p>XW: PRG 20:1@Free</p> <p>Last trading: TPS-W1</p> <p>Events: TH-ส.อ.ท. แกล้งยอดผลิตและ ส่งออกรถยนต์ US-ราคามันเดือนก.ค.จาก เอสแอนด์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.ย.จาก Conference Board</p>	<p>New listing: DW BABA41P2502A BCP11C2501A BDMS19C2502A BYDCOM41C2502A GEELY41C2502A HSI28C2411D HSI28C2503A HSI28P2411D HSI28P2503A IVL11C2501B MEITUA41P2502A MTC13C2502A PTTEP11C2501A SET5019P2412F SET5028C2503A TLI13C2502A TOP11C2501A XIAOMI41C2502A</p> <p>XE: SAAM-W2 1:1.0056@10.9753 TPS-W1 1:1@1.200000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ยอดขายบ้านใหม่เดือน ส.ค.</p>	<p>New listing: DW CENTEL19C2502A HSI06P2411E HSI06P2412D HSI28P2411E HSI28P2412D IVL19C2502B PTT41C2502A PTTGC13P2502A SCC13P2502A SET5006C2503A SET5006P2412F SET5006P2503A SET5013P2412K SET5019C2412G STA13C2502A STA19C2502B</p> <p>Par Change: FUTUREPF Par @9.2177 (From Par @9.4236) BRRGIF Par @6.350 (From Par @6.490)</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนส.ค. US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนส.ค.</p>	<p>New listing: DW BANPU01C2503A/BDMS01C2503A BJC01C2503A/BLA13C2502A CRC01C2503A/IVL01C2503A IVL13C2502B/IVL41C2502B KTC01C2503A/MTC01P2502A MTC19C2502A/OSP19C2502A PTTEP01P2503A/PTTGC01P2503A PTTGC41C2502A/RCL01C2502B RCL41C2502B/SCC01P2503A SCGP01P2503A/SCGP41C2502B SET01P2502A/SIRI19C2502A STA01C2502A/STA01P2502A STGT01C2502A/STGT01P2502A TLI13C2502B</p> <p>New Share Trading SDC 277.8 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercise its convertible debentures 1:55,555.5554 @0.018)</p> <p>XD: AF@0.020000 ENGY@0.120000 HONDA19@0.000000 MITSU19@0.000000 MUFG19@0.000000 NINTENDO19@0.000000 SMFG19@0.000000 SONY80@0.000000 TOYOTA80@0.000000</p> <p>XW: PROEN 4:1@Free</p> <p>Par Change: EGATIF Par @8.190 (From Par @8.320)</p> <p>Events: US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนส.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ขั้นสุดท้ายเดือนก.ย.จาก มหาวิทยาลัยมิชิแกน</p>

OCTOBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Sep	1	2	3	4
<p>XD: JMART@0.240000</p> <p>Last trading: ASW-W2</p> <p>Delisted: TRUBB-W2</p> <p>Events: US-ดัชนีการผลิตเดือนก.ย. จากเฟดสาขาดีลล์</p>	<p>XD: SYNTEC@0.030000</p> <p>Par Change: QHPF Par @9.7159 (From Par @9.8659)</p> <p>XE: ASW-W2 1:1@12.000000</p> <p>Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนก.ย. US-ดัชนีภาคการผลิตเดือนก.ย.จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) ส.ค. US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนส.ค.</p>	<p>XD: TFMAMA@2.900000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนก.ย.จาก ADP</p>	<p>XD: JAPAN13@0.000000 NDX01@0.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	Events:
7	8	9	10	11
<p>XD: TTB@0.065000</p> <p>XW: JAS 2:1@Free</p> <p>Last trading: W-W5</p> <p>Delisted: TRITN-W6</p> <p>Events:</p>	<p>XE: W-W5 1:0.0667@2.100000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: PRM@0.240000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Last trading: BTS-W7</p> <p>Events:</p>
14	15	16	17	18
<p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>XE: BTS-W7 1:1.036@11.49</p> <p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Last trading: EKH-W1 JCKH-W2</p> <p>Events:</p>
21	22	23	24	25
<p>XE: EKH-W1 1:1.09265@5.766 JCKH-W2 1:1@0.030000</p> <p>Last trading: MBK-W3 PRG-W1</p> <p>Delisted: SAAM-W2 TPS-W1</p> <p>Events:</p>	<p>XE: MBK-W3 1:1.0754@2.7895 PRG-W1 1:1.1199@4.4649</p> <p>Events:</p>	<p>Holiday</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Delisted: ASW-W2</p> <p>Events:</p>

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 และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th