

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,463.4	0.2%	Foreign	-0.0	-25.6	-116.5	PE (x)	16.8	15.0	13.5
MAI Index	337.1	0.0%	Retail	+0.7	-2.9	+83.5	Norm EPS growth (%)	10.9	11.9	11.3
Turnover (Bt m)	41,293	-24.1%	Institutes	-0.4	+29.2	+33.0	P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,174	0.2%	Proprietary	-0.3	-0.7	+0.1	Yield (%)	3.1	3.5	3.9

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,460-1,472

SET เริ่มขึ้นที่แนวรับ 1,460 +/- จุด ปิดที่ 1,463.42 จุด +0.19% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.1 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 39 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET “พักฐาน” จาก 1) ไม่สามารถยืนได้เหนือแนวต้านสำคัญ อิงเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันที่ 1,490 จุด 2) การปรับพอร์ตของนักลงทุนสถาบันต่างชาติ หลังวิ่งยาวกว่า 200 จุด 3) เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง ทำให้ตลาดมอง Fed ไม่ลดดอกเบี้ยเร็วอย่างที่คิดไว้ก่อนหน้านี้ และ 4) ทรมัปกลับมามีคะแนน นำอีกครึ่ง ซึ่งเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อ หนุน Bond Yield เร่งตัว...การพักฐานของ SET อาจแกว่งที่ 1,435-1,460 จุด แต่ไม่ได้เปลี่ยนมุมมองการปรับขึ้นของ SET ในช่วง 3 เดือนข้างหน้า จากแรงหนุนมาตรการการเงิน-การคลัง หนุนเศรษฐกิจพร้อมกัน, มีเม็ดเงินใหม่จากทั้งวายุภักษ์-TESSG, เงินลงทุน FDI ไหลเข้า, ท่องเที่ยวเข้า High Season

ท่าอะไรดี: 1) “ซื้อ” กลุ่มหุ้นคุณภาพ (Quality Play) ที่กำไรเติบโตแข็งแกร่ง ชอบ AMATA (คาดกำไร 3Q24 +15% y-y) **BH** PR9 CPALL COM7 MINT **MTC** (คาดกำไร 3Q24 +18% y-y) ต้นทุนการเงินค่อยๆ ลดลงปีหน้า **SAK** SISB **TRUE** (กำไร 3Q24 ดีกว่าคาด) **SISB** **WHA** (คาดกำไร 3Q24 +40% y-y) & SCB (กำไรดีกว่าคาด & มีปันผลสูง 9-10%



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” AMATA AOT BH CPALL COM7 MINT MTC SISB TRUE และ WHA (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มการเงิน “Overweight” (ไม่เปลี่ยน) คาดกำไร MTC SAK จะขยายตัวได้ดี 18% และ 16% y-y ตามลำดับ ขณะที่ TIDLOR กำไรทรงตัว +2% y-y โดยกำไรที่เติบโตของ MTC SAK เป็นผลจากสินเชื่อขยายตัว ขณะที่คาดว่าต้นทุนการเงินจะค่อยๆ ปรับลดลงในปีหน้า คงให้ **MTC** เป็น Top Picks ในกลุ่ม และ “ซื้อ” **SAK** ที่ได้ผลบวกจากดอกเบี้ยลงเร็วกว่าบริษัทอื่น

TOP “ขาย” พื้นฐาน 39.0 (เดิม “ถือ” 55.0) ค่าการกลั่นที่อ่อนแอ และความเสี่ยงโครงการ CFP ทำให้เราปรับเป้าหมายพื้นฐานลง เหลือ 39 บาท และปรับกำไรปี 2025 ลง 23%

BBL “ซื้อ” พื้นฐาน 180 บาท (ไม่เปลี่ยน) ปัญหาหน้าท่วมอาจกระทบเศรษฐกิจบ้าง มองสินเชื่อจะเติบโตมากขึ้นปีหน้า ที่ P/BV 0.5x ดูไม่แพง และมี Upside Risk จากเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงาน 3Q24:

ดีกว่าคาด: **TRUE** กำไรจากการดำเนินงาน 3.1 พันล้าน +28% q-q และพลิกจากขาดทุนช่วงเดียวกันของปีก่อน, **DELTA** กำไรปกติ 5.9 พันล้าน +17% y-y ดีกว่าคาด เนื่องจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ AI

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	42,114	↓ -260.0	-0.6
Nasdaq	18,519	↑ +103.1	+0.6
DAX	19,464	↑ +20.6	+0.1
Brent (US\$/bbl)	76.05	↑ +1.7	+2.2
GRM (US\$/bbl)	3.27	↑ +0.5	+16.8
Newcastle Coal (US\$/ton)	144.90	↓ -0.6	-0.4
Gold (US\$/oz)	2,755	↑ +5.7	+0.2
US 10-Year	4.24	↑ +0.0	+0.7
US 2-Year	4.10	↑ +0.0	+0.6
TH 10-Year	2.40	↑ +0.0	+0.0
B/US\$	33.63	↓ -0.1	-0.3

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,454-1,476

SET เข้าสู่เขตล้นเต็ม โดยมี Stop loss ด้วย: (The Technical Story)

SET ทดสอบและพยายามทรงตัวที่เขตล้นเต็ม 1,454-1,456 จุด หรืออาจใช้เวลาถึงวันที่ 29 ต.ค. ก่อนที่จะตั้งหลักได้ โดยจะมีล้นพื้นมากขึ้นก็ต่อเมื่อ SET ทะลุต้าน 1,476 จุดได้

แนะนำ

THCOM ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะเล 15.2 เล็งไปขายที่ 16.8

SAWAD ซื้อ เล็งไปขายที่ 45.5/48.0

CPALL ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 66.5/68.0

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

SAWAD “Let Profit Run” ทะลุ Downtrend Line ด้าน 45.5/47.0

BH “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 284/290

PIN “Let Profit Run” ทะลุกรอบสามเหลี่ยม ด้าน 6.5/7.4

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “Trading” สัญญา S50Z24 ในกรอบ 930-952 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

BH (Leverage 14x ด้าน 284/290 วางเงิน 394,100 บาท)

ผู้ขายต่างประเทศ และไทยเติบโตได้ดี ไปพร้อมกับอัตราค่าที่ทำได้ จากทั้งการคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนสูง ทำให้กำไรเติบโตแข็งแกร่ง 15% ปีนี้ ขณะที่การเปิดสาขาใหม่ที่ภูเก็ตปี 2026 จะหนุนการเติบโตในระยะถัดไป แนะนำ “ซื้อ” เป้าหมายระยะสั้น 284/290 บาท

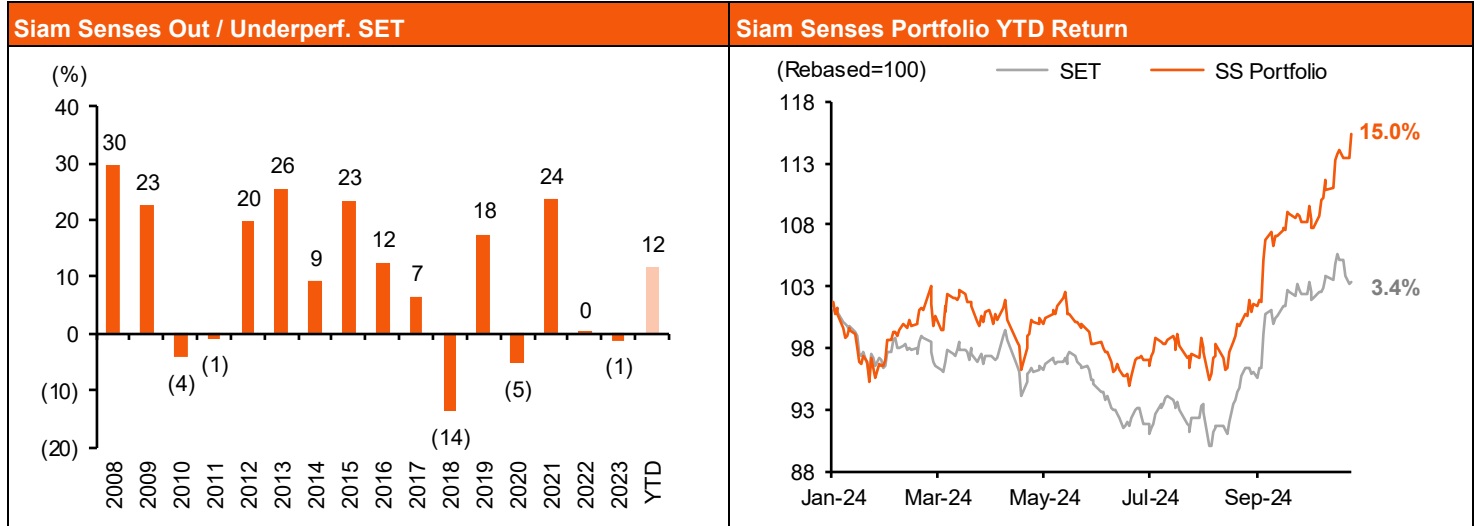
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
					2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
AMATA	BUY	29.3	31.0	6.0	37.9	19.3	12.5	10.5	2.4	2.9
AOT	BUY	61.8	70.0	13.4	112.0	19.9	45.0	37.5	1.3	1.6
BH	BUY	277.0	310.0	11.9	15.5	6.9	27.3	25.6	2.2	2.5
COM7	BUY	26.0	30.0	15.4	9.5	21.9	19.2	15.7	3.1	3.7
CPALL	BUY	64.5	73.0	13.2	33.3	17.5	24.7	21.0	2.0	2.4
MINT	BUY	27.3	43.0	57.8	14.2	19.4	23.4	19.6	2.1	2.0
MTC	BUY	53.5	53.0	(0.9)	20.8	23.0	19.1	15.6	0.8	1.0
SISB	BUY	33.3	48.0	44.4	40.3	30.2	34.1	26.2	1.3	1.7
TRUE	BUY	12.1	13.5	11.6	na	109.7	49.7	23.7	0.0	0.5
WHA	BUY	6.1	6.3	3.3	11.5	16.9	18.5	15.8	2.2	2.5

Source: Thanachart estimates, Closing price 25-Oct-24

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ตึงเครียดจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **AOT:** ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไรสูงที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล
- **BH:** เป็นหุ้นที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPALL:** ร้าน 7-11 เหมาะกับพฤติกรรมบริโภคยุคปัจจุบัน และได้ประโยชน์จากรธุรกิจ MAKRO และ Lotus's พื้นที่
- **MINT:** ได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวในไทยและยุโรปที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SISB:** เติบโตสูงต่อเนื่องจากครอบครัวสมัยใหม่ที่ต้องการส่งลูกเข้าศึกษาในโรงเรียนนานาชาติ ด้วยกลยุทธ์การเสนอราคาที่เหมาะสมและขยายไปยังพื้นที่รอบนอกกรุงเทพฯ
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ตึงเครียดจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

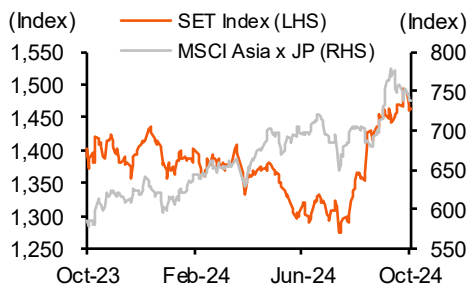
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,463.4	+2.8	+0.2	41,293
SET50 Index	937.5	+2.5	+0.3	27,705
SET100 Index	2,034.8	+4.8	+0.2	32,788
SETHD Index	1,189.8	-3.2	-0.3	13,617
MAI Index	337.1	-0.0	-0.0	1,247

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.04	-25.61	-116.53
Retail	+0.69	-2.88	+83.50
Institutes	-0.36	+29.20	+32.96
Proprietary	-0.29	-0.71	+0.08

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-1	-632	-3,210
India	—	-9,450	+1,301
Indonesia	-39	-560	+2,824
Korea	-278	-2,380	+7,589
Philippines	+0	+71	+93
Taiwan	+559	+1,966	-14,473
Asia-6	+240	-10,986	-5,875

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	16.8	15.0	13.5
Norm EPS gw (%)	10.9	11.9	11.3
EV/EBITDA (x)	9.5	8.7	8.0
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Yield (%)	3.1	3.5	3.9
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	42,114.40	-259.96	-0.6
NASDAQ	18,518.61	+103.12	+0.6
FTSE	8,248.84	-20.54	-0.2
SHCOMP	3,299.70	+19.44	+0.6
Hang Seng	20,590.15	+100.53	+0.5
FTSSI (Sing)	3,593.41	-11.54	-0.3
KOSPI	2,583.27	+2.24	+0.1
JCI (Indonesia)	7,694.66	-21.89	-0.3
MSCI Asia	170.52	-0.37	-0.2
MSCI Asia x JP	738.70	+0.31	+0.0
MSCI World	3,705.81	-1.37	-0.0

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	104.26	+0.20	+0.2
Bt/US\$ - on shore	33.63	-0.09	-0.3
EUR/US\$	0.93	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	152.31	+0.45	+0.3
10Y bond yield – TH	2.40	+0.00	+0.0
10Y bond yield – US	4.24	+0.03	+0.7

Commodities

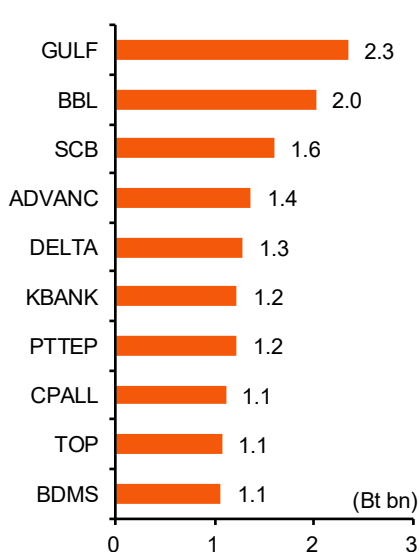
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	68.75	-3.03	-4.2
BRENT (US\$/bbl)	76.05	+1.67	+2.2
DUBAI (US\$/bbl)	74.06	-1.42	-1.9
JET Fuel (US\$/bbl)	88.60	-1.20	-1.2
Baltic Dry Index	1,410.00	-7.00	-0.5
Baltic Supramax Index	1,240.00	-5.00	-0.4
SG GRM (US\$/bbl) **	3.27	+0.47	+16.8
Gold (US\$/oz)	2,754.60	+5.70	+0.2
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	144.90	-0.60	-0.4
Cotton (US\$/bbl)	70.66	-0.87	-1.2

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

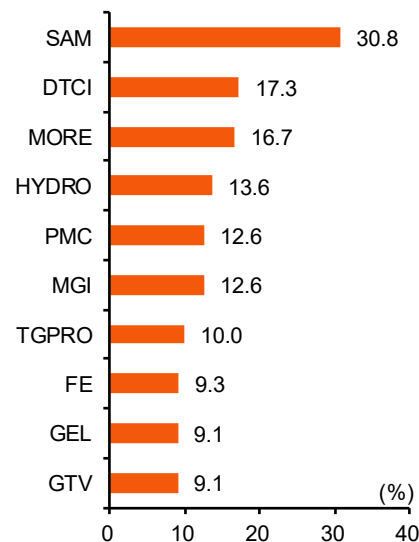
HDPE-Naphtha	331.63	+48.50	+17.1
Ethylene-Naphtha	131.63	+38.50	+41.3
PX-Naphtha	171.63	-11.50	-6.3
BZ-Naphtha	251.63	-1.50	-0.6
Steel-HRC	704.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,945.00	-16.00	-0.8
Rubber TOCOM	2,448.75	-93.94	-3.7
Soybean (US\$/bu)	997.50	-7.50	-0.7
Malaysian Crude Palm	4,634.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	70.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	39.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	160.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	22.14	-0.06	-0.3
White Sugar (US\$ cent/lb)	26.07	-0.10	-0.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

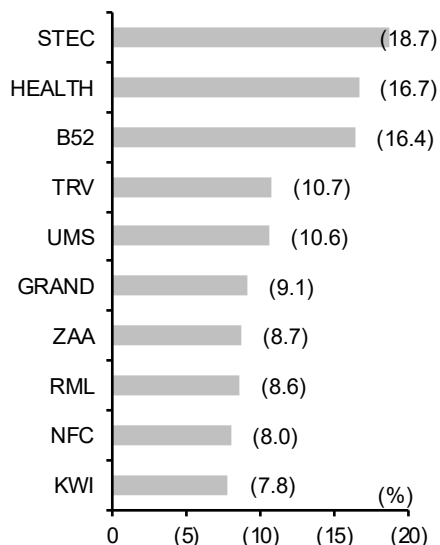
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

SELL (From: HOLD)

TP: Bt 39.00 (From: Bt 55.00)

25 OCTOBER 2024

Change in Recommendation

Downside : 11.4%

Thai Oil Public Co Ltd (TOP TB)

ช่วงเวลาที่ยากลำบาก

เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ TOP เป็น "ขาย" จาก "ถือ" ราคาเป้าหมาย 39 บาท ค่าการกลั่นที่อ่อนแอและความเสี่ยงของโครงการ CFP น่าจะยังคงมีอยู่ต่อไปในปีหน้า เราคาดว่ากำไรจะลดลง 17% ในปีหน้า และมองว่าการซื้อขายที่ PE ที่ 7.3 เท่า นั้นไม่ถูก



YUPAPAN POLPORNPRASERT
662-779-9119
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ปรับลดคำแนะนำเป็น "ขาย"

เราปรับลดคำแนะนำ TOP เป็น "ขาย" จาก ถือ ราคาเป้าหมาย 39 บาท (จากเดิม 55 บาท) เนื่องจาก 1) เราเริ่มมีมุมมองด้านลบต่อกลุ่มโรงกลั่นมากขึ้น โดยคาดว่าค่าการกลั่นขั้นต้น (GRM) จะยังอ่อนแอต่อไปในปีหน้า จากอุปสงค์ที่อ่อนแอท่ามกลางการเพิ่มกำลังการผลิต เราปรับลดประมาณการกำไรลง 26/24/13% ในปี 2024-26F เนื่องจากสมมติฐานค่าการกลั่นที่ต่ำลง 2) โครงการเชื้อเพลิงสะอาด (CFP) ของ TOP ยังไม่มีกำหนดช่วงเวลาเริ่มต้นที่แน่นอนเนื่องจากการก่อสร้างล่าช้า และเราเลื่อนคาดการณ์ COD ออกไปเป็นปี 2026F 3) เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 3Q24F จะอ่อนแอ และ 4) เรามองว่า TOP ไม่ถูกที่ 2025F PE ที่ 7.3 เท่า เทียบกับการเติบโตของ ESP ที่ลดลง 17% ในปีหน้า

อุตสาหกรรมอ่อนแอ

ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปัจจุบันอยู่ที่ US\$4.9/bbl ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2022 แม้ว่าเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวได้บ้างในช่วงฤดูหนาว แต่กลไกของอุตสาหกรรมในระยะยาวนั้นอ่อนแอ แนวโน้มอุปสงค์ที่อ่อนแอจากการเติบโตปานกลางในจีน เนื่องจากการนำรถยนต์ไฟฟ้ามาใช้อย่างรวดเร็ว รวมถึงการชะลอตัวทั่วโลก ด้วยเศรษฐกิจสหรัฐ ชะลอตัวในปีหน้า ในด้านอุปทาน ยังคงมีการเพิ่มกำลังการผลิตซึ่งจะกดดันตลาดต่อไปในปีหน้า โรงกลั่นใหม่ที่จะเริ่มดำเนินการในปีหน้าอยู่ในแอฟริกา ตะวันออกกลาง และเอเชีย เราปรับลดสมมติฐานค่าการกลั่นสิงคโปร์ลง 3-10% สำหรับปี 2024-26F เหลือ US\$6.0/5.8/6.3/bbl ในขณะเดียวกัน สเปรต Px-ULG95 ก็สร้างความผิดหวังเช่นกัน แม้คาดว่าจะอุปทานใหม่ลดลงในปีนี้ ดังนั้นเราจึงปรับลดสมมติฐาน Px-ULG95 ลง 28-33% ในช่วงปี 2024-26F

CFP ยังคงล่าช้าต่อเนื่อง

TOP ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับระยะเวลาเริ่มต้นของโครงการ CFP เนื่องจากปัญหาความล่าช้าของผู้รับเหมาโครงการ เราจึงคาดการณ์อย่างระมัดระวังว่าการเริ่มต้นโครงการ CFP จะล่าช้าจากสิ้นปีนี้ไปยังต้นปี 2026F ปัญหาดังกล่าวคือการชำระเงินให้กับผู้รับเหมาช่วงที่ล่าช้าของผู้รับเหมาหลักซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน UJV ในสถานการณ์เลวร้ายที่สุด TOP อาจต้องรับผิดชอบค่าจ้างที่ยังไม่ได้ชำระเพื่อให้แน่ใจว่าโครงการจะดำเนินต่อไปได้

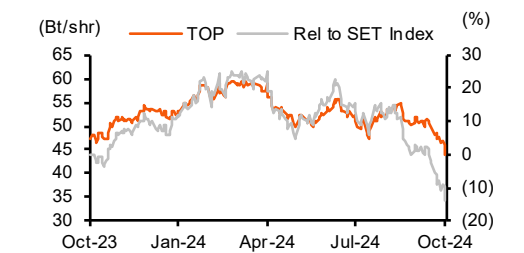
3Q24F อ่อนแอ

เราคาดว่า TOP จะรายงานผลการดำเนินงาน 3Q24F ที่น่าผิดหวัง โดยขาดทุน 4 พันลบ. เทียบกับกำไร 1.08 หมื่นลบ. ใน 3Q23 และ 5.5 พันลบ. ใน 2Q24 เนื่องมาจากประมาณการขาดทุนจากสต็อกที่ 7.6 พันลบ. เนื่องจากราคาน้ำมันที่ลดลง ทั้งนี้ TOP บันทึกกำไรจากสต็อกที่ 7.9 พันลบ. ใน 3Q23 และ 2.1 พันลบ. ใน 2Q24 นอกจากนี้ เรายังคาดว่าค่าการกลั่นตลาดจะลดลง 4% q-q เหลือ US\$3.6/bbl เนื่องจากสเปรตน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน และดีเซลที่ลดลง

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	469,244	463,138	455,096	455,096
Net profit	19,768	9,919	12,731	18,142
Consensus NP	—	14,202	17,488	22,992
Diff frm cons (%)	—	(30.2)	(27.2)	(21.1)
Norm profit	27,412	16,042	13,373	18,142
Prev. Norm profit	—	13,986	17,454	20,904
Chg frm prev (%)	—	14.7	(23.4)	(13.2)
Norm EPS (Bt)	12.3	7.2	6.0	8.1
Norm EPS grw (%)	(31.5)	(41.5)	(16.6)	35.7
Norm PE (x)	3.6	6.1	7.3	5.4
EV/EBITDA (x)	5.9	7.9	9.3	7.1
P/BV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
Div yield (%)	7.7	3.5	4.5	6.5
ROE (%)	17.0	9.6	7.7	9.8
Net D/E (%)	76.5	83.1	90.4	78.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 25-Oct-24 (Bt)	44.00
Market Cap (US\$ m)	2,906.8
Listed Shares (m shares)	2,232.3
Free Float (%)	52.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	16.9
12M Price H/L (Bt)	59.50/46.00
Sector	Energy
Major Shareholder	PTT Pcl 45.03%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

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



Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

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

ความต้องการน้ำมันมีแนวโน้มอ่อนแอ

- สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือน
- IEA ลดคาดการณ์ความต้องการน้ำมันสำหรับระยะยาว
- รถบรรทุกที่ใช้เชื้อเพลิง LNG เร่งตัวในเอเชีย
- อัตรากำไรจาก PX อ่อนแอ

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือน

- สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 5.5 ล้านบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาร์เรล และที่ลดลง 2.2 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ก่อนหน้า
- สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.9 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์นี้ ซึ่งเทียบกับการลดลง 2.2 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า สำหรับสต็อกน้ำมันกลั่นกลาง มีการลดลง 1.1 ล้านบาร์เรล ซึ่งเปรียบเทียบกับที่ลดลง 3.5 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ก่อนหน้า

IEA ลดคาดการณ์ความต้องการน้ำมันสำหรับระยะยาว

- องค์การพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) กล่าวเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม ว่าความต้องการน้ำมันทั่วโลกจะลดลงเร็วกว่าที่คาดในทศวรรษข้างหน้า ซึ่งอาจสร้างภาวะอุปทานส่วนเกิน เนื่องจากรถยนต์ไฟฟ้าทำให้การใช้้ำมันในระบบขนส่งทางถนนลดลง ขณะที่เชื้อเพลิงชีวภาพและไฮโดรเจนทำให้ความต้องการใช้น้ำมันในภาคการบินและการขนส่งทางเรือลดลง หลังจากเพิ่มขึ้นประมาณ 2.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงปี 2023-30F ความต้องการน้ำมันทั่วโลกจะถึงจุดสูงสุดในปี 2030F และลดลงเหลือ 93.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ภายในปี 2050F ตามสถานการณ์พื้นฐานในรายงานแนวโน้มพลังงานโลกประจำปีล่าสุดของ IEA การคาดการณ์ความต้องการในปี 2050F ใหม่ที่ต่ำกว่ารายงานปีที่แล้ว 4.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- ผลกระทบ: เนื่องจากความต้องการน้ำมันในภาคการขนส่งกำลังเปลี่ยนจากน้ำมันไปสู่ไฟฟ้าและเชื้อเพลิงเหลวทางเลือกในปีข้างหน้า IEA จึงคาดว่าจะเกิดภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดในครึ่งหลังของทศวรรษ 2020 เราคิดว่าสถานการณ์นี้อาจทำให้ราคาน้ำมันและค่าการกลั่นลดลงในระยะยาว

รถบรรทุกที่ใช้เชื้อเพลิง LNG เร่งตัวในเอเชีย ส่งผลกระทบต่อความต้องการดีเซล

- แนวโน้มความต้องการน้ำมันในจีนลดลง รถบรรทุกในจีนกำลังหันมาใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่เผาไหม้สะอาดมากขึ้น การเพิ่มขึ้นของรถบรรทุก LNG ในจีนเกิดขึ้นควบคู่กับการเป็นผู้นำของโลกในการนำรถยนต์ไฟฟ้า (EV) มาใช้ และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้ความต้องการน้ำมันลดลงจากที่เคยเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักในการเติบโตของการบริโภคน้ำมัน โดยนำเข้าน้ำมันดิบลดลง 2.8% ในปีนี้ ส่งผลให้ราคาทั่วโลกอ่อนตัวลง

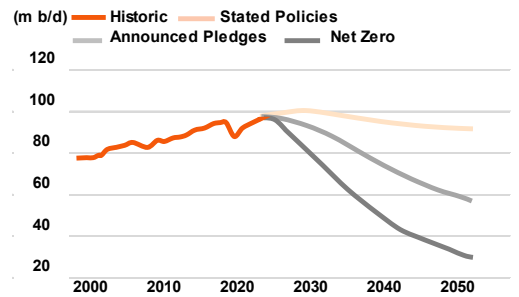
Ex 1: US Weekly data

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	5.474	0.800	-2.191
Gasoline	0.878	-1.600	-2.201
Distillates	-1.140	-2.000	-3.534

(k bpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	+100.0	+0.1%	13,500
Refinery Runs	+177	+1.1%	16,067

Source: EIA

Ex 2: IEA Global Oil Demand Outlook



Source: IEA

Note: Excludes biofuels, other liquid fuels

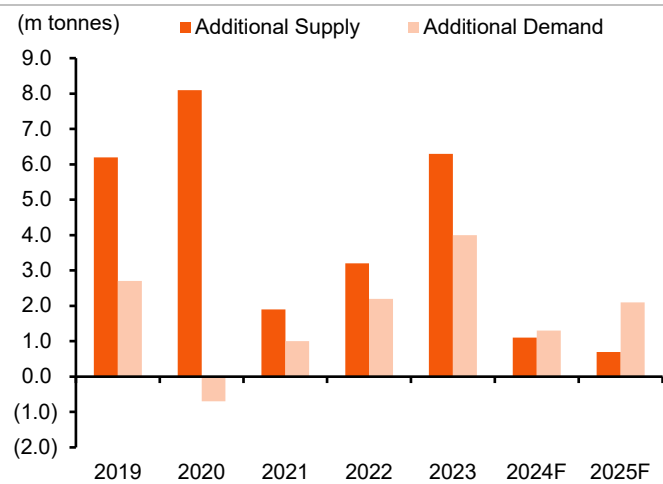
Fundamental Story

- ยอดขายรถบรรทุกที่ใช้เชื้อเพลิง LNG ในจีนเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าในช่วง 1H24 เมื่อเทียบกับปี 2023 ยอดขายรถบรรทุกที่ใช้เชื้อเพลิง LNG ในจีนพุ่งสูงขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2024 หลังจากที่ราคา LNG ในประเทศลดลง เป็น 108,862 คตัน ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่าจากช่วงเดียวกันของปี 2023 ตามข้อมูลของผู้ให้บริการข้อมูล CVWorld ด้วยรัฐบาลได้อุดหนุนและกำหนดมาตรฐานการปล่อยมลพิษที่เข้มงวดยิ่งขึ้น ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา รถบรรทุก LNG ได้รับความนิยมนอย่างมากในจีน โดยเฉพาะในบริเวณตอนเหนือใกล้กับแหล่งก๊าซ โดยคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของยอดขายรถบรรทุกใหม่ที่นั้นในปีที่แล้ว ตามข้อมูลของ Energy Aspects
- อินเดียยังตั้งเป้าที่จะเพิ่มการใช้รถบรรทุกที่ใช้เชื้อเพลิง LNG ด้วยเช่นกัน จากข้อมูลของกระทรวงคมนาคมอินเดียพบว่า การเปิดตัวในช่วงเริ่มต้น มีรถบรรทุกที่ใช้เชื้อเพลิง LNG เพียง 645 คัน เท่านั้น แต่รัฐบาลระบุว่าในเดือนกันยายน รัฐบาลมีเป้าหมายที่จะเปลี่ยนรถบรรทุกหนักประมาณ 1 ใน 3 จากจำนวนทั้งหมดกว่า 7 ล้านคัน ให้กลายเป็นรถบรรทุกที่ใช้เชื้อเพลิง LNG ภายใน 5-7 ปี
- ผลกระทบ เนื่องจากจีนและอินเดียเป็นปัจจัยหลักผลักดันการเติบโตของความต้องการน้ำมันดีเซล ความต้องการที่อ่อนแอของทั้งสองประเทศจึงเป็นลางร้ายต่อน้ำมันดีเซล Wood Mackenzie คาดว่ายานยนต์ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติในการขนส่งสินค้าทางถนนทั่วโลกจะเข้ามาแทนที่การใช้น้ำมันดีเซลประมาณ 360,000 บาร์เรลต่อวันในปี 2024F และ 380,000 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2025F ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อโรงกลั่นน้ำมันของไทยทั้งหมดที่มีดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์หลัก

อัตรากำไรจาก PX อ่อนแอ

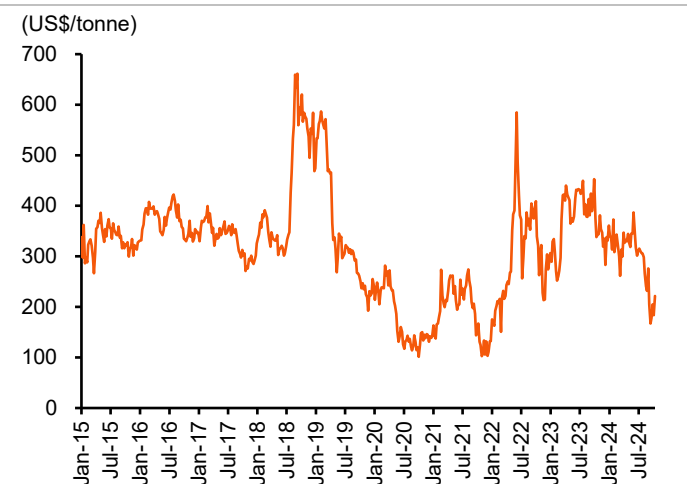
- Px-naphtha spread ลดลงอย่างมาก แม้ว่าจะมีอุปทานใหม่ที่ลดลงในปีนี้ แต่ Px-naphtha spread ยังอยู่ในระดับที่น่าผิดหวัง สเปรตลดลงเหลือ US\$161/t ซึ่งลดลง 28% w-w และลดลง 52% เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยใน 3Q24 ที่ US\$336/t สาเหตุเนื่องมาจาก PX ที่มีมากมายในปัจจุบันและความสนใจในการซื้อที่ซบเซาตลอดทั้งปี
- ผลกระทบ PX spread ที่น่าผิดหวังนี้น่าจะส่งผลกระทบต่อ TOP (“ขาย”, เป้าหมายราคา 39 บาท) และ PTTGC ซึ่งเป็นผู้ผลิต PX หลัก

Ex 3: Px Supply Growth Vs. Demand Growth



Source: Company data

Ex 4: Px – Naphtha Spread Slump



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 5: Prices And Spreads

Unit	This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly			
				2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2022	2023	2024	
Upstream													
Dubai (US\$/bbl)	74	74	0.2%	87	84	82	85	79	76	97	81	82	
Brent (US\$/mmbtu)	76	73	4.1%	86	83	82	85	79	76	99	82	82	
Henry hub (US\$/mmbtu)	2.6	2.3	13.4%	2.7	2.9	2.1	2.3	2.2	2.6	6.5	2.6	2.2	
JKM Spot (US\$/mmbtu)	13.8	13.3	3.9%	12.3	15.6	9.7	11.2	13.0	13.3	34.0	13.9	11.3	
Dutch TTF (EUR/MWh)	44	39	11.0%	34	43	28	32	36	40	132	41	32	
NEX coal price (US\$/tonne)	145	145	-0.3%	147	136	127	136	140	146	357	188	134	
Crack spreads over Dubai													
Gasoline (US\$/bbl)	11.7	11.1	5.0%	16.6	18.9	12.6	17.9	11.6	11.0	18.8	16.7	12.7	
Jet fuel (US\$/bbl)	12.2	12.5	-2.1%	14.0	26.1	23.6	21.1	13.6	12.1	30.3	22.5	14.7	
Diesel (US\$/bbl)	11.8	12.9	-8.1%	14.6	26.9	21.1	21.7	14.0	12.2	34.3	21.9	14.9	
HSFO (US\$/bbl)	(3.1)	(5.1)	-39.6%	(8.7)	(5.4)	(11.0)	(9.7)	(3.4)	(4.3)	(14.1)	(10.3)	(5.8)	
SG GRM (US\$/bbl)	5.4	4.9	11.7%	5.4	10.9	6.3	8.1	4.9	4.6	11.5	7.9	5.7	
Aromatics													
PX-naphtha (US\$/tonne)	161	222	-27.5%	407	407	349	323	336	193	299	378	307	
BZ-naphtha (US\$/tonne)	241	292	-17.5%	275	273	269	326	391	268	267	267	356	
Olefin													
HDPE-naphtha (US\$/tonne)	321	322	-0.3%	436	361	350	333	350	300	392	390	340	
LDPE-naphtha (US\$/tonne)	491	492	-0.2%	443	363	372	454	519	470	683	427	508	
PP-naphtha (US\$/tonne)	341	342	-0.3%	403	305	303	302	331	315	386	359	321	
Others													
Integrated PET (US\$/tonne)	166	169	-2.0%	194	114	134	138	130	162	278	161	144	
Phenol-BZ (US\$/tonne)	90	86	4.7%	79	89	64	(52)	(38)	56	279	80	9	
BPA -Phenol (US\$/tonne)	280	300	-6.7%	299	270	327	317	303	220	551	294	278	

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 6: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)		24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
		(Bt)	(Bt)	(%) (US\$ m)		(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	6.25	8.00	28.0	1,853	(32.2)	9.5	11.2	10.2	6.1	5.8	0.5	0.5	5.4	4.9	4.3	4.6
BCP	BUY	33.25	53.00	59.4	1,355	(2.8)	11.7	4.9	4.3	4.2	3.8	0.6	0.5	4.9	5.5	12.5	12.8
BSRC	BUY	7.10	11.00	54.9	727	27.2	38.5	7.6	5.5	5.2	4.1	0.8	0.8	4.8	6.8	11.1	14.2
IRPC	SELL	1.49	1.50	0.7	901	na	104.6	49.8	24.3	11.3	10.0	0.4	0.4	0.0	0.8	0.8	1.6
IVL	BUY	25.25	20.00	(20.8)	4,195	183.0	57.2	31.3	19.9	7.3	6.6	0.9	0.9	0.0	1.5	3.4	5.2
OR	SELL	15.80	13.80	(12.7)	5,611	(5.3)	6.4	18.1	17.0	9.3	8.8	1.7	1.6	3.1	3.3	9.4	9.6
PTG	SELL	9.45	6.80	(28.0)	467	(0.8)	6.0	16.7	15.8	4.0	4.1	1.7	1.6	2.7	2.8	10.5	10.5
PTT	SELL	33.25	29.00	(12.8)	28,105	(9.8)	2.1	10.6	10.4	4.1	3.8	0.8	0.8	6.0	6.0	8.0	8.0
PTTEP	BUY	126.00	188.00	49.2	14,803	(2.5)	(7.6)	6.5	7.1	1.8	1.9	0.9	0.9	7.5	7.1	14.7	12.6
PTTGC	SELL	24.00	25.00	4.2	3,202	na	720.0	117.3	14.3	9.9	7.7	0.4	0.4	3.1	2.6	0.3	2.7
SCC	BUY	204.00	275.00	34.8	7,244	(3.7)	66.5	17.0	10.2	16.6	8.9	0.7	0.6	2.9	4.9	3.9	6.3
SPRC	BUY	6.55	9.80	49.6	840	na	(3.3)	8.3	8.6	4.9	4.4	0.7	0.7	3.1	3.2	9.1	8.3
TOP	SELL	44.00	39.00	(11.4)	2,909	(41.5)	(16.6)	6.1	7.3	7.9	9.3	0.6	0.5	3.5	4.5	9.6	7.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Finance Sector – Overweight

Earnings Preview

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

คาดการณ์ 3Q24F แข็งแกร่ง

- กำไรคาดว่าจะเติบโต 12% y-y และ 1% q-q
 - ปลดysinเชื่ออย่างระมัดระวัง แต่เชื่อยังคงเติบโตแข็งแกร่ง
 - คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่จัดการได้
 - คงน้ำหนักลงทุนเป็น "OVERWEIGHT" โดย MTC เป็น Top Pick
- SAWAD น่าจะพร้อม earnings preview ในสัปดาห์หน้า ด้านล่างนี้คือประมาณการกำไร 3Q24F เบื้องต้นของเราสำหรับ MTC SAK และ TIDLOR

Ex 1: Earnings Preview For 3Q24F

	Net Profit (Bt m)			Change (%)	
	3Q24F	2Q24	3Q23	Y-Y	Q-Q
MTC	1,516.99	1,444.24	1,285.14	18.04	5.04
SAK	218.00	199.69	186.58	16.84	9.17
TIDLOR	1,033.82	1,091.40	1,006.84	2.68	(5.28)
Total	2,768.81	2,735.32	2,478.56	11.71	1.22

Sources: Company data, Thanachart estimates

- เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 12% y-y และ 1% q-q ใน 3Q24F โดยได้แรงหนุนหลักจากการเติบโตของปริมาณสินเชื่อประมาณ 2-4% q-q และการตั้งสำรองที่ลดลง ในบรรดาหุ้นทั้งสามตัวนี้ คาดว่า MTC และ SAK จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง y-y และ q-q ขณะที่ TIDLOR มีแนวโน้มว่าการเติบโตของกำไรที่หดตัวลงเล็กน้อย y-y และ q-q
- ความต้องการสินเชื่อยังคงแข็งแกร่ง แต่ผู้ประกอบการยังคงใช้ความระมัดระวัง โดยเน้นที่สินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักทรัพย์ถูกปรับลดลงเพื่อลดการขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการยึดทรัพย์
- การเติบโตที่ดีของสินเชื่อของ MTC (16% y-y ใน 9M24) และการตั้งสำรองที่ลดลง คาดว่าจะถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น
- NPLs ของ MTC และ SAK ยังคงอยู่ภายใต้การควบคุม ในทางตรงกันข้าม TIDLOR พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อและ NIM เพิ่มขึ้น แต่การตั้งสำรองยังคงสูง เนื่องจาก NPLs ยังคงเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะช้ากว่าใน 2Q24 ปี ก็ตาม TIDLOR เชื่อว่าการก่อตัวของ NPL สูงสุดใน 2Q24
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยน่าจะส่งผลดีต่อทั้ง 3 บริษัท อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจาก SAK ซึ่งต้นทุนทางการเงินเชื่อมโยงกับ MLR แล้ว MTC และ TIDLOR ก็มีแนวโน้มว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไปใน 1H25 เนื่องจากประโยชน์จากการปรับดอกเบี้ยใหม่จะต้องใช้เวลาพอสมควรกว่าจะเห็นผลจริง เพื่อตอบสนองต่ออัตราดอกเบี้ยที่ลดลง MTC วางแผนที่จะขยายระยะเวลาการชำระหนี้จาก 2 ปีในปัจจุบัน
- เรายังคงให้น้ำหนักลงทุน "OVERWEIGHT" และแนะนำ "ซื้อ" หุ้นทั้งสามตัว MTC ยังคงเป็น Top Pick ในกลุ่มอุตสาหกรรมของเรา และเราชอบ SAK จากเรื่องราวภายในของบริษัทฯ

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ข้อมูลที่ได้จากการประชุมเป็นไปในเชิงบวก

- BBL เห็นความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่ง
 - ซึ่งจะสนับสนุนการเติบโตของปริมาณสินเชื่อในปีหน้า
 - การลดลงของ NIM จะถูกชดเชยบางส่วนด้วยการตั้งสำรองที่ต่ำลง
 - มูลค่าถูกและมีโอกาสจ่ายเงินปันผลเพิ่ม แนะนำ "ซื้อ"
- ข้อมูลที่ได้จากการประชุมเป็นไปในเชิงบวก โดย BBL เห็นความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่ง แม้คาดว่าค่า NIM จะหดตัว แต่การตั้งสำรองคาดว่าจะลดลง BBL มีมูลค่าถูกและมี upside ในการจ่ายเงินปันผล เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 180 บาท
 - การเติบโตของ GDP: GDP ในปี 2024 อาจลดลงเล็กน้อยต่ำกว่า 3% เนื่องจากผลกระทบจากน้ำท่วม ซึ่งคาดว่าน้ำท่วมจะทำให้ GDP ลดลง 0.2-0.3%
 - การเติบโตของสินเชื่อ: ชะลอตัวลงโดยส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนหนี้ แม้ความต้องการจะยังคงแข็งแกร่ง ธนาคารคาดว่าจะการเติบโตของสินเชื่อจะดีขึ้นในปีหน้า โดยได้แรงผลักดันหลักจากกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่และธุรกิจระหว่างประเทศ
 - NIM: คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 4Q24 BBL คาดว่า NIM จะหดตัวลงเหลือ 3% ในปี 2024 จาก 3.05% ใน 9M24 เรายังคงคาดการณ์นี้เป็นระดับที่ระมัดระวัง เนื่องจาก BBL เพิ่งลดอัตราดอกเบี้ยทั้งในด้านสินเชื่อและเงินฝาก จากสินเชื่อทั้งหมด 80% เป็นสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยลอยตัว ขณะที่ CASA ของธนาคารคิดเป็น 62% ของเงินฝากทั้งหมด
 - รายได้ค่าธรรมเนียม: ได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์กองทุนรวมและแบงก์แอสซัวร์นส์
 - คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL ได้กลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ธนาคารรู้สึกสบายใจกับคุณภาพสินทรัพย์ โดยมีการลดลงของลูกหนี้ที่กลับมาค้างชำระหนี้อีกครั้งจากโครงการช่วยเหลือ
 - การจัดตั้งธนาคารดิจิทัล (VB): Shopee ของ Sea ได้จัดตั้งธนาคารดิจิทัลในประเทศอื่นแล้ว กลุ่ม VB จะใช้ประโยชน์จากฐานข้อมูลเทคโนโลยีสารสนเทศที่แข็งแกร่ง ทำให้ไม่จำเป็นต้องลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน IT ตั้งแต่ต้น BBL เชื่อว่ามีเครือข่ายพันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและเห็นศักยภาพที่สำคัญในโครงการ VB
 - เงินทุนและเงินปันผล: อัตราส่วนเงินปันผลที่ 1 สูงกว่า 17% โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ในช่วง 33-40% (ปีที่แล้ว: 32%)

Key Valuations

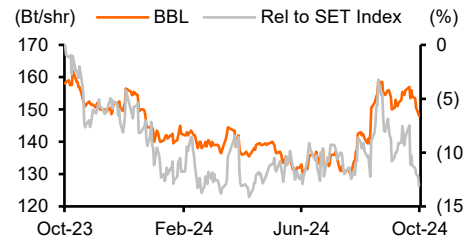
Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Prov. Profit	85,525	89,950	85,654	89,274
Net profit	41,636	44,960	47,118	50,009
Norm net profit	41,636	44,960	47,118	50,009
Norm EPS (Bt)	21.8	23.6	24.7	26.2
Norm EPS gr (%)	42.1	8.0	4.8	6.1
Norm PE (x)	6.8	6.3	6.0	5.6
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.4
Div. yield (%)	4.7	4.7	5.4	5.4
ROE (%)	8.1	8.3	8.2	8.2
ROA (%)	0.9	1.0	1.0	1.1

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	148
Target price (Bt)	180
Market cap (US\$ m)	8,360
Avg daily turnover (US\$ m)	37.1
12M H/L price (Bt)	162.0/130.0

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Delta Electronics (DELTA TB) - BUY, Price Bt136.50, TP U.R.

Results Comment

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

3Q24 แข็งแกร่งกว่าคาด

- หากไม่รวมการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการกลับรายการสำรองสินค้าคงคลัง กำไรปกติใน 3Q24 อยู่ที่ 5.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 17% y-y และ 5% q-q
- กำไรสุทธิสูงกว่าที่คาดไว้ประมาณ 5% ในระดับอัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI data center ที่มีอัตรากำไรสูง
- ยอดขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 8% y-y และ 9% q-q ขณะที่ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าลดลง คำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นสำหรับธุรกิจ data center ช่วยสร้างการเติบโต
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 27.0% จาก 22.6% ในปีที่แล้ว และไตรมาสที่แล้ว แม้ว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แต่คำสั่งซื้อ AI ที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุนดั่งที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้
- อัตราส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 13.7% เทียบกับ 10.1% และ 12.9% เนื่องจากค่าธรรมเนียมลิขสิทธิ์ที่จ่ายเพิ่มขึ้นสำหรับคำสั่งซื้อ AI จาก Delta Taiwan ซึ่งเป็นบริษัทแม่
- โดยรวมแล้ว EBIT margin เพิ่มขึ้นเป็น 13.2% จาก 12.5% เมื่อปีที่แล้ว แต่ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- DELTA คาดว่าจะมีคำสั่งซื้อ AI เพิ่มขึ้นใน 4Q24

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	40,478	37,759	37,989	41,772	43,225
Gross profit	9,145	9,264	7,972	10,922	11,653
SG&A	4,098	4,353	4,252	5,403	5,938
Operating profit	5,047	4,911	3,720	5,519	5,715
EBITDA	6,257	6,230	5,179	7,127	7,477
Other income	355	491	511	293	382
Other expense	153	63	6	3	6
Interest expense	34	28	34	22	29
Profit before tax	5,216	5,311	4,191	5,787	6,062
Income tax	167	506	113	153	139
Equity & invest. income	0	0	0	0	(0)
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	380	(93)	230	931	(11)
Net profit	5,429	4,711	4,308	6,565	5,911
Normalized profit	5,049	4,805	4,078	5,634	5,922
EPS (Bt)	0.44	0.38	0.35	0.53	0.47
Normalized EPS (Bt)	0.40	0.39	0.33	0.45	0.47

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	8,653	7,617	8,002	6,146	12,585
A/C receivable	33,791	33,237	35,069	37,949	34,156
Inventory	33,656	32,747	32,010	30,934	30,515
Other current assets	1,534	1,965	1,824	2,199	3,890
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	28,843	29,681	33,099	34,565	34,803
Other assets	2,692	2,898	2,626	3,235	2,809
Total assets	109,170	108,145	112,629	115,027	118,760
S-T debt	814	2,530	1,332	1,022	139
A/C payable	38,214	32,096	31,650	33,875	35,499
Other current liabilities	1,680	1,549	1,865	1,471	1,076
L-T debt	1,980	1,963	2,038	2,086	2,352
Other liabilities	2,207	2,468	2,422	2,468	2,479
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	64,275	67,539	73,323	74,106	77,214
Working capital	29,234	33,887	35,428	35,007	29,172
Total debt	2,794	4,493	3,370	3,108	2,491
Net debt	(5,859)	(3,125)	(4,632)	(3,038)	(10,094)

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	3	7	72	170,691	198,932
Gross profit	7	27	78	39,123	51,825
SG&A	10	45	92	17,028	19,523
Operating profit	4	13	68	22,094	32,301
EBITDA	5	20	71	27,705	39,261
Other income	31	8	90	1,323	1,471
Other expense	113	(96)	4	382	382
Interest expense	33	(13)	51	167	99
Profit before tax	5	16	70	22,868	33,292
Income tax	(9)	(17)	31	1,304	1,898
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
Net profit	(10)	9	78	21,564	31,393
Normalized profit	5	17	73	21,564	31,393
EPS (Bt)	(10)	9	78	1.73	2.52
Normalized EPS (Bt)	5	17	73	1.73	2.52

Financial Ratios (%)					
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales grow th	29.2	9.1	17.6	16.6	6.8
Operating profit grow th	33.7	5.4	7.0	20.7	13.2
EBITDA grow th	35.9	12.2	16.5	25.9	19.5
Norm profit grow th	29.6	6.7	17.9	27.1	17.3
Norm EPS grow th	29.6	6.7	17.9	27.1	17.3
Gross margin	22.6	24.5	21.0	26.1	27.0
Operating margin	12.5	13.0	9.8	13.2	13.2
EBITDA margin	15.5	16.5	13.6	17.1	17.3
Norm net margin	12.5	12.7	10.7	13.5	13.7
D/E (x)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
Interest coverage (x)	185.5	222.5	150.9	322.2	254.5
Interest rate	4.2	3.1	3.5	2.7	4.2
Effective tax rate	3.2	9.5	2.7	2.6	2.3
ROA	19.2	17.7	14.8	19.8	20.3
ROE	32.9	29.2	23.2	30.6	31.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

True Corporation Pcl (TRUE TB) - BUY, Price Bt12.10, TP Bt13.50

Results Comment

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

กำไร 3Q24 ออกมาดีกว่าคาด

- TRUE รายงานผลขาดทุนสุทธิ 810 ลบ. ใน 3Q24 แต่หากไม่รวมผลขาดทุนการด้อยค่าสินทรัพย์ 3.9 พันลบ. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการลดต้นทุนหลังการควบรวมแล้ว กำไรจากการดำเนินงานปกติจะอยู่ที่ 3.1 พันลบ. จากมีผลขาดทุนในปีก่อน และเพิ่มขึ้น 28% q-q
- การรับรู้ประโยชน์การลดต้นทุนหลังการควบรวมที่มากและเร็วกว่าคาดเป็นปัจจัยหนุนให้กำไรเติบโตได้สูงกว่าทั้งที่เราและตลาดคาดในไตรมาสนี้
- รายได้การให้บริการโทรศัพท์มือถือเพิ่มขึ้น 4% y-y (แม้ทรงตัวเมื่อเทียบกับ q-q) อยู่ที่ 3.27 หมื่นลบ. ใน 3Q24 หนุนโดย ARPU ที่สูงขึ้น 5% y-y และ 2% q-q ขึ้นเป็น 211 บาทต่อเดือน แม้สูญเสียฐานลูกค้าไป 1.2 ล้านราย ลงมาเหลือ 49.3 ล้านเลขหมายในไตรมาสนี้
- รายได้การให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 8% y-y และ 2% q-q เป็น 6.4 พันลบ. ใน 3Q24 หลัง TRUE มีจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 3.2 หมื่นรายในไตรมาสนี้ ขณะที่ ARPU ก็เติบโตได้ 9% y-y และ 2% q-q เป็น 524 บาท
- ต้นทุนการให้บริการทรงตัว y-y และลดลง 2% q-q เหลือ 3.1 หมื่นลบ. ในไตรมาสนี้ หลังการทยอยตัดจำหน่ายสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องเพื่อลดต้นทุนหลังการควบรวม
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารลดลงได้ 24% y-y และ 4% q-q ลงมาเหลือ 5.5 พันลบ. ใน 3Q24 เทียบเป็น 13.1% ของรายได้การให้บริการหลัก (จาก 13.7% ใน 2Q24 และ 18.0% ใน 3Q23) จากการลดจำนวนพนักงานและการปรับโครงสร้างการจ่ายคอมมิชชั่นให้หน่วยขายพันธมิตรรายย่อยเป็นปัจจัยหนุนหลัก
- EBITDA จึงเติบโต 17% y-y และ 2% q-q ขึ้นเป็น 2.56 หมื่นลบ. ใน 3Q24 ตามรายได้ที่สูงขึ้นและการลดต้นทุนหลังการควบรวม
- แม้เราจะมิมมองบวกมากกว่าตลาด แต่กำไร TRUE ใน 9M24 ก็เทียบเป็น 76% ของประมาณการทั้งปีของเราแล้ว ในขณะที่เรามองว่ากำไรของบริษัทฯจะเพิ่มสูงขึ้นใน 4Q24F จากผลทางฤดูกาลและการรับรู้ประโยชน์ของต้นทุนที่ลดลงจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง เราจึงมองว่ามีความเสี่ยงทางบวกต่อประมาณการและยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Revenue	49,932	52,348	51,347	51,091	50,840	
Gross profit	13,744	14,049	14,558	15,276	15,675	
SG&A	10,160	9,529	8,597	8,077	7,883	
Operating profit	3,584	4,520	5,961	7,199	7,793	
EBITDA	21,782	23,369	24,323	25,059	25,575	
Other income	172	553	539	769	647	
Other expense	512	337	371	492	122	
Interest expense	5,993	6,360	5,916	5,683	5,930	
Profit before tax	(2,749)	(1,624)	213	1,793	2,387	
Income tax	(202)	(229)	69	54	30	
Equity & invest. income	696	554	690	708	734	
Minority interests	16	12	(4)	(25)	16	
Extraordinary items	237	(8,549)	(1,600)	(4,300)	(3,917)	
Net profit	(1,598)	(9,379)	(769)	(1,879)	(810)	
Normalized profit	(1,835)	(830)	831	2,421	3,107	
EPS (Bt)	(0.05)	(0.27)	(0.02)	(0.05)	(0.02)	
Normalized EPS (Bt)	(0.05)	(0.02)	0.02	0.07	0.09	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	25,268	33,594	29,102	20,733	16,954	
A/C receivable	50,954	51,794	47,967	49,447	47,606	
Inventory	2,474	2,281	1,977	1,338	1,696	
Other current assets	22,671	21,295	21,791	20,866	18,411	
Investment	23,611	22,899	23,061	23,245	23,477	
Fixed assets	223,542	222,628	216,391	211,581	209,433	
Other assets	410,722	390,231	383,746	373,710	365,721	
Total assets	759,242	744,722	724,034	700,921	683,298	
S-T debt	85,459	79,721	83,638	114,491	95,824	
A/C payable	101,781	101,387	96,991	94,736	97,419	
Other current liabilities	21,695	22,023	21,469	20,667	20,018	
L-T debt	279,319	285,501	283,046	237,008	239,982	
Other liabilities	172,691	169,949	153,432	150,424	147,566	
Minority interest	372	361	364	317	297	
Shareholders' equity	97,926	85,779	85,094	83,279	82,192	
Working capital	(48,353)	(47,312)	(47,047)	(43,951)	(48,117)	
Total debt	364,778	365,222	366,683	351,499	335,807	
Net debt	339,510	331,629	337,582	330,766	318,852	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	(0)	2	72	212,557	217,777	
Gross profit	3	14	75	60,987	67,273	
SG&A	(2)	(22)	74	33,050	31,863	
Operating profit	8	117	75	27,937	35,411	
EBITDA	2	17	77	96,958	104,030	
Other income	(16)	276	204	957	980	
Other expense	(75)	(76)	na	0	0	
Interest expense	4	(1)	77	22,895	19,692	
Profit before tax	33	na	73	5,999	16,699	
Income tax	(45)	na	51	300	1,670	
Equity & invest. income	4	6	78	2,740	2,687	
Minority interests	na	(1)	na	(33)	(88)	
Extraordinary items	na	na	na	(10,000)	(5,000)	
Net profit	na	na	na	(1,594)	12,628	
Normalized profit	28	na	76	8,406	17,628	
EPS (Bt)	na	na	na	(0.05)	0.37	
Normalized EPS (Bt)	28	na	76	0.24	0.51	

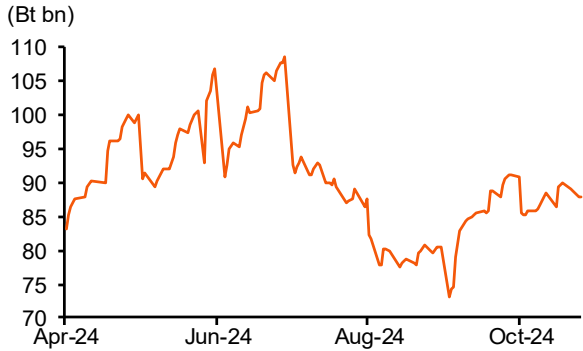
Financial Ratios		3Q23				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Sales grow th	na	na	190.4	4.0	1.8	
Operating profit grow th	na	na	293.6	164.7	117.4	
EBITDA grow th	na	na	224.2	17.6	17.4	
Norm profit grow th	na	na	na	na	na	
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na	
Gross margin	27.5	26.8	28.4	29.9	30.8	
Operating margin	7.2	8.6	11.6	14.1	15.3	
EBITDA margin	43.6	44.6	47.4	49.0	50.3	
Norm net margin	(3.7)	(1.6)	1.6	4.7	6.1	
D/E (x)	3.7	4.2	4.3	4.2	4.1	
Net D/E (x)	3.5	3.8	4.0	4.0	3.9	
Interest coverage (x)	3.6	3.7	4.1	4.4	4.3	
Interest rate	6.6	7.0	6.5	6.3	6.9	
Effective tax rate	7.4	14.1	32.3	3.0	1.2	
ROA	(1.0)	(0.4)	0.5	1.4	1.8	
ROE	(7.4)	(3.6)	3.9	11.5	15.0	

Short Sell Outstanding

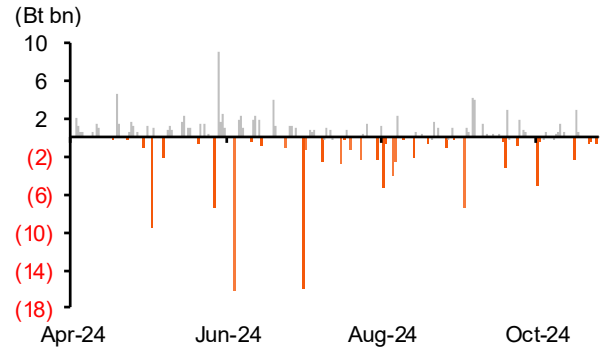
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	87,915	90
Last Week	89,938	(2,023)
Last Month	90,757	(2,842)
Last Year	na	na

Market Outstanding Short Sell Value



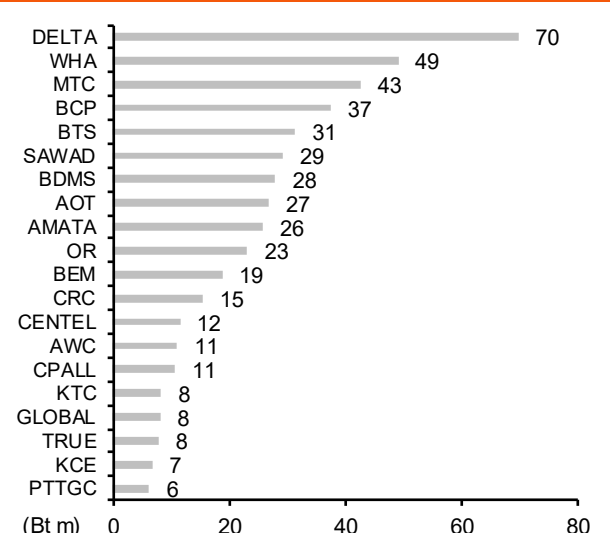
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	408.9	3.4	22.0	38.4	386.9
BANPU	201.7	(1.6)	(0.4)	(43.5)	202.1
AWC	183.3	2.1	(0.5)	(40.8)	183.8
BEM	173.0	0.2	3.8	(14.4)	169.1
HMPRO	159.4	1.7	0.6	(8.7)	158.8
BTS	158.2	2.1	12.8	31.6	145.5
AOT	127.4	(0.1)	1.5	(1.5)	126.0
WHA	120.2	2.2	0.4	(2.3)	119.8
EA	88.0	0.8	1.7	6.1	86.4
BDMS	77.9	0.3	0.5	(2.6)	77.4
LH	76.4	0.1	2.7	19.9	73.7
MINT	75.2	(0.1)	(1.9)	(7.2)	77.1
OR	74.3	0.5	2.6	9.0	71.7
PTT	73.4	(0.1)	0.8	(12.7)	72.6
PTTGC	61.3	0.0	(1.8)	1.8	63.1
CRC	59.1	(0.5)	0.4	3.4	58.8
TOP	54.7	2.3	3.8	5.1	50.8
KTB	54.1	0.2	9.5	14.3	44.7
GULF	54.1	0.3	0.1	(1.2)	54.0
SCGP	51.3	(0.0)	(1.9)	1.0	53.2

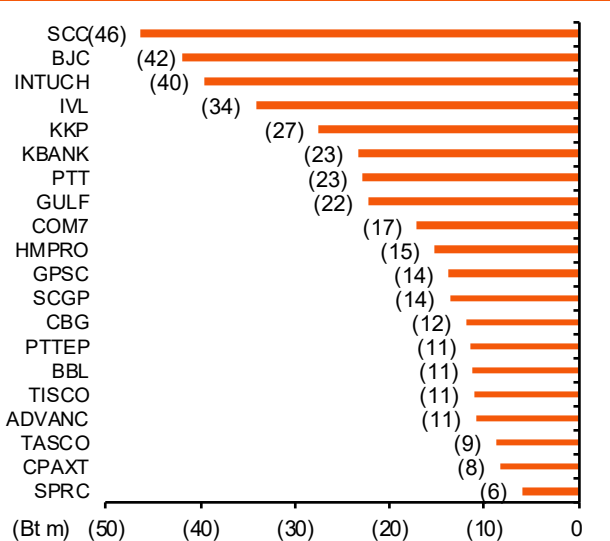
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	7,870	27	0.3	(2.0)	(4.6)
DELTA	6,467	70	1.1	3.7	20.0
PTTEP	5,481	(11)	(0.2)	(5.2)	(4.6)
GULF	3,557	(22)	(0.6)	(3.4)	12.9
SCC	3,194	(46)	(1.4)	(3.7)	5.4
CPALL	2,952	11	0.4	(3.1)	(13.9)
KBANK	2,735	(23)	(0.8)	16.3	12.3
PTT	2,442	(23)	(0.9)	(0.4)	(16.7)
TOP	2,406	(3)	(0.1)	(0.3)	(5.3)
BDMS	2,221	28	1.3	(1.1)	(8.1)
MINT	2,049	(2)	(0.1)	(3.4)	(12.0)
CRC	1,878	15	0.8	(6.0)	8.6
SCB	1,636	(4)	(0.2)	(14.2)	(13.2)
BH	1,612	3	0.2	(2.8)	(12.9)
TISCO	1,526	(11)	(0.7)	(6.2)	(20.2)
HMPRO	1,522	(15)	(1.0)	(3.7)	(12.9)
PTTGC	1,471	6	0.4	(3.5)	(17.6)
INTUCH	1,466	(40)	(2.6)	(3.0)	(12.7)
BEM	1,375	19	1.4	(0.8)	(3.9)
SCGP	1,321	(14)	(1.0)	(6.2)	(3.5)

Top 20 Short Covering (Daily)

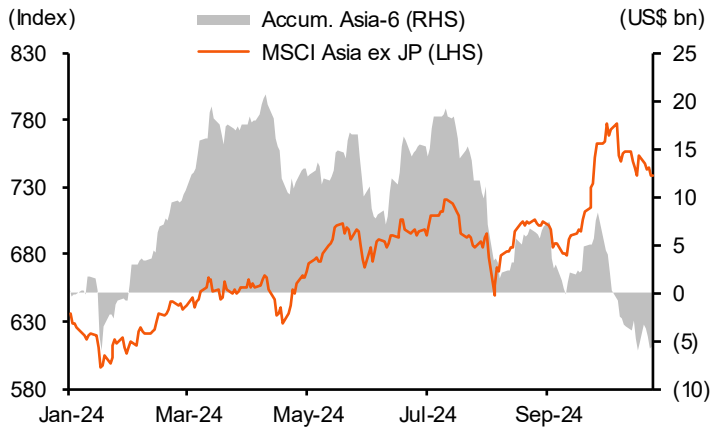


Source: SET data , * Last Trading Day as of 25-Oct-24

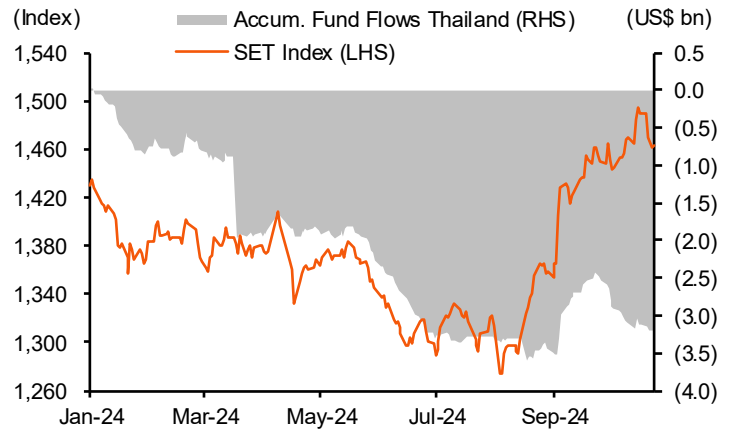
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

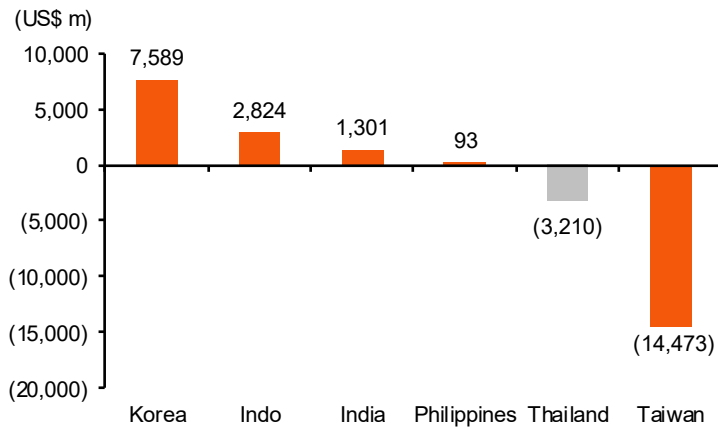
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2024)



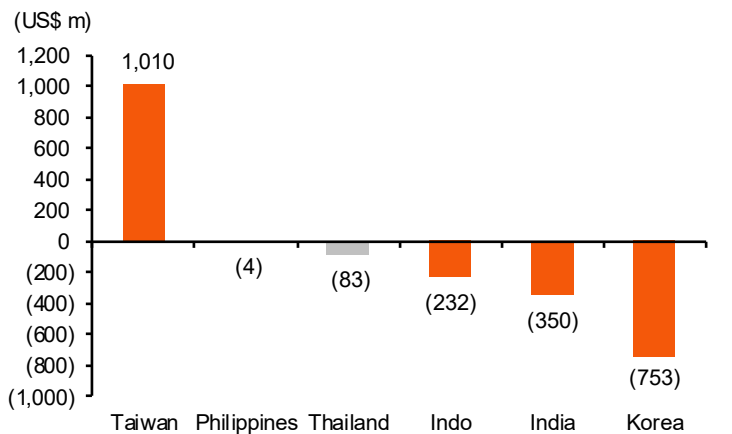
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2024)



Regional Fund Flows (YTD 2024)



Regional Fund Flows (Week To Date, 21-25 Oct 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	(3,210)	1,301	2,824	7,589	93	(14,473)	(5,875)

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
3.4	9.9	5.8	(2.7)	13.4	30.2	

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Aug-24	(170)	1,393	1,851	(2,071)	143	(4,134)	(2,987)
Sep-24	867	5,944	1,417	(5,925)	346	(4,070)	(1,422)
Oct-24	(632)	(9,450)	(560)	(2,380)	71	1,966	(10,986)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	2.9	0.8	5.7	(3.5)	4.2	0.3
	6.6	2.3	(1.9)	(3.0)	5.4	(0.2)
1.0	(5.8)	2.2	(0.4)	0.6	5.1	

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
23-27 Sep 24	(22)	1,057	(223)	(664)	190	3,227	3,565
30 Sep-4 Oct	(361)	(4,384)	(320)	(959)	35	(2,264)	(8,253)
7-11 Oct 24	(189)	(3,091)	(292)	(581)	23	372	(3,759)
14-18 Oct 24	(29)	(2,392)	78	(848)	19	1,574	(1,597)
21-25 Oct 24	(83)	(350)	(232)	(753)	(4)	1,010	(411)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.1)	1.2	(0.6)	2.2	2.4	3.0
	(0.4)	(4.5)	(2.6)	(3.0)	0.5	(2.3)
	1.8	(0.4)	0.3	1.1	(2.1)	2.7
	1.3	(0.2)	3.2	(0.1)	1.4	2.6
(1.8)	(2.2)	(0.8)	(0.4)	(1.4)	(0.6)	

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
21-Oct-24	(21)	1,274	21	14	3	660	1,950
22-Oct-24	(49)	(455)	(9)	(204)	(0)	245	(472)
23-Oct-24	—	(594)	(174)	153	(3)	(246)	(864)
24-Oct-24	(12)	(575)	(30)	(438)	(4)	(208)	(1,266)
25-Oct-24	(1)	—	(39)	(278)	0	559	240

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.1)	(0.1)	0.2	0.4	(0.1)	0.2
	(1.2)	(1.1)	0.2	(1.3)	0.1	(0.0)
	0.0	(0.2)	(0.0)	1.1	(0.6)	(0.9)
	(0.7)	(0.0)	(0.9)	(0.7)	(1.1)	(0.6)
0.2	(0.8)	(0.3)	0.1	0.4	0.7	

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	(0.60)	0.08	0.33	0.52	0.05	(0.62)	(0.08)

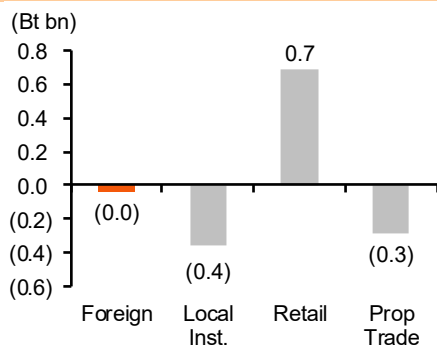
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

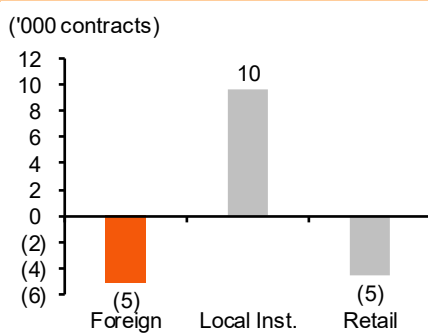
Daily Fund Flows

As of 25-Oct-24 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	20,542	20,582	(39)	123,172	128,281	(5,109)	3,439	2,781	658
Institution Investors	3,973	4,333	(360)	94,010	84,352	9,658	14,690	9,701	4,990
Retail Investors	13,993	13,305	688	175,439	179,988	(4,549)	717	1,695	(979)
Proprietary Trading	2,785	3,073	(289)	—	—	—	—	—	—

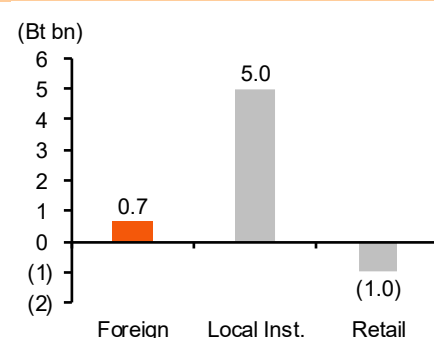
Equity Market (SET)



Futures Market



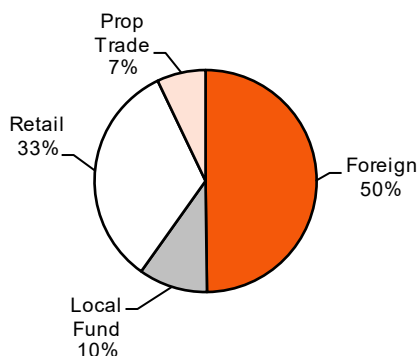
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

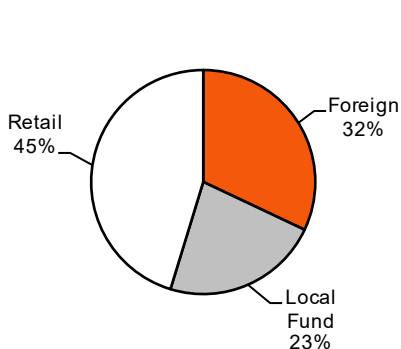
Equity Market

Turnover: Bt41,293m



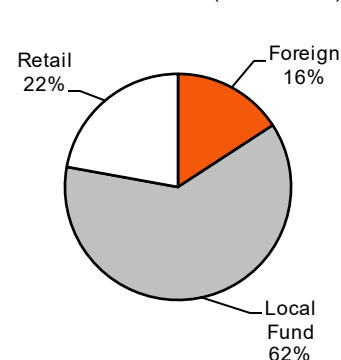
Futures Market

Volume: 392,621 contracts



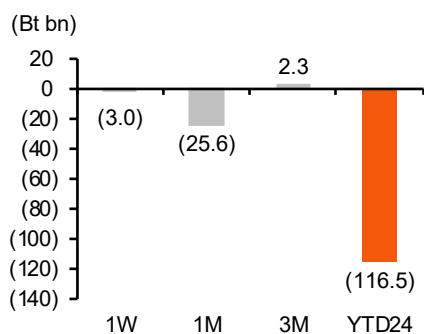
Bond Market

Turnover: Bt33,023m (2 sides B&S)

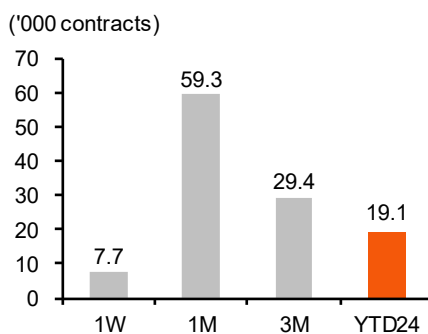


Net Foreign Fund Flows By Market

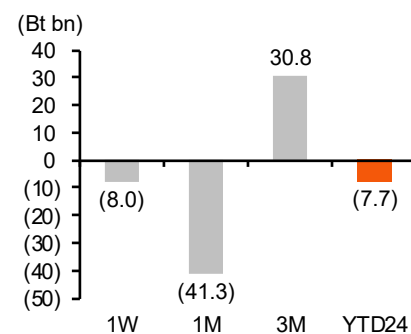
Equity Market



Futures Market



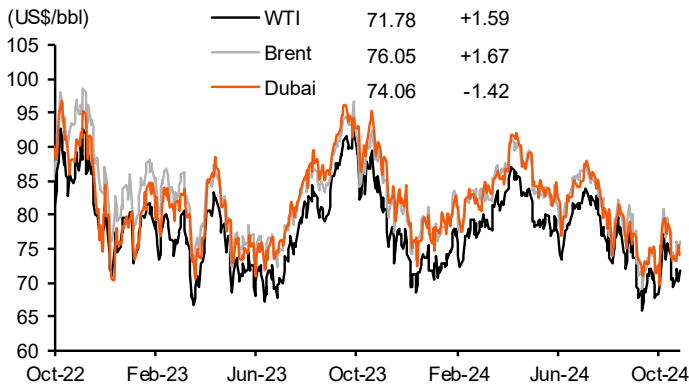
Bond Market



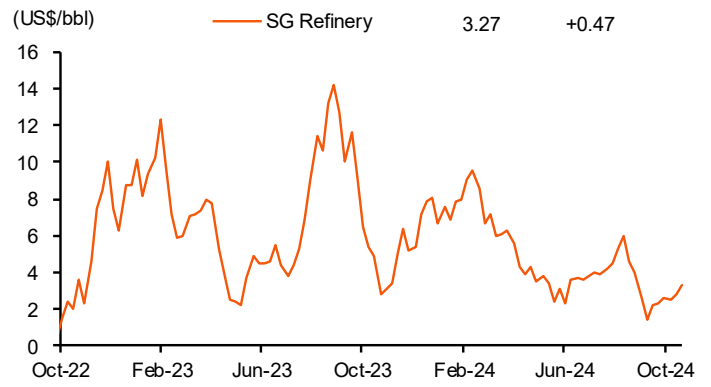
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

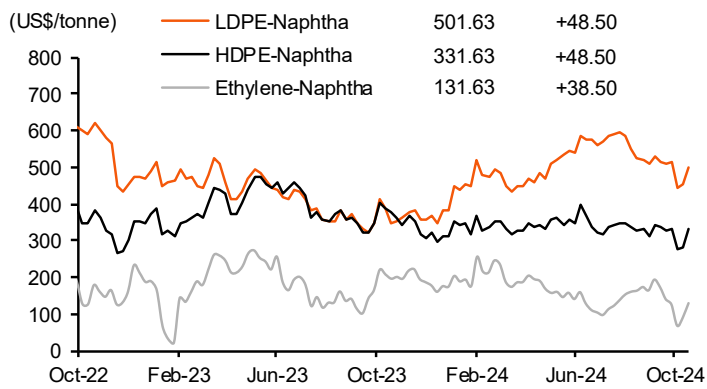
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



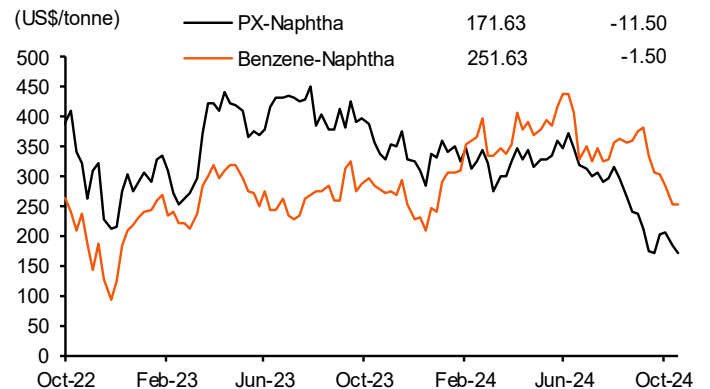
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



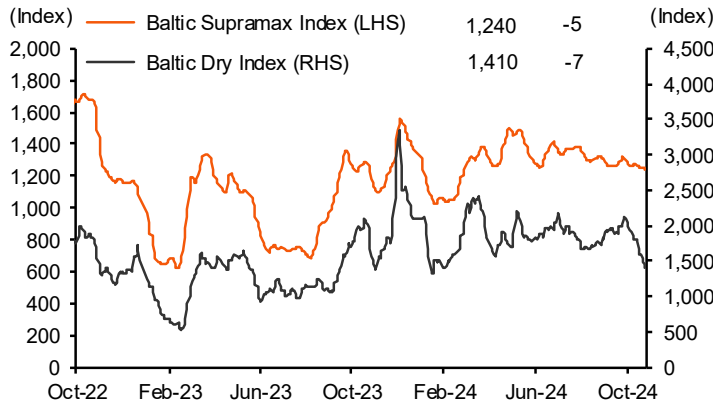
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



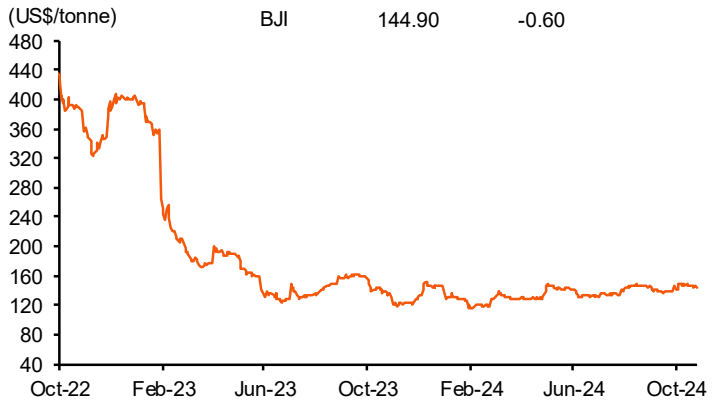
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



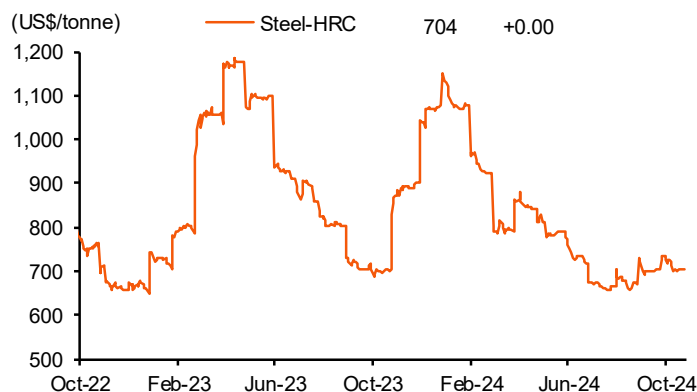
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



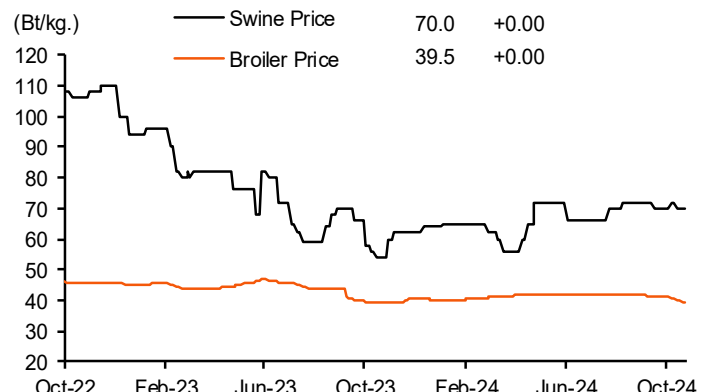
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



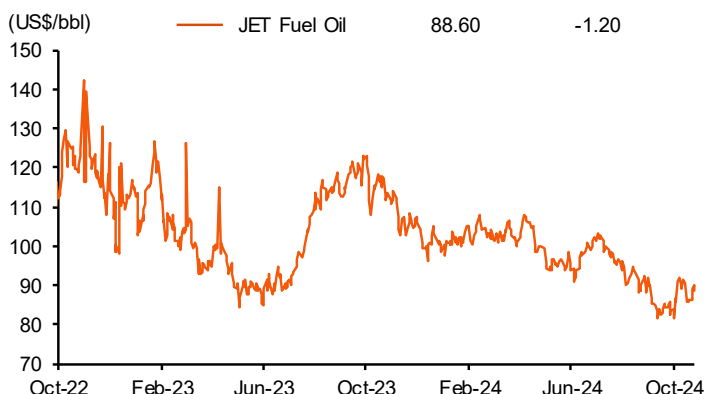
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



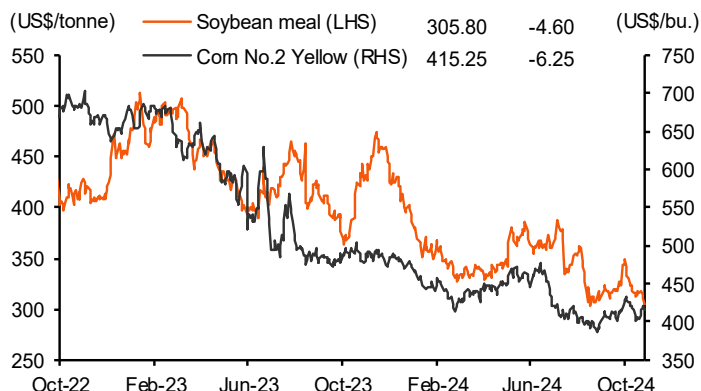
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



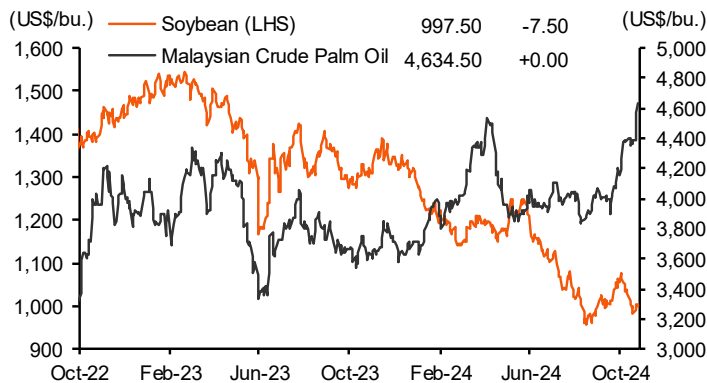
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



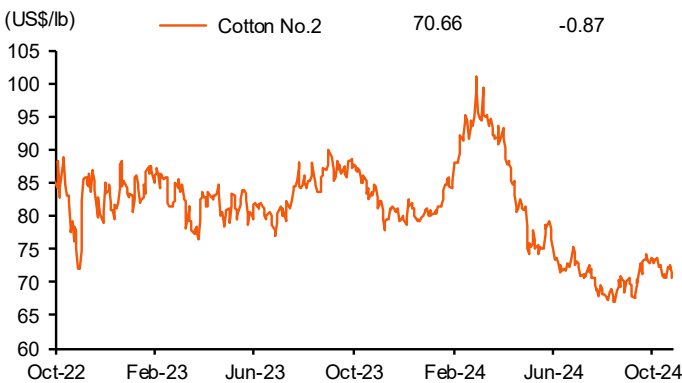
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



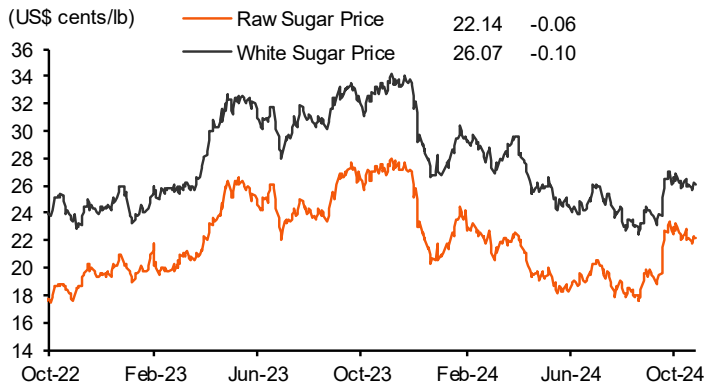
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



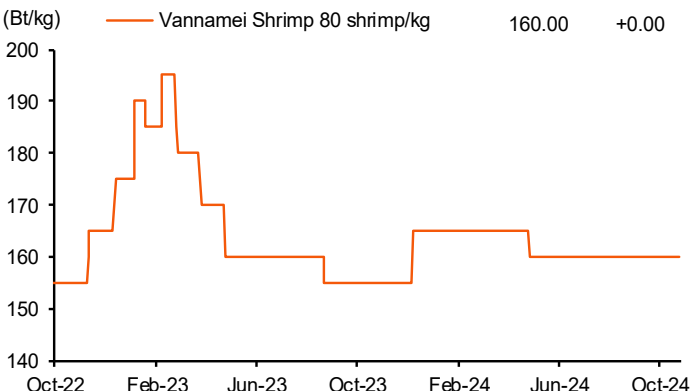
Sugar (KSL, KBS)

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)
SO	นาย ไกร วิมลเฉลา	22/10/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	5.20	104,000
SPA	นาย ภูมิพันธ์ บุญญาปะมัย	24/10/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	60,000	6.68	400,800

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
OKJ	21 ต.ค.-8 พ.ย. 24	ระดับ 1	TMI-W2	21 ต.ค.-8 พ.ย. 24	ระดับ 1
TMI	21 ต.ค.-8 พ.ย. 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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (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	25 Oct	24 Oct	22 Oct	21 Oct	18 Oct
1 BH	270.8	(86.2)	5.5	(10.8)	104.3
2 BBL	205.5	422.2	159.7	149.4	(1.9)
3 GULF	188.4	7.8	16.1	(92.2)	201.8
4 KBANK	88.2	327.7	(183.5)	(122.4)	(32.9)
5 ADVANC	86.0	108.7	261.5	(86.4)	270.5
6 AMATA	76.7	(56.5)	30.6	0.7	19.4
7 SCB	69.7	47.1	384.5	745.6	27.1
8 PTTEP	47.9	631.2	53.2	62.5	(198.9)
9 MTC	46.1	3.0	101.0	63.5	40.1
10 MINT	37.9	30.8	56.4	(10.1)	23.2
11 CPN	36.2	7.7	114.2	(109.8)	(13.8)
12 TRUE	34.4	(321.4)	229.5	(101.2)	(55.4)
13 SCGP	31.8	18.9	(4.1)	(3.0)	(10.8)
14 TIDLOR	29.3	(7.0)	(35.0)	(49.0)	(32.7)
15 INTUCH	27.9	352.0	97.7	82.9	(68.2)
16 AAV	27.3	214.1	(16.5)	6.5	(2.2)
17 BDMS	27.0	(151.5)	(192.2)	335.7	58.9
18 CENTEL	26.6	18.0	(5.9)	(6.5)	(9.0)
19 TTB	26.4	(66.3)	(30.2)	(72.1)	(27.7)
20 TMAN	21.2	(0.1)	2.1	na	na

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	25 Oct	24 Oct	22 Oct	21 Oct	18 Oct
1 CPALL	(79.0)	(416.8)	33.6	(303.8)	416.2
2 COM7	(72.8)	(26.5)	33.7	36.6	33.8
3 PTTGC	(48.2)	(82.9)	51.2	8.6	(148.9)
4 OSP	(44.1)	(46.8)	20.3	(78.4)	4.6
5 IVL	(35.0)	(94.8)	(234.5)	27.0	42.5
6 DELTA	(32.4)	11.6	11.8	(244.8)	75.4
7 BEM	(31.7)	(90.5)	5.0	7.9	(29.9)
8 JMT	(29.0)	27.3	30.2	(19.4)	(64.1)
9 CRC	(28.2)	71.1	20.1	(62.4)	(27.6)
10 TOP	(26.9)	(81.3)	54.2	(106.4)	(15.4)
11 CPAXT	(23.1)	29.7	136.8	28.2	175.6
12 KTB	(22.7)	247.0	0.1	58.7	224.0
13 SPRC	(21.5)	(24.4)	(9.5)	(19.3)	(18.2)
14 DOHOME	(17.6)	(2.0)	(6.4)	1.7	1.4
15 PSL	(17.1)	(2.7)	(4.6)	2.3	(0.6)
16 GLOBAL	(15.9)	(10.5)	(17.2)	(8.7)	3.9
17 STANLY	(15.4)	(17.0)	(13.1)	(11.1)	(0.1)
18 LH	(15.3)	32.3	7.1	(43.7)	(6.5)
19 EGCO	(14.8)	(16.9)	(9.7)	(12.2)	(23.7)
20 STA	(14.8)	(12.3)	(25.3)	2.3	(25.9)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 BBL	710.5	505.0	1,215.5	205.5	30.2
2 GULF	589.4	401.0	990.3	188.4	21.2
3 SCB	403.8	334.1	738.0	69.7	23.1
4 KBANK	402.7	314.5	717.2	88.2	29.3
5 DELTA	316.1	348.5	664.5	(32.4)	25.9
6 PTTEP	323.5	275.7	599.2	47.9	24.2
7 CPALL	248.7	327.7	576.4	(79.0)	26.0
8 BDMS	285.2	258.2	543.4	27.0	25.6
9 ADVANC	311.4	225.4	536.8	86.0	15.8
10 TRUE	272.6	238.2	510.8	34.4	32.8
11 HMPRO	231.8	232.2	464.0	(0.4)	34.5
12 BH	361.9	91.1	453.0	270.8	33.0
13 AMATA	226.9	150.2	377.1	76.7	22.8
14 AOT	183.2	185.7	368.9	(2.5)	23.4
15 TOP	143.3	170.1	313.4	(26.9)	14.1
16 CPN	171.1	134.8	305.9	36.2	41.0
17 PTT	155.3	150.3	305.5	5.0	27.0
18 WHA	143.0	143.6	286.5	(0.6)	16.6
19 IVL	114.1	149.1	263.2	(35.0)	30.5
20 KTB	109.9	132.6	242.6	(22.7)	28.1

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MBK-W4	1.8	5.7	31.5
3 MORE	2,128.6	7,176.7	29.7
4 BBL	457.5	1,908.8	24.0
5 KBANK	367.8	2,369.3	15.5
6 BH	115.6	794.9	14.6
7 THIP	13.0	90.0	14.4
8 GBX	147.5	1,089.1	13.6
9 FSX	106.2	818.9	13.0
10 TRUE	4,355.5	34,552.1	12.6
11 CPALL	1,120.8	8,983.1	12.5
12 AMATA	142.5	1,150.0	12.4
13 RABBIT	916.8	7,484.3	12.3
14 BDMS	1,883.4	15,892.0	11.9
15 CHO-W4	32.6	278.5	11.7
16 MILL-W7	161.9	1,388.4	11.7
17 KKP-W6	8.1	70.5	11.5
18 AH	40.0	354.8	11.3
19 CPF	886.2	8,413.6	10.5
20 SIRI	1,817.6	17,288.1	10.5

Source: SET

Short Sell (I)

	ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขายหลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขายหลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
1	GULF-R	1,997,700	131,184,600	65.67	65.75	-0.12%	46	BEM	1,383,700	10,958,315	7.92	7.95	-0.38%
2	TOP-R	2,008,400	88,179,625	43.91	44.00	-0.21%	47	BBL-R	72,000	10,661,950	148.08	148.00	0.06%
3	BOMS	2,449,500	69,411,950	28.34	28.50	-0.57%	48	CPF	417,700	10,546,925	25.25	25.25	0.00%
4	PTTEP-R	517,400	65,049,550	125.72	126.00	-0.22%	49	BTS	2,039,700	9,345,832	4.58	4.66	-1.67%
5	HMPRO-R	6,137,700	59,170,035	9.64	9.55	0.95%	50	BBL	62,000	9,221,500	148.73	148.00	0.50%
6	TOP	1,103,500	48,422,150	43.88	44.00	-0.27%	51	COM7	346,600	9,197,975	26.54	26.00	2.07%
7	DELTA-R	334,700	45,736,650	136.65	136.50	0.11%	52	HMPRO	942,900	9,136,475	9.69	9.55	1.46%
8	GULF	584,100	38,120,800	65.26	65.75	-0.74%	53	MINT-R	328,900	9,042,050	27.49	27.25	0.89%
9	CPALL	576,500	37,266,025	64.64	64.50	0.22%	54	TU	599,500	8,992,500	15.00	14.90	0.67%
10	SCB-R	324,300	37,070,750	114.31	115.00	-0.60%	55	SCC	43,700	8,985,000	205.61	204.00	0.79%
11	AOT	567,500	35,129,600	61.90	61.75	0.25%	56	CRC	283,600	8,967,575	31.62	31.75	-0.41%
12	AOT-R	541,500	33,448,425	61.77	61.75	0.03%	57	BEM-R	1,102,500	8,731,130	7.92	7.95	-0.39%
13	BCP-R	884,400	29,091,150	32.89	33.25	-1.07%	58	BCH	477,200	8,720,940	18.28	18.10	0.97%
14	PTTGC-R	1,165,900	28,089,550	24.09	24.00	0.39%	59	JMT	427,000	8,443,170	19.77	19.80	-0.14%
15	ADVANC	100,300	27,588,900	275.06	274.00	0.39%	60	DSP	401,700	8,246,590	20.53	20.40	0.63%
16	BH	96,800	26,665,400	275.47	277.00	-0.55%	61	SAWAD-R	190,900	8,240,525	43.17	43.75	-1.33%
17	OR	1,691,500	26,554,650	15.70	15.80	-0.64%	62	BGRIM	362,400	8,135,180	22.45	22.50	-0.23%
18	TRUE	2,200,200	26,394,390	12.00	12.10	-0.86%	63	KCE	219,000	8,048,250	36.75	36.75	0.00%
19	BCP	693,500	22,820,350	32.91	33.25	-1.03%	64	BANPU	1,258,800	7,843,280	6.23	6.25	-0.31%
20	SCC-R	104,200	21,490,500	206.24	204.00	1.10%	65	DOHOME-R	758,400	7,518,350	9.91	9.85	0.64%
21	MINT	739,100	20,260,075	27.41	27.25	0.59%	66	INTUCH-R	68,500	7,172,400	104.71	105.50	-0.75%
22	PTTEP	157,300	19,760,400	125.62	126.00	-0.30%	67	EA	839,700	6,522,600	7.77	7.80	-0.41%
23	CENTEL	519,500	18,639,000	35.88	35.25	1.78%	68	BOMS-R	227,200	6,456,250	28.42	28.50	-0.29%
24	IVL	724,900	18,484,950	25.50	25.25	0.99%	69	SAWAD	143,400	6,183,375	43.12	43.75	-1.44%
25	SCB	161,400	18,443,800	114.27	115.00	-0.63%	70	LH-R	1,064,200	6,148,580	5.78	5.75	0.48%
26	KTB	881,500	18,423,350	20.90	20.90	0.00%	71	KTC	120,800	5,897,450	48.82	48.75	0.14%
27	WHA	2,866,000	17,201,420	6.00	6.10	-1.61%	72	GPSC	131,000	5,692,875	43.46	43.50	-0.10%
28	SCGP	650,200	16,933,250	26.04	25.75	1.14%	73	STA	282,500	5,605,820	19.84	19.70	0.73%
29	TTB	9,415,400	16,699,050	1.77	1.78	-0.36%	74	AWC-R	1,392,300	5,081,008	3.65	3.64	0.26%
30	CRC-R	523,900	16,546,475	31.58	31.75	-0.53%	75	EA-R	652,500	5,069,275	7.77	7.80	-0.40%
31	TTB-R	9,269,300	16,385,597	1.77	1.78	-0.69%	76	AMATA-R	173,700	5,027,625	28.94	29.25	-1.05%
32	INTUCH	146,900	15,465,700	105.28	105.50	-0.21%	77	SPRC-R	740,600	4,850,930	6.55	6.55	0.00%
33	LH	2,585,300	14,957,075	5.79	5.75	0.62%	78	COM7-R	177,400	4,712,250	26.56	26.00	2.16%
34	TIDLOR-R	863,000	14,942,190	17.31	17.20	0.66%	79	CPALL-R	72,500	4,683,775	64.60	64.50	0.16%
35	BTS-R	3,185,400	14,607,338	4.59	4.66	-1.59%	80	GLOBAL	292,300	4,665,520	15.96	15.90	0.39%
36	PTTGC	604,700	14,581,110	24.11	24.00	0.47%	81	BH-R	16,800	4,636,600	275.99	277.00	-0.37%
37	GLOBAL-R	866,100	13,791,360	15.92	15.90	0.15%	82	JAS	1,970,500	4,514,736	2.29	2.28	0.49%
38	AMATA	449,100	13,003,750	28.96	29.25	-1.01%	83	MTC	82,500	4,309,075	52.23	53.50	-2.37%
39	TIDLOR	735,900	12,826,110	17.43	17.20	1.33%	84	PLANG	585,100	4,260,765	7.28	7.25	0.44%
40	KBANK-R	85,800	12,648,450	147.42	147.50	-0.06%	85	OR-R	261,000	4,090,830	15.67	15.80	-0.80%
41	DSP-R	596,700	12,225,660	20.49	20.40	0.44%	86	THCOM	267,900	3,984,940	14.87	15.00	-0.84%
42	WHA-R	1,984,400	11,975,025	6.03	6.10	-1.07%	87	KTC-R	80,200	3,920,725	48.89	48.75	0.28%
43	BGRIM-R	527,700	11,830,860	22.42	22.50	-0.36%	88	CPN-R	59,600	3,858,325	64.74	65.00	-0.40%
44	TISCO-R	120,500	11,688,500	97.00	97.00	0.00%	89	TU-R	254,000	3,810,000	15.00	14.90	0.67%
45	KBANK	78,400	11,588,700	147.82	147.50	0.21%	90	SIRI	2,128,100	3,762,041	1.77	1.75	1.02%

Source: SET

Short Sell (II)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
	หลักทรัพย์							หลักทรัพย์					
91	VGI-R	1,326,700	3,589,990	2.71	2.70	0.22%	136	PR9	65,800	1,577,030	23.97	24.50	-2.18%
92	JTS-R	52,800	3,568,825	67.59	67.00	0.88%	137	GUNKUL	561,500	1,534,180	2.73	2.76	-1.00%
93	AAV	1,271,300	3,525,064	2.77	2.82	-1.67%	138	IVL-R	57,800	1,473,900	25.50	25.25	0.99%
94	AWC	953,800	3,493,600	3.66	3.64	0.63%	139	IRPC-R	984,500	1,469,125	1.49	1.49	0.15%
95	KTB-R	158,200	3,306,380	20.90	20.90	0.00%	140	KKP	26,900	1,452,725	54.00	53.75	0.47%
96	TCAP	63,300	3,275,775	51.75	51.75	0.00%	141	EGCO-R	11,900	1,436,350	120.70	121.50	-0.66%
97	BSRC	440,700	3,162,960	7.18	7.10	1.09%	142	TOA	72,600	1,323,410	18.23	18.20	0.16%
98	CBG	38,800	3,053,225	78.69	78.50	0.24%	143	QH	673,300	1,252,338	1.86	1.86	0.00%
99	RBF	532,700	3,024,275	5.68	5.70	-0.40%	144	TLI-R	112,400	1,250,020	11.12	11.10	0.19%
100	CHG	1,002,500	2,896,954	2.89	2.92	-1.04%	145	MC	93,400	1,201,140	12.86	12.90	-0.31%
101	CPN	44,400	2,892,100	65.14	65.00	0.21%	146	AEOPTS-R	9,000	1,201,000	133.44	133.50	-0.04%
102	BJC	117,600	2,808,880	23.89	23.80	0.36%	147	SNNP	92,800	1,164,230	12.55	12.80	-1.99%
103	JMART-R	177,800	2,717,500	15.28	15.40	-0.75%	148	SISB-R	34,200	1,137,150	33.25	33.25	0.00%
104	JAS-R	1,176,800	2,690,044	2.29	2.28	0.26%	149	STGT	101,900	1,058,360	10.39	10.40	-0.13%
105	BAM	291,600	2,613,225	8.96	9.00	-0.43%	150	ROJNA	138,300	1,025,425	7.41	7.40	0.20%
106	JMART	171,700	2,611,110	15.21	15.40	-1.25%	151	ITC-R	39,700	985,700	24.83	24.90	-0.29%
107	ICHI	164,500	2,575,530	15.66	15.50	1.01%	152	CPAXT-R	29,400	977,550	33.25	33.50	-0.75%
108	VGI	908,000	2,457,986	2.71	2.70	0.26%	153	THG-R	47,900	976,060	20.38	20.20	0.88%
109	RATCH	73,500	2,388,750	32.50	32.75	-0.76%	154	KKP-R	17,800	958,925	53.87	53.75	0.23%
110	IRPC	1,584,500	2,361,830	1.49	1.49	0.04%	155	BJC-R	39,700	945,730	23.82	23.80	0.09%
111	RATCH-R	72,400	2,353,000	32.50	32.75	-0.76%	156	KAMART	78,400	942,920	12.03	12.00	0.23%
112	RCL-R	88,100	2,137,530	24.26	24.30	-0.15%	157	BTG	42,900	931,880	21.72	21.70	0.10%
113	SPALI	106,400	2,137,190	20.09	20.00	0.43%	158	BCPG	135,900	920,755	6.78	6.70	1.12%
114	PSL	262,800	2,116,365	8.05	8.05	0.04%	159	SC	296,300	880,042	2.97	3.00	-1.00%
115	ERW	544,000	2,101,722	3.86	3.84	0.61%	160	AEOPTS	6,300	837,300	132.90	133.50	-0.45%
116	PTT	61,400	2,056,900	33.50	33.25	0.75%	161	AAV-R	300,000	828,400	2.76	2.82	-2.08%
117	TRUE-R	170,100	2,032,480	11.95	12.10	-1.25%	162	DRI	179,400	820,036	4.57	4.60	-0.63%
118	TLI	180,500	1,998,790	11.07	11.10	-0.24%	163	SAPPE-R	12,400	819,400	66.08	65.75	0.50%
119	SCGP-R	77,400	1,997,400	25.81	25.75	0.22%	164	GFPT	71,700	817,880	11.41	11.40	0.06%
120	DOHOME	197,100	1,953,940	9.91	9.85	0.64%	165	PSL-R	100,800	811,440	8.05	8.05	0.00%
121	CK	102,400	1,935,450	18.90	19.00	-0.52%	166	SPALI-R	39,700	794,370	20.01	20.00	0.05%
122	SPRC	292,600	1,916,530	6.55	6.55	0.00%	167	QH-R	420,000	781,200	1.86	1.86	0.00%
123	MOSHI-R	39,500	1,878,750	47.56	47.50	0.13%	168	CK-R	41,300	781,140	18.91	19.00	-0.45%
124	MTC-R	35,000	1,860,825	53.17	53.50	-0.62%	169	GPSC-R	17,000	739,500	43.50	43.50	0.00%
125	ITC	74,100	1,833,760	24.75	24.90	-0.61%	170	CCET	142,100	731,713	5.15	5.10	0.97%
126	TISCO	18,200	1,765,400	97.00	97.00	0.00%	171	DITTO-R	40,300	731,440	18.15	18.20	-0.28%
127	TASCO	97,900	1,752,410	17.90	17.90	0.00%	172	SC-R	237,000	705,240	2.98	3.00	-0.81%
128	EGCO	14,400	1,739,500	120.80	121.50	-0.58%	173	TVO-R	28,300	693,640	24.51	24.60	-0.36%
129	STA-R	85,700	1,693,060	19.76	19.70	0.28%	174	ICHI-R	44,100	691,610	15.68	15.50	1.18%
130	HANA	43,300	1,667,050	38.50	38.50	0.00%	175	BCPG-R	102,500	688,725	6.72	6.70	0.29%
131	CBG-R	21,000	1,653,650	78.75	78.50	0.31%	176	SKY	29,400	687,020	23.37	23.60	-0.98%
132	RCL	68,100	1,651,160	24.25	24.30	-0.22%	177	BTG-R	28,900	630,020	21.80	21.70	0.46%
133	TCAP-R	31,900	1,650,825	51.75	51.75	0.00%	178	TKN	56,600	622,600	11.00	10.90	0.92%
134	BLA	68,900	1,633,500	23.71	23.70	0.03%	179	TFG	147,100	611,810	4.16	4.20	-0.97%
135	CENTEL-R	44,800	1,598,425	35.68	35.25	1.22%	180	AAI	82,500	550,665	6.67	6.65	0.37%

Source: SET

Short Sell (III)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
181 MEGA	14,000	549,500	39.25	39.00	0.64%	226 SINGER	17,200	187,500	10.90	10.90	0.01%
182 DELTA	4,000	546,000	136.50	136.50	0.00%	227 WHAUP	32,000	169,570	5.30	5.35	-0.95%
183 EPG	112,700	538,224	4.78	4.78	-0.09%	228 SAT-R	13,300	160,930	12.10	12.10	0.00%
184 CPF-R	20,800	525,200	25.25	25.25	0.00%	229 ILM	8,500	150,050	17.65	17.70	-0.27%
185 TQM	20,500	517,625	25.25	25.25	0.00%	230 NEX	134,800	145,580	1.08	1.08	0.00%
186 NER-R	102,500	510,450	4.98	4.96	0.40%	231 JMT-R	7,400	144,950	19.59	19.80	-1.07%
187 MASTER	10,200	496,500	48.68	48.50	0.36%	232 DNEE	34,400	137,580	4.00	3.96	1.00%
188 NER	95,300	474,594	4.98	4.96	0.40%	233 SJWD-R	11,300	127,690	11.30	11.30	0.00%
189 XO-R	20,300	466,980	23.00	23.10	-0.42%	234 TPIPL	109,400	125,371	1.15	1.14	0.53%
190 TIPH	17,500	456,425	26.08	26.00	0.31%	235 THANI	59,700	124,176	2.08	2.08	0.00%
191 TTA	81,400	443,630	5.45	5.40	0.93%	236 KGI	27,700	121,436	4.38	4.36	0.55%
192 GFPT-R	38,100	434,340	11.40	11.40	0.00%	237 SUSCO	37,200	119,080	3.20	3.20	0.03%
193 BAM-R	47,000	422,655	8.99	9.00	-0.08%	238 EPG-R	24,900	118,822	4.77	4.78	-0.17%
194 PTG	44,400	420,765	9.48	9.45	0.28%	239 ILM-R	6,500	114,400	17.60	17.70	-0.56%
195 BCH-R	22,700	416,520	18.35	18.10	1.38%	240 SKY-R	4,800	111,690	23.27	23.60	-1.40%
196 ADVANC-R	1,500	412,100	274.73	274.00	0.27%	241 AP	11,200	107,640	9.61	9.55	0.64%
197 ERW-R	105,300	407,764	3.87	3.84	0.84%	242 SPCG	11,600	102,455	8.83	8.80	0.37%
198 ASIAN	43,600	401,855	9.22	9.20	0.18%	243 FORTH	6,700	86,450	12.90	12.80	0.80%
199 PRM	45,700	393,020	8.60	8.65	-0.58%	244 KCE-R	2,300	84,525	36.75	36.75	0.00%
200 BA	16,300	386,590	23.72	23.60	0.50%	245 TVO	3,400	83,570	24.58	24.60	-0.08%
201 SAPPE	5,800	382,725	65.99	65.75	0.36%	246 SISB	2,500	83,125	33.25	33.25	0.00%
202 THG	18,400	373,880	20.32	20.20	0.59%	247 ACC	68,900	77,788	1.13	1.10	2.64%
203 DCC-R	200,500	362,951	1.81	1.80	0.57%	248 TTCL	27,300	76,452	2.80	2.86	-2.08%
204 XPG	374,100	359,136	0.96	0.95	1.05%	249 ITD-R	112,100	76,063	0.68	0.65	4.39%
205 TTW	37,700	341,185	9.05	9.00	0.56%	250 PSH-R	8,400	75,600	9.00	8.95	0.56%
206 RS	56,700	341,025	6.01	6.30	-4.53%	251 THANI-R	36,100	74,678	2.07	2.08	-0.55%
207 AURA	24,300	339,630	13.98	13.80	1.28%	252 BLA-R	3,100	74,400	24.00	23.70	1.27%
208 PRM-R	37,400	320,490	8.57	8.65	-0.93%	253 BAFS	5,100	74,170	14.54	14.70	-1.07%
209 BA-R	12,900	305,790	23.70	23.60	0.44%	254 BYD	60,400	73,636	1.22	1.22	-0.07%
210 TQA-R	15,900	290,700	18.28	18.20	0.46%	255 TPIPP	24,200	73,084	3.02	2.98	1.34%
211 M	10,400	283,400	27.25	27.25	0.00%	256 SAMART	10,000	72,000	7.20	7.20	0.00%
212 SJWD	24,700	279,110	11.30	11.30	0.00%	257 STPI	18,000	67,408	3.74	3.76	-0.40%
213 ORI-R	60,700	278,850	4.59	4.60	-0.13%	258 TFG-R	15,900	66,286	4.17	4.20	-0.74%
214 BSRC-R	35,800	258,000	7.21	7.10	1.50%	259 SPA	9,700	64,155	6.61	6.60	0.21%
215 RBF-R	45,200	256,045	5.66	5.70	-0.62%	260 MAJOR	4,100	63,550	15.50	15.20	1.97%
216 TPIPL-R	218,700	249,318	1.14	1.14	0.00%	261 BPP	5,000	62,490	12.50	12.50	-0.02%
217 BPP-R	20,100	249,240	12.40	12.50	-0.80%	262 AURA-R	4,400	61,160	13.90	13.80	0.72%
218 DITTO	13,700	248,660	18.15	18.20	-0.27%	263 ASK	4,700	57,520	12.24	12.10	1.14%
219 BBIK	6,300	243,975	38.73	38.50	0.59%	264 MBK	2,800	55,200	19.71	20.00	-1.43%
220 TQM-R	9,600	242,400	25.25	25.25	0.00%	265 SCN	46,900	52,062	1.11	1.10	0.91%
221 XO	9,400	216,280	23.01	23.10	-0.40%	266 TPIPP-R	16,600	49,800	3.00	2.98	0.67%
222 BLAND	342,700	210,544	0.61	0.61	0.72%	267 LANMA	3,100	49,570	15.99	16.00	-0.06%
223 TTW-R	22,200	200,850	9.05	9.00	0.53%	268 PTG-R	4,700	44,180	9.40	9.45	-0.53%
224 SSP-R	34,000	197,125	5.80	5.80	-0.04%	269 KLINIQ	1,300	43,550	33.50	33.50	0.00%
225 SNNP-R	15,000	187,680	12.51	12.80	-2.25%	270 TKN-R	3,900	42,900	11.00	10.90	0.92%

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 S	44,500	42,275	0.95	0.95	0.00%
272 M-R	1,200	32,700	27.25	27.25	0.00%
273 PSH	3,500	31,670	9.05	8.95	1.10%
274 UBE	38,700	30,960	0.80	0.80	0.00%
275 RS-R	4,800	29,040	6.05	6.30	-3.97%
276 SAT	1,900	22,990	12.10	12.10	0.00%
277 MBK-R	1,000	19,790	19.79	20.00	-1.05%
278 CV	58,000	16,820	0.29	0.26	11.54%
279 SCCC-R	100	16,550	165.50	166.50	-0.60%
280 AP-R	1,700	16,515	9.71	9.55	1.72%
281 TSE	16,400	16,422	1.00	1.00	0.13%
282 ETC	7,700	15,552	2.02	2.04	-0.99%
283 SINGER-R	1,400	15,400	11.00	10.90	0.92%
284 MDX	3,400	13,438	3.95	3.96	-0.19%
285 BAY	500	12,500	25.00	24.90	0.40%
286 HANA-R	300	11,550	38.50	38.50	0.00%
287 KAMART-R	700	8,390	11.99	12.00	-0.12%
288 MEGA-R	200	7,850	39.25	39.00	0.64%
289 SSP	1,200	6,960	5.80	5.80	0.00%
290 NSL	200	6,550	32.75	32.75	0.00%
291 KBSPIF	800	6,280	7.85	7.85	0.00%
292 HK01	287	5,396	18.80	18.40	2.17%
293 TASCO-R	300	5,370	17.90	17.90	0.00%
294 BBGI-R	500	3,360	6.72	6.65	1.05%
295 SUPEREIF	400	2,780	6.95	6.95	0.00%
296 BBGI	400	2,685	6.71	6.65	0.94%
297 BYD-R	2,100	2,550	1.21	1.22	-0.47%
298 BEC	500	2,096	4.19	4.18	0.29%
299 S-R	1,700	1,615	0.95	0.95	0.00%
300 LANNA-R	100	1,600	16.00	16.00	0.00%
301 UNIQ	400	1,176	2.94	2.94	0.00%
302 HUMAN	100	1,110	11.10	11.10	0.00%
303 SHR	200	454	2.27	2.26	0.44%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
GTV-F	1,000,000,000	130,000,000	0.12	0.12	0.00
PTT-F	213,300	7,145,550	33.50	33.25	0.75
TRUE-F	331,500	3,968,000	12.00	12.10	(0.83)
PTTEP-F	27,400	3,432,450	125.50	126.00	(0.40)
KBANK-F	15,400	2,288,200	149.50	147.50	1.36
BDMS-F	53,900	1,522,675	28.25	28.50	(0.88)
CPN-F	100	7,650	76.50	65.00	17.69
DIF-F	300	2,810	9.70	9.25	4.86

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
RS	105,000,000	661,500,000	6.30	6.30	0.00	9.00
ADVANC	1,233,600	338,763,992	274.61	274.00	0.22	2.00
TMAN	4,000,000	66,800,000	16.70	17.30	(3.47)	1.00
TOP	1,000,000	44,000,000	44.00	44.00	0.00	1.00
POLY	4,369,700	31,461,840	7.20	8.85	(18.64)	1.00
PTTEP	140,000	17,640,000	126.00	126.00	0.00	1.00
IVL	362,300	10,100,127	27.88	25.25	10.42	1.00
CPT	8,700,000	10,092,000	1.16	1.00	16.00	1.00
MINT	248,000	6,758,000	27.25	27.25	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 25/10/24

Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
A5-W3	Out	1:1.0000	224.5%	07/12/2024	2.56	0.01	22.2%	0.00	n.m.	256.00	155.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
A5-W4	Out	1:1.0000	39.5%	08/08/2026	2.56	0.07	22.2%	0.05	38.8%	36.57	24.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ABM-W1	Out	1:1.0000	43.1%	20/12/2024	1.30	0.06	33.8%	0.00	n.m.	21.67	100.1%	22 Jun 23, 22 Dec23, 22 Jun 24, 22 Dec24
ACC-W2	In	1:1.0000	69.1%	16/05/2027	1.10	0.86	119.1%	0.56	52.3%	1.28	na	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	1:1.0000	147.1%	31/03/2025	0.17	0.02	65.6%	0.00	n.m.	8.50	140.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AKS-W5	Out	1:1.0700	253.5%	07/12/2024	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	1:1.0395	61.3%	27/12/2024	4.18	0.01	11.3%	0.00	n.m.	434.50	62.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
BC-W2	Out	1:1.0000	121.9%	30/05/2025	0.96	0.13	23.5%	0.00	n.m.	7.38	117.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	1:1.0000	317.1%	31/05/2026	18.60	2.58	39.9%	0.02	n.m.	7.21	98.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	1:1.0000	75.8%	31/03/2026	0.33	0.08	44.4%	0.02	273.3%	4.13	94.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1:1.0000	-14.3%	24/06/2025	3.14	1.59	15.8%	1.58	0.9%	1.97	73.4%	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BTC-W7	Out	1:1.1500	169.9%	12/07/2026	0.49	0.22	50.6%	0.02	888.5%	2.56	133.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BRR-W2	Out	1:1.0000	197.1%	13/02/2026	4.00	0.37	13.4%	0.00	n.m.	12.16	83.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	1:1.0000	169.3%	01/09/2026	1.89	0.09	24.4%	0.00	n.m.	21.00	58.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTS-W7	Out	1:1.0360	146.8%	08/11/2024	4.66	0.01	24.1%	0.00	n.m.	482.78	205.7%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BTS-W8	Out	1:1.0360	210.2%	21/11/2026	4.66	0.07	24.1%	0.00	n.m.	68.97	43.2%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	1:1.0000	287.5%	14/11/2026	0.08	0.01	88.3%	0.01	-3.8%	8.00	88.3%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	1:1.0000	78.6%	13/08/2025	0.42	0.05	29.2%	0.00	n.m.	8.40	83.1%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	1:1.0000	16.5%	12/05/2026	2.00	0.19	17.3%	0.10	99.1%	10.53	31.6%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1:1.0000	75.4%	31/05/2026	0.69	0.21	33.3%	0.04	421.6%	3.29	84.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	1:1.0000	7.3%	06/06/2027	1.37	0.97	36.0%	0.82	17.9%	1.41	100.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	1:1.0000	157.9%	08/12/2025	3.56	0.18	62.3%	0.13	42.5%	19.78	68.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Mar 2024)
CHO-W4	Out	1:1.0000	400.0%	09/06/2026	0.05	0.02	193.3%	0.03	-25.6%	2.50	159.5%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	1:1.0000	980.0%	06/07/2028	0.05	0.04	0.0%	na	n.m.	1.25	186.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	1:1.0000	960.0%	09/05/2028	0.05	0.03	0.0%	na	n.m.	1.67	201.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	1:1.0000	30.7%	15/06/2025	4.14	0.41	14.9%	0.01	n.m.	10.10	60.6%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	1:1.0000	161.5%	22/02/2029	0.26	0.18	59.8%	0.08	123.5%	1.44	118.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	1:1.0000	31.3%	04/07/2025	0.32	0.02	36.6%	0.01	90.8%	16.00	47.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DEMCO-W7	Out	1:1.0000	3.2%	08/12/2024	3.42	0.03	15.0%	0.03	-13.8%	114.00	13.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
DITTO-W1	Out	1:1.2010	86.7%	20/05/2025	18.20	0.82	54.1%	0.32	158.7%	26.66	69.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	1:1.0000	131.0%	16/07/2025	0.42	0.17	30.2%	0.00	n.m.	2.47	207.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W5	Out	1:1.0000	20.0%	29/07/2025	0.50	0.05	57.4%	0.06	-10.1%	10.00	52.5%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EE-W1	Out	1:1.4825	492.2%	10/03/2025	0.17	0.01	88.7%	0.00	n.m.	25.20	189.6%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	1:1.0000	1838.5%	31/05/2025	0.13	0.02	92.7%	0.00	n.m.	6.50	246.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EKH-W1	In	1:1.0927	-8.5%	15/11/2024	6.65	0.35	18.4%	0.86	-59.5%	20.76	na	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W7	Out	1:1.0000	90.9%	16/06/2027	0.11	0.08	162.6%	0.08	5.4%	1.38	178.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	1:1.0000	329.9%	29/06/2025	1.94	0.04	20.6%	0.00	n.m.	48.50	100.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	1:1.0000	325.0%	20/06/2025	0.12	0.01	110.1%	0.00	130.6%	12.00	137.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GIFT-W2	In	1:1.0000	0.0%	02/01/2025	2.80	1.20	60.5%	1.08	11.0%	2.33	148.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
GLORY-W1	In	1:1.0000	7.3%	16/11/2027	1.37	0.47	42.4%	0.40	18.6%	2.91	59.5%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1:1.0000	80.0%	05/02/2027	0.25	0.05	113.3%	0.10	-49.1%	5.00	66.6%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IIG-W1	Out	1:1.0000	452.5%	22/01/2025	5.90	0.60	57.4%	0.00	n.m.	9.83	255.9%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2023)
IP-W2	Out	1:1.6260	208.6%	20/06/2025	4.04	0.26	38.1%	0.00	n.m.	25.27	98.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
INET-W3	In	1:1.0000	-3.3%	26/11/2024	4.24	0.10	37.8%	0.27	-63.1%	42.40	na	23 Aug 2024, 25 Nov 2024
JAS-W4	Out	1:1.0000	45.2%	10/10/2031	2.28	0.31	32.0%	0.00	n.m.	7.35	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JCHKH-W2	Out	1:1.0000	100.0%	15/11/2024	0.02	0.01	430.0%	0.00	111.9%	2.00	735.2%	Last business day of every month (1st on 29 Dec 2023)
JMART-W5	Out	1:1.1306	306.2%	26/07/2025	15.40	0.72	55.7%	0.01	n.m.	24.18	102.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	1:1.0027	354.0%	28/12/2024	19.80	0.13	77.9%	0.00	n.m.	152.71	165.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W3	Out	1:1.0000	523.0%	05/06/2026	1.48	0.22	30.0%	0.00	n.m.	6.73	112.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	1:1.0000	129.1%	01/08/2026	1.48	0.29	30.0%	0.01	n.m.	5.10	80.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
K-W3	Out	1:1.0000	130.2%	25/06/2026	1.39	0.20	23.2%	0.00	n.m.	6.95	71.9%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
KGEN-W2	In	1:1.1413	20.0%	31/07/2026	1.84	0.52	48.2%	0.46	11.9%	4.04	55.3%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jun 2026
KKP-W6	Out	1:1.0000	33.0%	17/03/2026	53.75	1.50	38.2%	3.46	-56.7%	35.83	27.2%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	1:1.0000	69.7%	17/08/2025	1.32	0.04	16.5%	0.00	n.m.	33.00	52.1%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
LIT-W2	Out	1:1.0000	100.0%	31/01/2025	1.07	0.14	75.4%	0.01	n.m.	7.64	160.5%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MBK-W3	In	1:1.0754	0.0%	16/11/2024	20.00	18.50	60.9%	18.45	0.3%	1.16	398.6%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
MBK-W4	In	1:1.0443	-2.8%	15/05/2025	20.00	17.30	60.9%	17.42	-0.7%	1.21	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
META-W7	Out	1:1.0000	131.3%	30/12/2024	0.16	0.01	88.3%	0.00	n.m.	16.00	170.1%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
MGI-W1	In	1:1.0000	-3.9%	21/08/2026	15.20	4.60	75.1%	5.38	-14.5%	3.30	53.8%	21 Aug 2026
MILL-W7	Out	1:1.0000	310.0%	13/12/2024	0.10	0.01	94.1%	0.00	n.m.	10.00	323.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MTW-W1	In	1:1.0000	-0.8%	29/04/2025	1.19	0.18	43.9%	0.17	4.3%	6.61	48.2%	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	1:1.0000	550.0%	26/11/2025	0.04	0.01	167.3%	0.01	16.4%	4.00	177.8%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	1:1.0000	26.0%	15/05/2026	4.96	0.75	36.2%	0.44	71.3%	6.61	52.7%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NUSA-W5	Out	1:1.0000	303.8%	04/07/2025	0.26	0.05	47.1%	0.00	n.m.	5.20	174.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
PEER-W1	Out	1:1.0000	840.6%	30/11/2024	0.32	0.01	101.0%	0.00	n.m.	32.00	370.9%	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACO-W1	Out	1:1.0000	108.0%	15/12/2025	1.50	0.12	23.3%	0.00	n.m.	12.50	70.9%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PLANB-W1	Out	1:1.0000	11.9%	13/01/2025	7.25	0.11	36.7%	0.22	-51.1%	65.91	26.2%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PPPM-W6	In	1:1.0000	9.2%	19/08/2026	0.98	0.85	151.5%	0.74	15.6%	1.15	na	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W1	In	1:1.1199	-1.0%	16/11/2024	9.00	4.98	36.1%	5.06	-1.7%	2.02	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
PRG-W2	In	1:1.0883	-3.2%	15/05/2025	9.00	4.48	36.1%	4.69	-4.5%	2.19	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	1:1.0584	-2.8%	17/11/2025	9.00	4.26	36.1%	4.37	-2.6%	2.24	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	1:1.0227	-4.0%	17/05/2027	9.00	3.84	36.1%	4.05	-5.1%	2.40	25.0%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PROEN-W2	In	1:1.0000	-18.8%	14/10/2026	3.36	1.73	71.3%	1.99	-13.0%	1.94	na	14 Oct 2026
PROS-W1	In											

Warrant Table (II)

As of 25/10/24

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	228.6%	21/01/2026	3.08	0.12	13.8%	0.00	n.m.	25.67	73.5%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	995.5%	19/05/2025	2.00	0.16	35.8%	0.00	n.m.	17.21	182.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	291.4%	01/06/2026	0.35	0.07	35.9%	0.00	n.m.	5.00	113.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SSP-W2	Out	16.529	1:1.2100	186.8%	22/05/2025	5.80	0.13	10.6%	0.00	n.m.	53.98	85.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	42.9%	24/05/2028	0.49	0.20	48.5%	0.08	141.5%	2.45	104.7%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	15.000	1:1.0000	271.0%	22/06/2026	4.14	0.36	46.0%	0.02	n.m.	11.50	81.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	10.7%	15/05/2027	4.20	0.85	33.3%	1.01	-15.5%	4.94	25.8%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFL-W1	Out	0.150	1:1.0000	125.0%	06/01/2026	0.08	0.03	133.5%	0.03	15.8%	2.67	148.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W1	In	1.000	1:1.0000	-5.2%	28/02/2025	2.68	1.54	36.6%	1.48	4.3%	1.74	142.3%	28 Feb 2025
TH-W3	Out	1.000	1:1.0000	26.0%	19/06/2025	0.96	0.21	73.5%	0.18	18.8%	4.57	87.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TMC-W2	Out	2.000	1:1.0000	73.2%	10/07/2025	1.23	0.13	35.8%	0.01	n.m.	9.46	87.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 29 Sep 2023)
TMI-W2	In	1.000	1:1.0000	-3.8%	31/12/2024	1.06	0.02	41.9%	0.07	-71.7%	53.00	na	29 Mar 2024, 30 Dec 2024
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	90.6%	24/05/2025	1.38	0.13	17.3%	0.00	n.m.	10.62	102.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	100.0%	14/06/2025	0.26	0.02	55.6%	0.00	326.0%	13.00	85.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	0.6%	10/05/2025	1.78	0.84	20.8%	0.78	7.3%	2.12	80.4%	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	55.9%	0.00	n.m.	6.33	171.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TVDH-W4	Out	0.400	1:1.0000	126.3%	31/12/2024	0.19	0.03	55.9%	0.00	n.m.	6.33	229.7%	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	0.0%	na	n.m.	4.00	111.1%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	425.0%	25/07/2029	0.04	0.01	0.0%	na	n.m.	4.00	77.4%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	11.730	1:1.0145	337.7%	23/05/2027	2.70	0.09	63.6%	0.16	-43.4%	30.44	55.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	58.0%	18/07/2025	1.93	0.05	19.0%	0.00	n.m.	38.60	44.8%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	17.6%	30/06/2026	10.20	4.00	59.6%	3.75	6.6%	2.55	66.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	33.0%	24/10/2025	0.13	0.03	87.0%	0.03	-11.2%	4.51	77.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	92.3%	17/06/2027	0.13	0.05	87.0%	0.05	-2.0%	2.60	86.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	4.000	1:1.0000	269.1%	06/05/2026	1.10	0.06	32.2%	0.00	n.m.	18.33	82.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
W-W5	Out	2.100	1:0.0667	200.0%	01/11/2024	0.75	0.01	71.3%	0.00	n.m.	5.00	1055.2%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
W-W6	Out	1.500	1:1.0000	134.7%	05/01/2027	0.75	0.26	71.3%	0.16	59.3%	2.88	94.1%	4 Jan 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	128.9%	31/03/2027	1.94	0.19	23.4%	0.01	n.m.	10.21	55.4%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงในกล่องทูล มงเหิน ค่าไร้ขาดทุน เมื่อมีกล่องทูลซื้อวอแรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ไ้ได้เป็น สิ้เขียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วมีกล่องทูลอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ไ้ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วมีกล่องทูลอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งค่าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant ี่เกี่ยวข้อง จะไ้ได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไ้รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีไ้ได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งค่าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant ี่เกี่ยวข้อง จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไ้รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีไ้ได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาไ้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

Calendar

OCTOBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28	29	30	31	1 Nov
<p>New listing: DW AMATA13C2503A AMATA19C2503A AMATA41C2502A BCP19C2503A BGRIM41C2502A CK13C2503A CPN13C2503A HANA19C2503A HANA41C2502A JAS13C2503A KCE41C2502A PTTGC13C2503A SCGP13C2503A TOP13P2503A WHA13C2503A</p> <p>Market/Sector Change: MASTER: mai / Services / Services > SET / Services / Health Care Services</p> <p>Events: US-ดัชนีการผลิตเดือนค.ค. จากเฟดสาขาดีลล์</p>	<p>XD: ASML01@0.000000</p> <p>XR: B52 1.6169898882:1@0.33</p> <p>Events: US-ราคามันเดือนส.ค.จากเอสแอนด์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) ก.ย. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนค.ค.จาก Conference Board</p>	<p>XD: HK01@0.000000 HK13@0.000000</p> <p>XR: COMAN 1:2@2.000000 THAI : @0.000000</p> <p>Last trading: INET-W3</p> <p>Delisted: SLM</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนค.ค.จาก ADP US-GDP 3Q24 (ประมาณการเบื้องต้น) US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนก.ย.</p>	<p>XD: MC@0.400000</p> <p>XE: INET-W3 1:1@4.00</p> <p>Last trading: SCN-W3</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนก.ย.</p>	<p>XE: SCN-W3 1:1@1.000000</p> <p>XR: MK 3:1@2.500000</p> <p>Delisted: W-W5</p> <p>Events:</p>

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4	5	6	7	8
<p>XR: WHAIR : @0.000000</p> <p>Events:</p>	<p>Last trading: PEER-W1</p> <p>Events:</p>	<p>XD: BAREIT@0.187000</p> <p>XE: PEER-W1 1:1@3.000000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Delisted: SMK</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Delisted: BTS-W7</p> <p>Events:</p>

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11	12	13	14	15
XD: LHSC@0.170000 XR: TRC 3.5:1@2.400000 <u>Events:</u>	Last trading: A5-W3 AKS-W5 <u>Events:</u>	XE: A5-W3 1:1@8.300000 AKS-W5 1:1.07@0.026000 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SBUX80X@0.000000 XR: ACC 3:1@0.600000 Delisted: EKH-W1 JCKH-W2 <u>Events:</u>
18	19	20	21	22
Delisted: MBK-W3 PRG-W1 <u>Events:</u>	<u>Events:</u>	XE: MILL-W7 1:1@0.400000 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XD: MSFT80X@0.000000 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
25	26	27	28	29
<u>Events:</u>	Delisted: INET-W3 <u>Events:</u>	XE: ABM-W1 1:1@1.800000 Delisted: SCN-W3 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: KO80X@0.000000 <u>Events:</u>

DECEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
Last trading: JMT-W4 Delisted: PEER-W1 <u>Events:</u>	XD: TNH@0.600000 XE: JMT-W4 1:1.00267@89.75998 <u>Events:</u>	XE: TVDH-W4 1:1@0.400000 XW: B52 2.0533534129:1@Free <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<p style="text-align: center;">Holiday</p> <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Last trading: TVDH-W4 <u>Events:</u>

DECEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
Delisted: A5-W3 AKS-W5 Events:	Holiday Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
16	17	18	19	20
XW: TGE 20:1@Free Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
23	24	25	26	27
Events:	XW: COMAN 2:1@Free Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
30	31	1 Jan	2 Jan	3 Jan
Delisted: JMT-W4 Events:	Holiday Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	Delisted: TVDH-W4 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 หวังมิ่งมาศ
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, นิคมข, 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