



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,469.7	0.2%	Foreign	-1.7	-21.8	-128.2	PE (x)	17.1	15.4	13.9
MAI Index	332.5	-0.3%	Retail	+0.1	-1.7	+87.6	Norm EPS growth (%)	9.6	10.9	10.8
Turnover (Bt m)	55,537	-3.0%	Institutes	+1.2	+23.4	+40.5	P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,290	0.2%	Proprietary	+0.4	+0.1	+0.1	Yield (%)	3.1	3.4	3.8

\* SET data only      \*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,450-1,476

SET ถูกหนุนจากกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายทรัมป์ ปิด +0.16% ที่ 1,469.72 จุด มูลค่าการซื้อขาย 5.5 หมื่นล้านบาท ต่างชาติขาย 1.7 พันล้านบาท

### เรามองอย่างไร:

การประชุมธนาคารกลาง 2 แห่ง ได้แก่ Fed และ BOE เมื่อคืนนี้เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ โดย Fed ลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 4.75% และมองเศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ ล่าสุดตลาดมอง Fed อาจลดดอกเบี้ยอีก 0.75% ในปี 2025 ลดลงจากเมื่อเดือนก่อนหน้าที่คาดว่าจะลดได้อีก 1.0-1.25% โดย DJ -0%, Nasdaq +1.51% เมื่อคืนนี้...สำหรับ SET แม้แกว่งทรงตัว แต่ในรายละเอียดจะแบ่ง "Winner & Loser" จากนโยบายเศรษฐกิจ-การเมือง ทรัมป์ ชัดเจน เรามอง SET แกว่งในกรอบ 1,450-1,476 จุด แนะนำ "Selective" ไปก่อน

**ทำอะไรดี:** 1) "Selective" กลุ่มหุ้นพื้นฐานดี ที่ได้ผลบวกจากนโยบายเศรษฐกิจ-การเมืองของทรัมป์ ได้แก่

- a. กลุ่มธนาคาร (Fed's Dovish Pause) [BBL](#) [SCB](#) [KTB](#)
  - b. กลุ่มนิคมฯ (Production Diversification) [AMATA](#) [WHA](#) [ROJNA](#) [PIN](#)
  - c. กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์-เดินเรือ (เร่งส่งออก-นำเข้า) [DELTA](#) [RCL](#)
- 2) "ซื้อ" สะสม Consumption Play ชอบ [CPALL](#) [COM7](#) และ [CBG](#)



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)

**AMATA** "ซื้อ" พื้นฐาน 37.0 (เดิม 31.0) ปรับ Presale ปี 2024-26 ขึ้นจากเดิม 29-69% สะท้อนความต้องการที่ดินนิคมฯ ที่สูงกว่าคาดจากจีน-ไต้หวัน ล่าสุด Presale ที่ดิน 9M24 +69% y-y ที่ 2,030 ไร่ และบริษัทเริ่มซื้อที่ดินใหม่เพิ่มขึ้นปัจจุบัน 1.6 หมื่นไร่ เพิ่มขึ้นจาก 1.1 หมื่นไร่ในปี 2022 ด้วยกำไรโต 36-37% ในปี 2024-25 เทียบกับ PE25 9.4x ดู "ไม่แพง"

## ผลการดำเนินงาน 3Q24:

**ดีกว่าคาด:** CPAXT กำไรจากการดำเนินงาน 2.4 พันล้านบาท +44% y-y ดีกว่าคาดถึง 20% เพราะอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีมากของ Lotus's

**ใกล้เคียงคาด:** BCP ขาดทุน 2 พันล้านบาท จากค่าการกลั่น-การตลาดอ่อนแอ รวมถึงบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมันด้วย, BJC, GPSC, SAFE

**ต่ำกว่าคาด:** BH กำไร 2 พันล้านบาท +2% y-y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะรายได้จากผู้ขายต่างชาติ +7% y-y, OR ขาดทุน 1.6 พันล้านบาท โดยมี FX Loss สูง 1.5 พันล้านบาท

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	43,729	↓ -0.6	-0.0
Nasdaq	19,269	↑ +286.0	+1.5
DAX	19,363	↑ +323.2	+1.7
Brent (US\$/bbl)	75.63	↑ +0.7	+0.9
GRM (US\$/bbl)	5.91	↑ +1.4	+30.8
Newcastle Coal (US\$/ton)	142.20	↑ +1.1	+0.8
Gold (US\$/oz)	2,706	↑ +29.5	+1.1
US 10-Year	4.33	↓ -0.1	-2.4
US 2-Year	4.20	↓ -0.1	-1.5
TH 10-Year	2.44	↓ -0.0	-0.3
Bt/US\$	34.28	↑ +0.1	+0.2

Source: Bloomberg

## Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,460-1,479

ตั้งขึ้นมาแกว่งในแดนที่เสี่ยงสูงตั้งหลัก: (The Technical Story)

SET แกว่งหลังติดตัวขึ้นมาที่ด้าน 1,479 จุด ที่เสี่ยงสูงแกว่งเพื่อตั้งหลัก ทะลุได้มีด้านต่อไปที่ 1,484-1,487 จุดที่ต้องฝ่าขึ้นไป แนะนำถือหุ้นทนแกว่งสูงต่อไป หรือเลือกเล่นเป็นตัวๆ ไปก่อน

### แนะนำ

**THCOM** ซื้อส่วนหนึ่ง และเพื่อเมื่อทะเล 15.2 เล็งไปขายที่ 17.0

**COM7** ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 29.5/32.0

**ADVANC** ซื้อเพิ่ม และเพิ่มอีกเมื่อทะเล 288 เล็งไปขายที่ 299/300

**TradeCode:** (ดูรายงาน Trade Code)

**SCB** "Let Profit Run" ทำ Cup With Handle ด้าน 118.5/120

**PIN** "Let Profit Run" ทะลุกรอบสามเหลี่ยม ด้าน 6.5/7.0

**PTTGC** "เริ่มสะสม" กลับตัวขึ้น ด้าน 29.5/30.75

## Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

### SET50 Futures:

แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50Z24 โดยมีเป้าหมายการปรับสูงขึ้นที่ 958/964 จุด และมี Trailing Stop ที่ 942 จุด

### Block Trade:

**COM7** (Leverage 9x ด้าน 28.25/30.0 วางเงิน 290,500 บาท)

คาดกำไร 3Q24 ที่ 700 ล้าน +15% y-y และคาด 4Q24 ที่ 1000 ล้าน +52% y-y ดีกว่าคาดเดิม และทำให้กำไร 2H24 จะทำ New High เป็นผลมาจาก market share ที่เพิ่มขึ้น การขยายสาขา อัตรากำไรเพิ่ม และรอบการเปลี่ยนมือถือใหม่ ที่ PE25 15x ดู "ไม่แพง" แนะนำ "ซื้อ" ด้วยเป้าหมายระยะสั้น 28.25/30.0 บาท

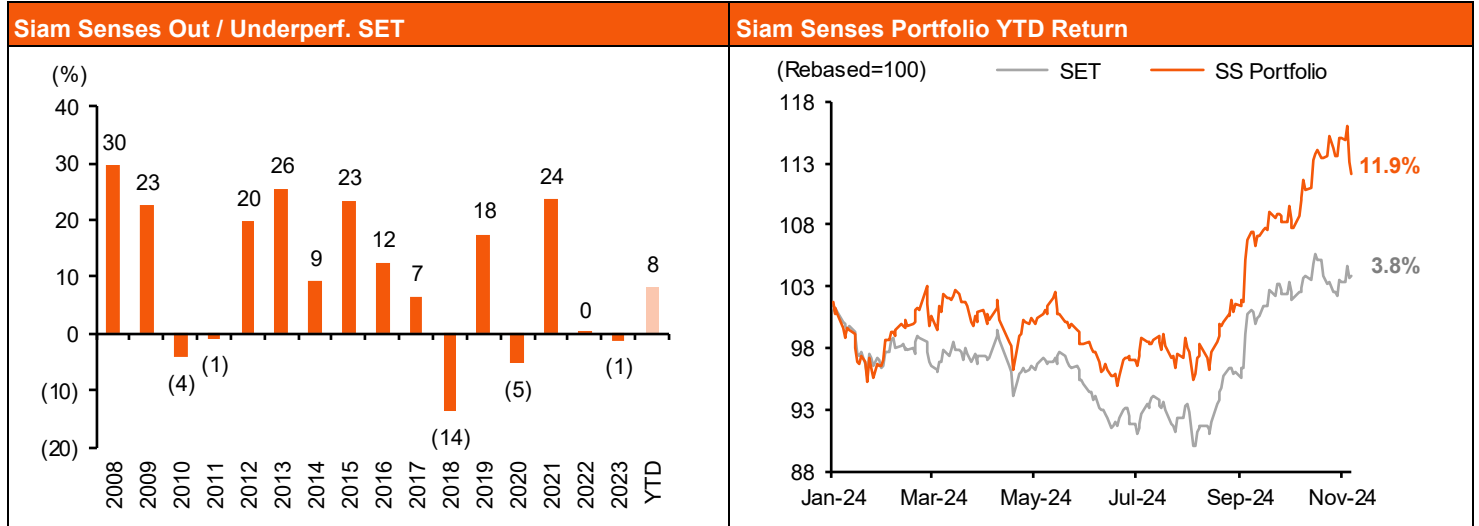
# Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
AMATA	BUY	30.0	37.0	23.3	37.7	36.2	12.8	9.4	2.3	3.2
AOT	BUY	61.5	70.0	13.8	112.0	19.9	44.8	37.4	1.3	1.6
BH	BUY	239.0	310.0	29.7	15.5	6.9	23.6	22.1	2.5	2.9
COM7	BUY	27.3	32.0	17.4	11.5	24.2	19.7	15.9	3.0	3.7
CPALL	BUY	63.8	73.0	14.5	33.3	17.5	24.4	20.8	2.0	2.4
MINT	BUY	26.5	44.0	66.0	14.0	16.7	22.8	19.5	1.6	2.1
MTC	BUY	47.3	53.0	12.2	20.8	23.0	16.9	13.7	0.9	1.1
SISB	BUY	32.8	48.0	46.6	40.3	30.2	33.6	25.8	1.3	1.7
TRUE	BUY	12.3	13.5	9.8	na	109.7	50.6	24.1	0.0	0.4
WHA	BUY	5.9	6.3	7.7	11.5	16.9	17.7	15.2	2.3	2.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 7-Nov-24

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

### หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่คืนนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต 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:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่คืนนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

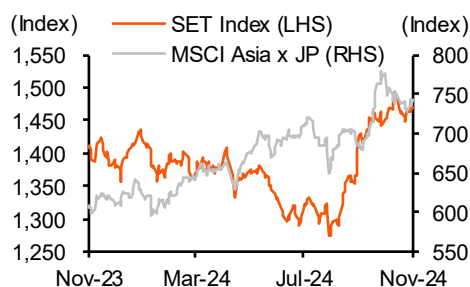
# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,469.7	+2.3	+0.2	55,537
SET50 Index	948.0	+3.4	+0.4	37,943
SET100 Index	2,051.3	+5.3	+0.3	44,269
SETHD Index	1,188.6	+9.1	+0.8	14,922
MAI Index	332.5	-0.9	-0.3	1,086

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.74	-21.80	-128.24
Retail	+0.14	-1.71	+87.63
Institutes	+1.18	+23.45	+40.51
Proprietary	+0.42	+0.07	+0.10

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-51	-846	-3,555
India	—	-10,945	-1,384
Indonesia	-103	-721	+2,511
Korea	+78	-3,434	+6,430
Philippines	-67	+22	-56
Taiwan	+169	+1,218	-15,545
Asia-6	+25	-14,705	-11,599

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	17.1	15.4	13.9
Norm EPS gw (%)	9.6	10.9	10.8
EV/EBITDA (x)	9.8	9.1	8.4
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Yield (%)	3.1	3.4	3.8
ROE (%)	9.2	9.9	10.4
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

## Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	43,729.34	-0.59	-0.0
NASDAQ	19,269.46	+286.00	+1.5
FTSE	8,140.74	-25.94	-0.3
SHCOMP	3,470.66	+86.86	+2.6
Hang Seng	20,953.34	+414.96	+2.0
FTSSI (Sing)	3,673.49	+70.50	+2.0
KOSPI	2,564.63	+1.12	+0.0
JCI (Indonesia)	7,243.86	-140.01	-1.9
MSCI Asia	173.42	+1.91	+1.1
MSCI Asia x JP	741.94	+5.73	+0.8
MSCI World	3,787.27	+35.12	+0.9

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	104.33	-0.76	-0.7
Bt/US\$ - on shore	34.28	+0.09	+0.2
EUR/US\$	0.93	-0.00	-0.4
100JPY/US\$	152.96	-1.06	-0.7
10Y bond yield – TH	2.44	-0.01	-0.3
10Y bond yield – US	4.33	-0.11	-2.4

## Commodities

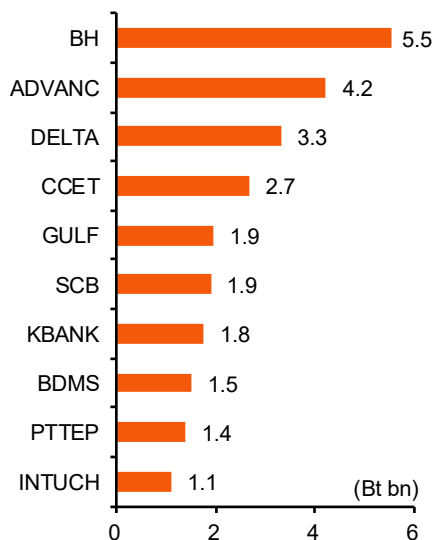
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	72.22	-0.14	-0.2
BRENT (US\$/bbl)	75.63	+0.71	+0.9
DUBAI (US\$/bbl)	74.11	+0.66	+0.9
JET Fuel (US\$/bbl)	90.07	-0.40	-0.4
Baltic Dry Index	1,451.00	+24.00	+1.7
Baltic Supramax Index	1,098.00	-20.00	-1.8
SG GRM (US\$/bbl) **	5.91	+1.39	+30.8
Gold (US\$/oz)	2,705.80	+29.50	+1.1
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	142.20	+1.10	+0.8
Cotton (US\$/bbl)	71.05	+1.36	+2.0

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

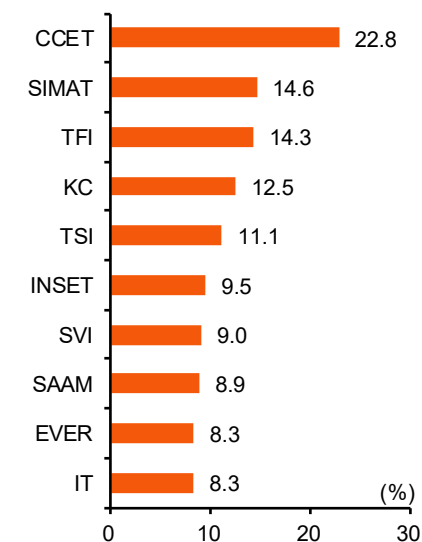
HDPE-Naphtha	329.75	+9.13	+2.8
Ethylene-Naphtha	144.75	+19.13	+15.2
PX-Naphtha	159.75	-5.88	-3.5
BZ-Naphtha	249.75	-0.88	-0.3
Steel-HRC	707.00	+1.00	+0.1
Rubber SICOM TSR20	1,986.00	+14.00	+0.7
Rubber TOCOM	2,385.31	+39.67	+1.7
Soybean (US\$/bu)	1,026.25	+22.50	+2.2
Malaysian Crude Palm	4,987.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	74.00	+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)	22.20	+0.17	+0.8
White Sugar (US\$ cent/lb)	26.14	+0.36	+1.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

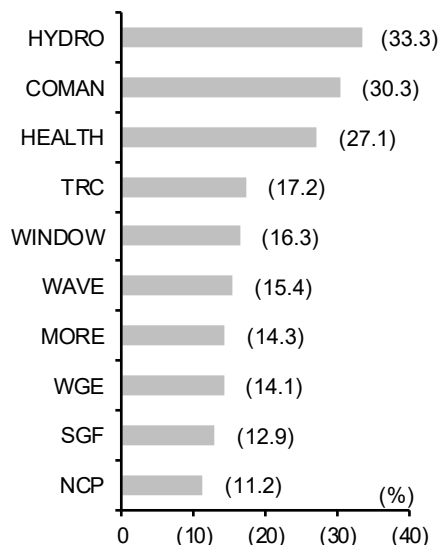
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

<b>ATP30</b> +	เผยผลประกอบการงวด 9 เดือนปี 2024 รายได้ 535.99 ล้านบาท กำไรสุทธิ 33.53 ล้านบาท โต 73.64% ไตรมาส 3 รายได้เกินหน้าทำนิวไฮต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7 เริ่มรับรู้รายได้จากลูกค้าใหม่ในไตรมาส 4Q24 มุ่งเน้นพัฒนาระบบ ขยายฐานลูกค้าเพิ่ม ดันผลประกอบการปี 2024 โตตามเป้า	(ทันหุ้น)
<b>BH</b> +	มั่นใจผลงานโค้งท้ายโตต่อรับไฮซีซั่น ผลกระจายฐานคนไข้ทั้งในประเทศ เจาะองค์กรขนาดใหญ่ตรวจสุขภาพ-ด้านผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น พร้อมเดินหน้าคุมต้นทุน ดันรายได้รวมปี 2024 เพิ่มขึ้นไม่ต่ำกว่า 10%	(ทันหุ้น)
<b>BKGI</b> +	ปลื้มผลงานไตรมาส 3Q24 กำไรสุทธิ 14.4 ล้านบาท โต 105.7% กวาดรายได้รวม 91.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.0% จากยอดขายและบริการที่เพิ่มขึ้น ฟากซีไอ ย้ำเป้ารายได้ปี 2024 โต 30% ลุยจับมือพันธมิตรขยายธุรกิจรองรับการเติบโตระยะยาว	(ทันหุ้น)
<b>CPN</b> +	รุกคอมมูนิตีมอลล์ ทุ่ม 2 พันล้านบาท ทอยอีแบรินด์ Market Place 15 โครงการ เจาะทำเลศักยภาพ หวังเพิ่มทราฟฟิก 10-15% จากปัจจุบันเฉลี่ยราว 5,000-10,000 คนต่อวัน ประเดิมโมเดลใหม่ "Market Place เทพริกษ์" ม.ค.25 ตั้งเป้ายอดขายจ่าย 800-1,200 บาทต่อราย	(ทันหุ้น)
<b>HENG</b> +	เปิดบไตรมาส 3Q24 มีรายได้รวม 696 ล้านบาท เติบโตลดลง 6% แต่กลับมาทำกำไรสุทธิ 20 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้น 168% ผลจากเพิ่มรัดกุมการปล่อยสินเชื่อใหม่ ติดตามหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประเมินไตรมาส 4Q24 ฟันตัวต่อเนื่อง ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อเพื่อการเกษตรเติบโต 5% ภายในปี 2025	(ทันหุ้น)
<b>IT</b> +	ชวยอดขายสมาร์ตโฟน-แท็บเล็ต เพิ่มต่อเนื่อง หนุนผลงาน 9 เดือนแรกมีรายได้กว่า 6,756 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% มีกำไรสุทธิ 105 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 184% จับตาธุรกิจอุปกรณ์เสริมและช่องทางออนไลน์ขยายตัว เล็งเปิดร้านใหม่เพิ่มอย่างน้อย 11 สาขา ในไตรมาส 4Q24 นี้	(ทันหุ้น)
<b>NER</b> +	คาดการณ์ว่าธุรกิจยางพาราจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีหน้า หนุนจากนโยบายของ "ทรัมป์" จะทำให้เศรษฐกิจของอเมริกาดีขึ้น การบริโภคมากขึ้น และส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโลกโดยรวม พร้อมโชว์ผลงานไตรมาส 3Q24 กำไรโต 15.54% ที่ 360.78 ล้านบาท มั่นใจรายได้ทั้งปีโตตามเป้า ปริมาณขาย 440,000 ตัน จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคายางที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูง	(ทันหุ้น)
<b>OKJ</b> +	จ่อประกาศงบไตรมาส 3Q24 น่าพอใจ แม้แปลงปลูกเชียงใหม่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม ย้ำกระทบไม่มาก ยันรายได้ทั้งปีโตไม่ต่ำกว่า 40% ระบุช่วงปลายปีคึกคักเข้าไฮซีซั่น ส่วนแผนขยายสาขา 5 ปี ยังเดินหน้าต่อเนื่อง หวังมีสาขารวม 157 แห่ง ในปี 2028 ขณะที่แผนสร้างครัวกลางกรุงเทพฯ แห่งใหม่เริ่มลงมือธันวาคมนี้	(ทันหุ้น)
<b>OR</b> +	คาดไตรมาส 4Q24 จะปรับตัวดีขึ้นทุกกลุ่มธุรกิจตามแนวโน้มการเดินทางและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น พร้อมเผยผลการดำเนินงาน 9 เดือน ของปี 2024 มีกำไรสุทธิ 4,651 ล้านบาท กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
<b>SCGP</b> +	ไตรมาส 4Q24 พุ่ง รับการผลิตสินค้า-เศรษฐกิจฟื้น รุกขยายตลาดต่างประเทศ สร้างกำไรด้วยสินค้ามาร์จินสูง มั่นใจแผนลงทุนต่อเนื่องทั้งในภูมิภาคอาเซียน งบลงทุนในปี 2025 ประมาณ 13,000 ล้านบาท 9 เดือนแรกปีนี้อยู่ที่ 101,553 ล้านบาท เติบโต 4% ส่วนปี 2025 วางงบลงทุน 1.3 หมื่นล้านบาท พร้อมดีล M&P	(ทันหุ้น)
<b>TITLE</b> +	โชว์ผลงานโดดเด่น ไตรมาส 3Q24 พลิกกำไร 590% และ 47.30 ล้านบาท หลังยอดโอนห้องชุดพุ่งขึ้น ฟากผู้บริหารเผยมียอดแบ็กล็อกทุกโครงการที่ 8.3 พันล้านบาท ซีโกล์เข้าสู่ฤดูขายช่วงกลางเดือนพฤศจิกายนเป็นต้นไป เชื่อรัฐกระตุ้นท่องเที่ยวปลายปีหนุนยอดเข้าชมโครงการพุ่ง	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

TP: Bt 37.00

(From: Bt 31.00)

Change in Numbers

Upside : 23.3%

7 NOVEMBER 2024

# Amata Corporation Pcl (AMATA TB)



RATA LIMSUTHIWANPOOM

662-779-9119

rata.lim@thanachartsec.co.th

## ความต้องการที่ดินแข็งแกร่งต่อเนื่อง

เราปรับเพิ่มสมมติฐาน presales ที่ดินของ AMATA ขึ้น 29-69% ในปี 2024-26F เพื่อสะท้อนถึงความต้องการที่สูงกว่าคาด นอกจากนี้ AMATA ยังสามารถเพิ่มที่ดินเปล่าเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นได้ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" AMATA ราคาเป้าหมายสูงขึ้นเป็น 37 บาท

### ยอด presales ที่ดินสูงขึ้น

เราคาดว่า presales ที่ดินนิคมอุตสาหกรรม (IE) ของ AMATA ใน 3Q24F จะอยู่ที่ 957 ไร่ เพิ่มขึ้น 84% y-y และ 28% q-q โดยประเทศไทยเป็นปัจจัยหลักผลักดันการเติบโต โดยเติบโต 144% y-y และ 21% q-q มาอยู่ที่ 867 ไร่ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากจีนและไต้หวัน ซึ่งทำให้ presales 9M24 เพิ่มขึ้น 69% y-y มาอยู่ที่ 2,030 ไร่ เราคาดว่าความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์จะทวีความรุนแรงขึ้นหลังการเลือกตั้งของสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยหนุนรอบการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในช่วงหลายปีข้างหน้า ดังนั้นเราจึงปรับสมมติฐาน presales ที่ดินปี 2024-27F ขึ้นเป็น 2,500/2,200/2,200/2,200 ไร่ (จากที่คาดไว้เดิมที่ 1,100-1,700 ไร่ ต่อปี) เทียบกับปี 2022-2023 ที่ 693/1,854 ไร่ และค่าเฉลี่ย 5 ปี ก่อนโควิดที่ 640 ไร่

### ที่ดินเปล่าเพิ่มขึ้นรองรับความต้องการที่แข็งแกร่ง

AMATA ยังคงเห็นความต้องการที่แข็งแกร่งจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์, เครื่องใช้ไฟฟ้า, สินค้าเพื่อการบริโภค และเกี่ยวกับยานยนต์ บริษัทฯ ได้ทำการเข้าซื้อที่ดินใหม่อย่างจริงจัง โดยเฉพาะที่ดินที่มีอัตรากำไรต่ำ ซึ่งได้รับความต้องการสูงจากจีนและไต้หวัน ปัจจุบัน AMATA มีที่ดินเปล่าราว 10,000 ไร่ ในนิคมอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรสูง นั่นคือ อมตะซิตี้ชลบุรี 1 และ 4,000 ไร่ ในนิคมอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรต่ำ นั่นคือ อมตะซิตี้ระยอง, อมตะซิตี้ชลบุรี 2, และนิคมอุตสาหกรรมไทย-จีน ราคาที่ดินเพิ่มขึ้น 5-10% ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม เมื่อค่าใช้จ่ายในการซื้อที่ดินใหม่เริ่มเข้ามา และมีนิคมอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรต่ำมากขึ้น เราคาดว่าอัตรากำไรของ IE จะลดลงเหลือ 48/45% ในปี 2026F (จาก 49% ในปี 2024F) ซึ่งเรายังคงมองว่าเป็นระดับที่แข็งแกร่ง

### สถานการณ์ในเวียดนาม

AMATA ดำเนินธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในเวียดนามผ่านการถือหุ้น 73% ใน Amata Vietnam บริษัทฯ คาดว่าแนวโน้มความต้องการที่ดินนิคมอุตสาหกรรมในเวียดนามจะยังคงดีอยู่ โดย presales ปี 2023 เติบโตขึ้นเป็น 373 ไร่ เทียบกับ 45/322 ไร่ ในปี 2021-22 เราคาดว่า presales ในเวียดนามอย่างน้อยน่าจะอยู่ที่ 200 ไร่ ต่อปี ซึ่งเป็นระดับที่ระมัดระวังเมื่อเทียบกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในนิคมอุตสาหกรรมทั้งหมดของเวียดนาม เนื่องจากการรื้อถอนที่ดินของรัฐบาลเวียดนามที่ช้า อย่างไรก็ตามในระยะยาว เราเห็น upside ต่อคาดการณ์ของเรา

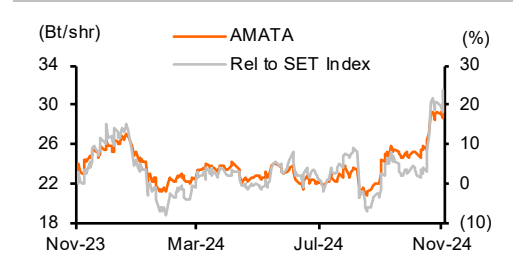
### ปรับเพิ่มมูลค่า NAV; คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" AMATA 1) เราปรับประมาณการกำไรของ AMATA ในปี 2024-26F ขึ้น 0/14/25% สะท้อนการปรับสมมติฐาน presales ที่ดินของเราที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว โดยคาดว่า EPS จะเติบโต 38/36/-4% ในปี 2024-26F 2) บริษัทฯ มีอุปทานที่ดินเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความต้องการที่เติบโต โดยมีที่ดินเปล่ารวม 16,000 ไร่ ในปัจจุบัน เทียบกับ 11,000 ไร่ ในปี 2022 3) เรามองว่า AMATA ยังคงไม่แพง ซื้อขายที่ 9 เท่า เทียบกับ EPS ที่เติบโต 36% ในปี 2025F เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย NAV (ปีฐาน 2025) เป็น 37 บาท จาก 31 บาท การปรับเพิ่มครั้งนี้เกิดจากการประเมินมูลค่าที่ดินเปล่าที่ 1.2 เท่า ของมูลค่าทางบัญชี (จากเดิมที่ 1.0 เท่า) เพื่อสะท้อนราคาที่ดินที่เพิ่มขึ้น เรายังคงประเมินที่ดินที่พัฒนาแล้วในราคาที่มีส่วนลด 20% จากราคาขายจริง

### COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	9,517	12,142	16,203	17,426
Net profit	1,845	2,693	3,669	3,523
Consensus NP	—	2,454	2,767	3,061
Diff frm cons (%)	—	9.8	32.6	15.1
Norm profit	1,956	2,693	3,669	3,523
Prev. Norm profit	—	2,697	3,217	2,830
Chg frm prev (%)	—	(0.1)	14.1	24.5
Norm EPS (Bt)	1.7	2.3	3.2	3.1
Norm EPS grw (%)	28.3	37.7	36.2	(4.0)
Norm PE (x)	17.6	12.8	9.4	9.8
EV/EBITDA (x)	16.7	12.5	9.1	9.0
P/BV (x)	1.7	1.5	1.4	1.3
Div yield (%)	2.2	2.3	3.2	3.1
ROE (%)	9.8	12.6	15.5	13.4
Net D/E (%)	53.2	54.4	49.5	45.4

### PRICE PERFORMANCE



### COMPANY INFORMATION

Price as of 7-Nov-24 (Bt)	30.00
Market Cap (US\$ m)	1,006.7
Listed Shares (m shares)	1,150.0
Free Float (%)	72.1
Avg Daily Turnover (US\$ m)	5.1
12M Price H/L (Bt)	30.00/20.60
Sector	Industrial Estate
Major Shareholder	Kromadit family 26.2%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

### ESG Summary Report ..... P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่คิดว่าดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



# Fundamental Story

## Bangchak Corporation Pcl (BCP TB) - BUY, Price Bt33.0, TP Bt40.0

### Results Comment

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

### 3Q24 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- BCP รายงานขาดทุนใน 3Q24 จำนวน 2.0 พันลบ. เทียบกับกำไร 1.8 พันลบ. ใน 2Q24 ผลการดำเนินงานลดลง q-q เนื่องจากการขาดทุนจากสต็อกสินค้า รวมทั้งค่าการกลั่น และค่าการตลาดที่อ่อนแอลง
- GRM ลดลง GRM รวมของกลุ่ม BCP อยู่ที่ US\$2.49/bbl เทียบกับ US\$2.6/bbl ใน 2Q24 โดยการลดลงของ crack spread ถูกชดเชยด้วยการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรจากการกลับมาดำเนินงานของโรงกลั่นพระโขนง อัตรากำไรใช้กำลังการกลั่นเฉลี่ยของโรงกลั่นของบางจากเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 260,000 บาร์เรลต่อวัน (88%) ซึ่งเพิ่มจาก 230,000 บาร์เรลต่อวัน (78%) ใน 2Q24
- ค่าการตลาดลดลงเหลือ 0.77 บาทต่อลิตร เทียบกับ 0.95 บาทต่อลิตร ใน 2Q24 เนื่องจากการขาดทุนจากสต็อกใน 3Q24 ปริมาณการขายลดลง 2% q-q จากฤดูฝนและนำท่วมรุนแรง EBITDA จากธุรกิจค้าปลีกน้ำมันลดลง 57% q-q เหลือ 0.9 พันลบ. ใน 3Q24
- ปริมาณการขายของ E&P เพิ่มขึ้น: EBITDA ของ E&P เพิ่มขึ้น 19% q-q เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น 23% เนื่องจาก Statfjord A กลับมาดำเนินงานหลังการซ่อมบำรุงตามกำหนด OKEA ได้ขายหุ้น 15% ในแหล่ง Yme Petroleum ซึ่งทำให้เกิดการกลับรายการด้วยค่าจำนวน 114 ลบ. (คำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี)
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน ในไตรมาสนี้มีผลกำไรรวม 691 ลบ. เทียบกับกำไร 3.9 พันลบ. ใน 2Q24 รายการหลักๆ ได้แก่ ขาดทุนจากสต็อก 5.8 พันลบ., กำไรจากอนุพันธ์ 2 พันลบ., ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 587 ลบ., และกำไรจากการขายทรัพย์สิน 116 ลบ.
- แนวโน้ม: เราคาดว่ากำไร 4Q24 จะมีแนวโน้มดีขึ้นจากผลของฤดูกาลที่ทำให้ GRM ดีขึ้น เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมีมูลค่าที่น่าสนใจและกำไรที่ได้แรงหนุนจากการเริ่มดำเนินงานของโรงงาน SAF

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Revenue	94,346	143,104	135,382	158,057	154,193	
<b>Gross profit</b>	<b>9,167</b>	<b>7,413</b>	<b>13,067</b>	<b>7,175</b>	<b>6,975</b>	
SG&A	2,895	4,925	3,052	4,354	3,391	
Operating profit	6,272	2,487	10,015	2,821	3,584	
<b>EBITDA</b>	<b>10,410</b>	<b>7,247</b>	<b>15,433</b>	<b>7,901</b>	<b>8,165</b>	
Other income	550	(753)	134	3,836	6,336	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	1,315	1,634	1,709	1,784	1,740	
<b>Profit before tax</b>	<b>5,507</b>	<b>100</b>	<b>8,440</b>	<b>4,874</b>	<b>8,181</b>	
Income tax	2,478	1,193	4,544	3,819	7,535	
Equity & invest. income	211	139	547	(52)	471	
Minority interests	(184)	2,385	(353)	(971)	(406)	
Extraordinary items	7,955	(2,409)	(1,652)	1,792	(2,804)	
<b>Net profit</b>	<b>11,011</b>	<b>(977)</b>	<b>2,437</b>	<b>1,824</b>	<b>(2,093)</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>3,056</b>	<b>1,432</b>	<b>4,089</b>	<b>32</b>	<b>711</b>	
EPS (Bt)	8.00	(0.71)	1.77	1.32	(1.52)	
Normalized EPS (Bt)	2.22	1.04	2.97	0.02	0.52	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	31,890	36,795	34,108	45,300	31,494	
A/C receivable	28,716	33,274	33,378	39,489	34,994	
Inventory	57,562	47,840	60,180	53,250	46,911	
Other current assets	7,023	3,972	5,656	2,562	9,994	
Investment	24,140	28,349	31,162	29,275	27,670	
Fixed assets	113,445	119,374	118,327	116,022	115,375	
Other assets	66,081	70,825	69,595	67,224	63,004	
<b>Total assets</b>	<b>328,857</b>	<b>340,429</b>	<b>352,406</b>	<b>353,122</b>	<b>329,441</b>	
S-T debt	19,259	19,593	29,167	25,507	34,400	
A/C payable	41,976	41,287	47,053	46,090	39,066	
Other current liabilities	20,557	26,999	20,319	16,484	21,564	
L-T debt	96,449	100,414	99,482	107,895	97,955	
Other liabilities	44,229	52,104	51,962	52,739	50,890	
Minority interest	31,227	27,920	28,887	29,010	27,129	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>75,160</b>	<b>72,112</b>	<b>75,537</b>	<b>75,397</b>	<b>58,437</b>	
Working capital	44,301	39,827	46,505	46,649	42,839	
Total debt	115,708	120,006	128,649	133,402	132,355	
<b>Net debt</b>	<b>83,818</b>	<b>83,211</b>	<b>94,541</b>	<b>88,102</b>	<b>100,861</b>	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	(2)	63	78	570,563	594,226	
<b>Gross profit</b>	<b>(3)</b>	<b>(24)</b>	<b>68</b>	<b>39,934</b>	<b>44,173</b>	
SG&A	(22)	17	68	15,908	16,618	
Operating profit	27	(43)	68	24,025	27,555	
<b>EBITDA</b>	<b>3</b>	<b>(22)</b>	<b>75</b>	<b>41,832</b>	<b>47,537</b>	
Other income	65	1,053	341	3,022	3,779	
Other expense						
Interest expense	(2)	32	86	6,068	7,354	
<b>Profit before tax</b>	<b>68</b>	<b>49</b>	<b>102</b>	<b>20,979</b>	<b>23,981</b>	
Income tax	97	204	119	13,323	12,857	
Equity & invest. income	na	123	123	784	984	
Minority interests	na	na	51	(3,426)	(3,589)	
Extraordinary items	na	na	136	(1,961)	(875)	
<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>71</b>	<b>3,053</b>	<b>7,644</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>2,119</b>	<b>(77)</b>	<b>96</b>	<b>5,014</b>	<b>8,519</b>	
EPS (Bt)	na	na	71	2.22	5.55	
Normalized EPS (Bt)	2,119	(77)	96	3.64	6.19	

Financial Ratios						
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Sales growth	26.2	69.2	68.4	132.4	63.4	
Operating profit growth	(18.1)	(45.6)	40.3	(31.5)	(42.9)	
EBITDA growth	2.7	(1.5)	55.2	16.4	(21.6)	
Norm profit growth	(4.3)	(51.9)	26.3	(98.4)	(76.7)	
Norm EPS growth	(4.3)	(51.9)	26.3	(98.4)	(76.7)	
Gross margin	9.7	5.2	9.7	4.5	4.5	
Operating margin	6.6	1.7	7.4	1.8	2.3	
EBITDA margin	11.0	5.1	11.4	5.0	5.3	
Norm net margin	3.2	1.0	3.0	0.0	0.5	
D/E (x)	1.1	1.2	1.2	1.3	1.5	
Net D/E (x)	0.8	0.8	0.9	0.8	1.2	
Interest coverage (x)	7.9	4.4	9.0	4.4	4.7	
Interest rate	5.2	5.5	5.5	5.4	5.2	
Effective tax rate	45.0	1,188.0	53.8	78.4	92.1	
ROA	4.3	1.7	4.7	0.0	0.8	
ROE	17.5	7.8	22.2	0.2	4.3	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Bumrungrad Hospital Pcl (BH TB) - BUY, Price Bt239, TP Bt310

### Results Comment

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

### กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อยใน 3Q24

- BH รายงานกำไรปกติ 2 พันลบ. ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 2% y-y และ 3% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดเล็กน้อย เนื่องจากรายได้ของบริษัทที่ต่ำกว่าที่คาดไว้
- การเติบโตที่อ่อนตัวลงของกำไรเมื่อเทียบ y-y ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติที่ลดลง ในขณะที่การเติบโตที่อ่อนตัวลง q-q ส่วนใหญ่เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง
- รายได้รวมลดลง 5% y-y แต่เพิ่มขึ้น 2% q-q เป็น 6.4 พันลบ. ใน 3Q24 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติลดลง 7% y-y แต่เพิ่มขึ้น 1% q-q ใน 3Q24 รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยลดลง 1% y-y แต่เพิ่มขึ้น 2% q-q ใน 3Q24 สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติอยู่ที่ 34.3:65.7 ใน 3Q24 เทียบกับ 33.1:66.9 ใน 3Q23 และ 34.1:65.9 ใน 2Q24
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 51.6% ใน 3Q24 เพิ่มขึ้นจาก 49.8% ใน 3Q23 แต่ลดลงจาก 52.1% ใน 2Q24 อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังเพิ่มขึ้นเป็น 35.9% ใน 3Q24 จาก 34.4% ใน 3Q23 แต่ลดลงจาก 36.1% ใน 2Q24 อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น y-y เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุน อัตรากำไรที่ลดลง q-q นั้นน่าจะเป็นเพราะสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่มีอัตรากำไรสูงลดลง
- กำไร 9M24 คิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงต่อตัวเลขของเราเล็กน้อย สำหรับ 4Q24 เราคาดว่ากำไรของ BH จะยังคงเติบโต y-y แต่ลดลง q-q เนื่องจากเป็นช่วงนอกฤดูกาลสำหรับผู้ป่วยชาวไทยและตะวันออกกลาง

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Revenue	6,720	6,497	6,516	6,282	6,384	
<b>Gross profit</b>	<b>3,349</b>	<b>3,164</b>	<b>3,370</b>	<b>3,274</b>	<b>3,294</b>	
SG&A	1,040	1,140	1,020	1,007	1,003	
Operating profit	2,309	2,024	2,350	2,267	2,292	
<b>EBITDA</b>	<b>2,581</b>	<b>2,299</b>	<b>2,617</b>	<b>2,534</b>	<b>2,561</b>	
Other income	87	98	111	127	136	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	0	1	2	2	2	
<b>Profit before tax</b>	<b>2,395</b>	<b>2,121</b>	<b>2,459</b>	<b>2,393</b>	<b>2,426</b>	
Income tax	438	408	469	432	424	
Equity & invest. income	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	
Minority interests	(9)	(11)	(15)	(24)	(12)	
Extraordinary items	6	19	10	(5)	(34)	
<b>Net profit</b>	<b>1,954</b>	<b>1,721</b>	<b>1,985</b>	<b>1,932</b>	<b>1,955</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>1,948</b>	<b>1,702</b>	<b>1,975</b>	<b>1,937</b>	<b>1,990</b>	
EPS (Bt)	2.46	2.16	2.50	2.43	2.46	
Normalized EPS (Bt)	2.45	2.14	2.48	2.44	2.50	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	9,472	10,745	12,849	11,067	9,907	
A/C receivable	3,481	4,408	4,081	3,861	3,958	
Inventory	340	362	328	312	304	
Other current assets	165	169	204	250	251	
Investment	0	13	23	23	130	
Fixed assets	12,244	12,302	12,462	12,580	12,555	
Other assets	1,198	1,212	1,248	2,323	3,157	
<b>Total assets</b>	<b>26,900</b>	<b>29,212</b>	<b>31,196</b>	<b>30,416</b>	<b>30,262</b>	
S-T debt	0	0	0	0	0	
A/C payable	1,186	1,078	1,008	1,088	1,042	
Other current liabilities	2,418	3,106	3,059	2,750	2,314	
L-T debt	26	24	26	26	23	
Other liabilities	892	906	971	996	1,029	
Minority interest	329	297	311	303	315	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>22,050</b>	<b>23,801</b>	<b>25,821</b>	<b>25,254</b>	<b>25,540</b>	
Working capital	2,635	3,692	3,402	3,085	3,220	
Total debt	26	24	26	26	23	
<b>Net debt</b>	<b>(9,446)</b>	<b>(10,721)</b>	<b>(12,823)</b>	<b>(11,040)</b>	<b>(9,884)</b>	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	2	(5)	70	27,269	28,651	
<b>Gross profit</b>	<b>1</b>	<b>(2)</b>	<b>71</b>	<b>13,982</b>	<b>14,819</b>	
SG&A	(0)	(4)	69	4,370	4,520	
Operating profit	1	(1)	72	9,612	10,299	
<b>EBITDA</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>72</b>	<b>10,758</b>	<b>11,538</b>	
Other income	7	57	107	351	348	
Other expense				0	0	
Interest expense	3	552	230	3	2	
<b>Profit before tax</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>73</b>	<b>9,960</b>	<b>10,645</b>	
Income tax	(2)	(3)	72	1,843	1,969	
Equity & invest. income	na	na	na	0	0	
Minority interests	na	na	na	(61)	(64)	
Extraordinary items	na	na	na	10	0	
<b>Net profit</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>8,067</b>	<b>8,612</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>73</b>	<b>8,057</b>	<b>8,612</b>	
EPS (Bt)	1	0	73	10.15	10.83	
Normalized EPS (Bt)	3	2	73	10.14	10.83	

Financial Ratios		%				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Sales grow th	18.5	8.9	7.7	4.2	(5.0)	
Operating profit grow th	32.4	13.4	24.6	13.3	(0.7)	
EBITDA grow th	27.6	11.1	21.1	11.3	(0.8)	
Norm profit grow th	29.9	9.4	24.5	11.2	2.1	
Norm EPS grow th	29.9	9.4	24.5	11.2	2.1	
Gross margin	49.8	48.7	51.7	52.1	51.6	
Operating margin	34.4	31.2	36.1	36.1	35.9	
EBITDA margin	38.4	35.4	40.2	40.3	40.1	
Norm net margin	29.0	26.2	30.3	30.8	31.2	
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	
Interest coverage (x)	7,942.0	2,069.7	1,240.2	1,233.0	1,207.8	
Interest rate	5.1	17.8	33.8	31.7	34.6	
Effective tax rate	18.3	19.2	19.1	18.0	17.5	
ROA	29.5	24.3	26.2	25.1	26.2	
ROE	36.1	29.7	31.8	30.3	31.3	

# Fundamental Story

**Berli Jucker Pcl (BJC TB) - SELL, Price Bt23.40, TP Bt22.00**

Results Comment

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

## กำไรปกติแข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- BJC มีกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 701 ลบ. ทรงตัว y-y แต่ลดลง 43% q-q หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 181 ลบ. (หลังหักภาษี) กำไรปกติจะอยู่ที่ 883 ลบ. เพิ่มขึ้น 31% y-y แต่ลดลง 27% q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล ซึ่งเป็นไปตามตลาดคาด ด้วยการดำเนินงานของธุรกิจของ BJC แข็งแกร่งจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- ธุรกิจของ BJC: กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุกภัณฑ์ กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค และกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค รายงานกำไรรวม 1,022 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% y-y และ 27% q-q บวกกลับรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ประมาณ 102 ลบ. ซึ่งมาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค กำไรน่าจะอยู่ที่ 1,124 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y
- ปัจจัยหนุนการเติบโตคืออัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุกภัณฑ์ (22.0%, +220bp y-y) จากราคาวัตถุดิบที่ลดลง และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (19.4%, +92bp y-y) จากสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น
- BIGC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 609 ลบ. ลดลง 1% y-y และลดลง 41% q-q ยอดขายปลีกเพิ่มขึ้น 3% y-y มาอยู่ที่ 2.54 หมื่นลบ. โดยการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ทรงตัว (+0.02%) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น 14bp y-y เป็น 17.5% จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายสินค้าแฮนด์แบรนด์ และการลดลงของสัดส่วนการขายในรูปแบบ B2B รายได้ค่าเช่าลดลงเล็กน้อย 1% y-y มาอยู่ที่ 2.3 พันลบ. บริษัทฯ บันทึกการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนหลังหักภาษีราว 79 ลบ. จากเงินกู้ที่ BIGC ไทยให้แก่ BIGC ส่องกง ในไตรมาสนี้ ธุรกิจเ็นส่องกงมีผลขาดทุน 177 ลบ. เทียบกับขาดทุน 83 ลบ. ใน 2Q24 โดยมีสาขาในส่องกง 17 แห่ง
- กำไรปกติ 9M24 คิดเป็น 61% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ซึ่งเราจะต้องปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปีนี้ลง

Income Statement (consolidated)					Income Statement						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	37,901	39,849	38,633	39,739	38,534	Revenue	(3)	2	72	161,546	167,522
<b>Gross profit</b>	<b>7,276</b>	<b>8,046</b>	<b>7,710</b>	<b>8,060</b>	<b>7,610</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>	<b>74</b>	<b>31,654</b>	<b>32,838</b>
SG&A	8,026	8,042	7,817	8,070	8,029	SG&A	(1)	0	72	33,028	34,326
Operating profit	2,496	3,415	3,137	3,310	2,822	Operating profit	(15)	13	77	11,990	12,340
<b>EBITDA</b>	<b>4,766</b>	<b>5,755</b>	<b>5,463</b>	<b>5,667</b>	<b>5,180</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(9)</b>	<b>9</b>	<b>74</b>	<b>22,023</b>	<b>22,570</b>
Other income	3,246	3,412	3,245	3,320	3,241	Other income	(2)	(0)	73	13,413	13,880
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1,358	1,447	1,427	1,433	1,419	Interest expense	(1)	5	83	5,138	4,852
<b>Profit before tax</b>	<b>1,139</b>	<b>1,968</b>	<b>1,711</b>	<b>1,877</b>	<b>1,403</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(25)</b>	<b>23</b>	<b>72</b>	<b>6,901</b>	<b>7,541</b>
Income tax	205	(9)	439	411	315	Income tax	(23)	53	169	690	980
Equity & invest. income	(23)	(59)	(45)	18	2	Equity & invest. income	(89)	na	na	(180)	(162)
Minority interests	(236)	(277)	(221)	(276)	(208)	Minority interests	na	na	na	(944)	(954)
Extraordinary items	19	(9)	(578)	20	(181)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
<b>Net profit</b>	<b>693</b>	<b>1,633</b>	<b>428</b>	<b>1,228</b>	<b>701</b>	<b>Net profit</b>	<b>(43)</b>	<b>1</b>	<b>46</b>	<b>5,087</b>	<b>5,445</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>674</b>	<b>1,642</b>	<b>1,006</b>	<b>1,208</b>	<b>883</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(27)</b>	<b>31</b>	<b>61</b>	<b>5,087</b>	<b>5,445</b>
EPS (Bt)	0.17	0.41	0.11	0.31	0.17	EPS (Bt)	(43)	1	46	1.27	1.36
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.41	0.25	0.30	0.22	Normalized EPS (Bt)	(27)	31	61	1.27	1.36

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	3,385	4,857	4,552	4,598	3,687	Sales growth	2.8	1.8	3.0	0.9	1.7
A/C receivable	17,027	17,061	16,544	17,261	16,637	Operating profit growth	3.1	12.2	12.4	11.7	13.0
Inventory	22,219	22,338	21,715	20,783	20,468	EBITDA growth	1.4	8.4	9.8	10.0	8.7
Other current assets	3,026	3,160	3,146	3,452	2,732	Norm profit growth	(24.3)	(1.9)	(17.4)	3.3	30.9
Investment	2,754	2,741	2,739	2,723	2,631	Norm EPS growth	(24.6)	(1.9)	(17.4)	3.3	30.9
Fixed assets	63,136	62,854	63,331	63,862	63,843	Gross margin	19.2	20.2	20.0	20.3	19.7
Other assets	224,222	225,960	224,460	223,838	222,949	Operating margin	6.6	8.6	8.1	8.3	7.3
<b>Total assets</b>	<b>335,769</b>	<b>338,970</b>	<b>336,488</b>	<b>336,517</b>	<b>332,948</b>	EBITDA margin	12.6	14.4	14.1	14.3	13.4
S-T debt	40,847	35,735	29,757	20,608	34,928	Norm net margin	1.8	4.1	2.6	3.0	2.3
A/C payable	31,440	32,880	30,750	31,844	29,575	D/E (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Other current liabilities	2,324	2,829	2,420	2,304	3,476	Net D/E (x)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
L-T debt	109,668	113,517	118,970	127,801	111,781	Interest coverage (x)	3.5	4.0	3.8	4.0	3.6
Other liabilities	27,095	28,113	27,857	28,636	28,639	Interest rate	3.6	3.9	3.8	3.9	3.8
Minority interest	6,118	6,230	6,431	6,378	6,116	Effective tax rate	18.0	(0.5)	25.7	21.9	22.4
<b>Shareholders' equity</b>	<b>118,275</b>	<b>119,665</b>	<b>120,301</b>	<b>118,947</b>	<b>118,433</b>	ROA	0.8	1.9	1.2	1.4	1.1
Working capital	7,806	6,519	7,508	6,200	7,531	ROE	2.3	5.5	3.4	4.0	3.0
Total debt	150,516	149,252	148,727	148,409	146,708						
<b>Net debt</b>	<b>147,131</b>	<b>144,395</b>	<b>144,175</b>	<b>143,810</b>	<b>143,021</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

**CP Axtra Pcl (CPAXT TB) - HOLD, Price Bt33.25, TP Bt33.00**

Results Comment

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

## 3Q24 แข็งแกร่งกว่าคาด

- CPAXT รายงานกำไรปกติแข็งแกร่งใน 3Q24 ที่ 2,410 ลบ. เพิ่มขึ้น 44% y-y และ 11% q-q ดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 1,999 ลบ. ถึง 20% สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้น
- ปัจจัยหลักผลักดันกำไร คือการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของ Lotus's (กำไรปกติ 1,109 ลบ. เพิ่มขึ้น 158% y-y แต่ลดลง 10% q-q) ธุรกิจค้าส่งมีกำไรปกติ 1,301 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% y-y และ 39% q-q แม้จะมีค่าใช้จ่าย Omni-channel และดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่ธุรกิจค้าส่งก็กลับมามีกำไรเติบโต
- มีค่าใช้จ่ายพิเศษ 2 รายการใน 3Q24 รวม 458 ลบ. : ค่าใช้จ่ายในการรวบรวมกิจการคาดว่าจะอยู่ที่ 188 ลบ. (บันทึกเป็น SG&A ของธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกของ Lotus เท่ากัน) และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 270 ลบ. (สำหรับธุรกิจค้าส่ง) กำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 1,952 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y แต่ลดลง 10% q-q
- แม้กำไรปกติใน 3Q24 จะดีกว่าคาด แต่การขาดทุนพิเศษที่สูงกว่าคาด ทำให้เราต้องคงประมาณการปี 2024F เราจะทบทวนกำไรในระยะเวลา เนื่องจากการดำเนินงานหลักแข็งแกร่งกว่าคาด
- ธุรกิจค้าปลีก: กำไรสุทธิอยู่ที่ 1,015 ลบ. เทียบกับ 430 ลบ. ใน 3Q24 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายรวบรวมกิจการ 94 ลบ. กำไรปกติของ Lotus's อยู่ที่ 1,109 ลบ. เติบโตขึ้น 158% y-y การเติบโตมาจากการเติบโตของยอดขาย 3.5% (ยอดขายสาขาเดิมที่ 2.3%) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น 69bp y-y เป็น 18.1% (+40bp y-y สำหรับ Lotus's ประเทศไทย และเกือบ 200bp y-y สำหรับ Lotus's มาเลเซีย) ซึ่งได้แรงหนุนจากยอดขายอาหารสดที่แข็งแกร่ง และผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่ลดลงจากการควบคุมต้นทุนและประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจค้าส่ง: กำไรสุทธิอยู่ที่ 937 ลบ. ลดลง 25% y-y หากไม่รวมค่าใช้จ่ายรวบรวมกิจการ 94 ลบ. และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 270 ลบ. (เนื่องจากบาทแข็งค่า) กำไรปกติจากธุรกิจขายส่งอยู่ที่ 1,301 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% y-y ยอดขายเติบโต 5% y-y (ยอดขายสาขาเดิมโต 1.5%) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 70bp y-y เป็น 11.5% สัดส่วนยอดขายผ่าน Omni-channel ขยายตัวน่าประทับใจเป็น 23.6% เทียบกับ 17.1% ใน 3Q23

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	118,837	127,637	126,157	126,223	123,727	Revenue	(2)	4	71	533,090	566,800
<b>Gross profit</b>	<b>18,930</b>	<b>20,793</b>	<b>20,454</b>	<b>20,316</b>	<b>20,371</b>	<b>Gross profit</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>71</b>	<b>86,125</b>	<b>92,306</b>
SG&A	16,263	16,292	16,838	16,919	17,397	SG&A	3	7	72	70,908	75,348
Operating profit	3,332	5,477	4,479	4,130	3,688	Operating profit	(11)	11	65	18,832	20,774
<b>EBITDA</b>	<b>6,811</b>	<b>9,065</b>	<b>8,003</b>	<b>7,373</b>	<b>8,596</b>	<b>EBITDA</b>	<b>17</b>	<b>26</b>	<b>72</b>	<b>33,177</b>	<b>36,247</b>
Other income	665	976	863	733	714	Other income	(3)	7	64	3,615	3,816
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1,403	1,451	1,414	1,449	1,434	Interest expense	(1)	2	75	5,746	5,205
<b>Profit before tax</b>	<b>1,929</b>	<b>4,025</b>	<b>3,065</b>	<b>2,681</b>	<b>2,255</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(16)</b>	<b>17</b>	<b>61</b>	<b>13,085</b>	<b>15,569</b>
Income tax	448	912	765	663	480	Income tax	(28)	7	62	3,101	3,665
Equity & invest. income	185	168	174	149	173	Equity & invest. income	16	(6)	65	761	776
Minority interests	11	1	7	9	4	Minority interests	(55)	(62)	69	30	33
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
<b>Net profit</b>	<b>1,677</b>	<b>3,282</b>	<b>2,481</b>	<b>2,176</b>	<b>1,952</b>	<b>Net profit</b>	<b>(10)</b>	<b>16</b>	<b>61</b>	<b>10,776</b>	<b>12,714</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>1,677</b>	<b>3,282</b>	<b>2,481</b>	<b>2,176</b>	<b>1,952</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(10)</b>	<b>16</b>	<b>61</b>	<b>10,776</b>	<b>12,714</b>
EPS (Bt)	0.16	0.31	0.23	0.21	0.18	EPS (Bt)	(10)	16	61	1.02	1.20
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.31	0.23	0.21	0.18	Normalized EPS (Bt)	(10)	16	61	1.02	1.20

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	19,451	31,721	23,674	23,098	19,834	Sales growth	3.4	4.3	5.9	4.4	4.1
A/C receivable	1,948	2,304	3,370	2,168	2,202	Operating profit growth	4.1	3.3	(0.5)	21.5	10.7
Inventory	34,088	35,884	37,445	34,690	35,917	EBITDA growth	2.5	2.4	0.8	7.4	26.2
Other current assets	7,671	6,830	7,085	6,281	6,237	Norm profit growth	4.7	32.8	14.6	43.5	16.4
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	4.7	32.8	14.6	43.5	16.4
Fixed assets	114,477	115,574	115,937	116,401	116,235	Gross margin	15.9	16.3	16.2	16.1	16.5
Other assets	347,773	348,059	350,148	351,274	351,383	Operating margin	2.8	4.3	3.6	3.3	3.0
<b>Total assets</b>	<b>525,410</b>	<b>540,371</b>	<b>537,660</b>	<b>533,912</b>	<b>531,808</b>	EBITDA margin	5.7	7.1	6.3	5.8	6.9
S-T debt	15,282	26,005	38,066	36,365	32,360	Norm net margin	1.4	2.6	2.0	1.7	1.6
A/C payable	48,279	60,193	55,772	48,391	49,922	D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3
Other current liabilities	28,727	31,951	32,813	27,903	29,606	Net D/E (x)	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
L-T debt	83,182	70,180	59,272	67,828	67,395	Interest coverage (x)	4.9	6.2	5.7	5.1	6.0
Other liabilities	59,094	58,569	59,358	58,647	58,236	Interest rate	5.7	6.0	5.8	5.8	5.6
Minority interest	586	555	577	568	506	Effective tax rate	23.2	22.7	24.9	24.7	21.3
<b>Shareholders' equity</b>	<b>290,260</b>	<b>292,918</b>	<b>291,801</b>	<b>294,208</b>	<b>293,783</b>	ROA	2.3	3.6	2.9	2.7	2.5
Working capital	(12,242)	(22,006)	(14,957)	(11,533)	(11,803)	ROE	2.3	4.5	3.4	3.0	2.7
Total debt	98,464	96,185	97,339	104,193	99,755						
<b>Net debt</b>	<b>79,012</b>	<b>64,464</b>	<b>73,665</b>	<b>81,095</b>	<b>79,921</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Quarterly performance	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
<b>Wholesale</b>							
SSSG (%)	10.9	6.0	3.2	1.7	3.4	1.8	1.5
Sales growth (%)	13.0	7.4	5.3	3.7	5.9	5.3	5.2
GP - Sales (%)	11.0	10.0	10.8	10.0	11.3	10.9	11.5
SG&A/sales (%)	9.3	9.5	10.1	8.9	10.2	10.4	11.0
Wholesale's net profit (Bt m)	1,897	1,089	1,247	1,742	1,568	939	937
Change (y-y%)	9	(20)	(21)	(28)	(17)	(14)	(25)
<b>Retail</b>							
SSSG (%)	0.5	(2.9)	2.2	5.5	7.1	3.5	2.3
- TH	0.8	(0.9)	2.5	5.8	6.9	3.6	2.4
- Malaysia	(0.9)	(12.2)	0.6	3.6	8.4	3.1	1.7
Sales growth (%)	0.8	(3.3)	1.0	5.0	6.7	3.9	3.5
GP - Sales (%)	17.9	17.7	17.4	17.8	17.6	18.1	18.1
SG&A/sales (%)	20.3	19.6	19.6	19.0	18.6	18.3	19.3
Retail's net profit (Bt m)	269	427	430	1,540	913	1,237	1,015
<b>CPAXT's net profit (Bt m)</b>	<b>2,166</b>	<b>1,516</b>	<b>1,677</b>	<b>3,282</b>	<b>2,481</b>	<b>2,176</b>	<b>1,952</b>
Change (y-y%)	6	(4)	5	33	15	44	16
- Amalgamation expense (net of tax)							(188)
- FX loss							(270)
- Other extra items		(185)					
<b>CPAXT's core profit (Bt m)</b>	<b>2,166</b>	<b>1,701</b>	<b>1,677</b>	<b>3,282</b>	<b>2,481</b>	<b>2,176</b>	<b>2,410</b>
Change (y-y%)	6	8	5	33	15	28	44
Wholesale's core profit (Bt m)							1,301
Retail's core profit (Bt m)							1,109

Sources: Company data, Thanachart

# Fundamental Story

## Global Power Synergy Pcl (GPSC TB) - BUY, Price Bt40.25, TP Bt47

Results Comment

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

### กำไร 3Q24 ออกมาอ่อนแอตามคาด

- GPSC รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) ออกมาที่ 1.03 พันลบ. ใน 3Q24 ลดลงถึง 40% y-y และ 33% q-q เนื่องจากอัตราค่าไฟที่อ่อนตัวของโรงไฟฟ้า Gheco-1 และโรงไฟฟ้า SPP และมีการหยุดดำเนินงานชั่วคราวของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี
- โรงไฟฟ้า IPP: กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ลดลง 44% y-y และ 14% q-q มาเหลือ 1.02 พันลบ. ใน 3Q24 เนื่องจากแรงกดดันของต้นทุนราคาถ่านหินคงคลังที่สูงของโรงไฟฟ้า Gheco-1 และผลกระทบทางลบจากเงินบาทที่แข็งค่า
- โรงไฟฟ้า SPP: กำไรขั้นต้นลดลงเช่นกันที่ 4% y-y และ 6% q-q ลงเหลือ 3.97 พันลบ. ใน 3Q24 จาก spark spread ที่ลดลงหลังต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติสูงขึ้น แต่ราคาไฟฟ้าประเทศทรงตัวตลอดทั้งปี
- แม้ควบคุมค่าใช้จ่ายการขายและบริหารได้ดี (ปรับลดลง 4% y-y แต่สูงขึ้น 6% q-q เป็น 485 ลบ. ในไตรมาสนี้) แต่ EBITDA ปรับตัวลง 17% y-y และ 10% q-q เหลือ 4.61 พันลบ. ตามกำไรขั้นต้นที่ลดลง
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงอย่างมากถึง 94% y-y และ 70% q-q เหลือเพียง 29 ลบ. ใน 3Q24 โดยการอ่อนตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการหยุดผลิตไฟฟ้า 17 วันของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีเนื่องจากปริมาณน้ำไหลเข้าโครงการมากเกินไป ส่วนการลดลงจากไตรมาสก่อนเนื่องจากผลขาดทุนที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอินเดียและธุรกิจประกอบแบตเตอรี่ Li-ion แม้ไตรมาสสามเป็น high season ของการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ
- แม้กำไรนี้ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาดในระยสั้น เรามองว่ามีความเสี่ยงทางลบต่อประมาณการกำไรปี 2024F ของเราเนื่องจากเรายังไม่ได้รวมผลกระทบของการหยุดดำเนินงานโรงไฟฟ้าไชยะบุรีเข้าในตัวเลขดังกล่าว
- อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาในช่วงสั้นได้สะท้อนผลกำไรที่อ่อนแอไปแล้ว ในขณะที่เรามองว่ากำไร GPSC จะกลับเติบโตได้แข็งแกร่งในปีหน้าจากการขยายกำลังการผลิตที่ยังเป็นไปตามแผน เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" GPSC

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Revenue	21,044	18,319	23,773	23,877	20,912	
<b>Gross profit</b>	<b>3,708</b>	<b>1,711</b>	<b>2,776</b>	<b>3,161</b>	<b>2,746</b>	
SG&A	607	510	509	509	534	
Operating profit	3,101	1,200	2,267	2,653	2,212	
<b>EBITDA</b>	<b>5,487</b>	<b>3,559</b>	<b>4,594</b>	<b>5,066</b>	<b>4,729</b>	
Other income	304	321	337	440	385	
Other expense						
Interest expense	1,359	1,353	1,401	1,558	1,454	
<b>Profit before tax</b>	<b>2,045</b>	<b>168</b>	<b>1,203</b>	<b>1,535</b>	<b>1,143</b>	
Income tax	500	33	135	(96)	12	
Equity & invest. income	496	417	171	96	29	
Minority interests	(318)	(211)	(196)	(186)	(133)	
Extraordinary items	66	137	(179)	(114)	(258)	
<b>Net profit</b>	<b>1,790</b>	<b>478</b>	<b>864</b>	<b>1,429</b>	<b>770</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>1,724</b>	<b>341</b>	<b>1,043</b>	<b>1,542</b>	<b>1,028</b>	
EPS (Bt)	0.63	0.17	0.31	0.51	0.27	
Normalized EPS (Bt)	0.61	0.12	0.37	0.55	0.36	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	12,495	13,197	37,328	37,483	22,717	
A/C receivable	11,851	10,886	14,773	14,161	11,016	
Inventory	10,947	11,431	9,531	9,441	7,886	
Other current assets	6,332	6,310	6,137	4,827	4,111	
Investment	52,498	50,812	52,537	52,652	48,443	
Fixed assets	93,841	92,799	92,532	92,065	90,528	
Other assets	97,683	96,270	97,052	96,435	95,640	
<b>Total assets</b>	<b>285,646</b>	<b>281,703</b>	<b>309,891</b>	<b>307,064</b>	<b>280,342</b>	
S-T debt	22,616	27,071	25,098	31,753	16,466	
A/C payable	7,127	7,060	7,975	7,477	4,929	
Other current liabilities	4,899	4,537	12,759	4,894	4,696	
L-T debt	105,043	101,562	116,535	114,825	110,242	
Other liabilities	27,223	23,949	27,030	27,083	27,062	
Minority interest	10,982	11,330	11,451	11,651	11,373	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>107,756</b>	<b>106,195</b>	<b>109,043</b>	<b>109,381</b>	<b>105,573</b>	
Working capital	15,670	15,257	16,329	16,126	13,972	
Total debt	127,660	128,633	141,633	146,579	126,709	
<b>Net debt</b>	<b>115,164</b>	<b>115,436</b>	<b>104,305</b>	<b>109,096</b>	<b>103,991</b>	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	(12)	(1)	68	100,632	93,711	
<b>Gross profit</b>	<b>(13)</b>	<b>(26)</b>	<b>74</b>	<b>11,697</b>	<b>10,640</b>	
SG&A	5	(12)	68	2,295	2,318	
Operating profit	(17)	(29)	76	9,401	8,322	
<b>EBITDA</b>	<b>(7)</b>	<b>(14)</b>	<b>76</b>	<b>18,969</b>	<b>18,866</b>	
Other income	(13)	27	96	1,210	1,145	
Other expense						
Interest expense	(7)	7	81	5,474	5,020	
<b>Profit before tax</b>	<b>(26)</b>	<b>(44)</b>	<b>76</b>	<b>5,138</b>	<b>4,447</b>	
Income tax	na	(98)	8	617	667	
Equity & invest. income	(70)	(94)	15	1,954	3,589	
Minority interests	na	na	40	(1,271)	(1,063)	
Extraordinary items	na	na	na			
<b>Net profit</b>	<b>(46)</b>	<b>(57)</b>	<b>59</b>	<b>5,204</b>	<b>6,306</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(33)</b>	<b>(40)</b>	<b>69</b>	<b>5,204</b>	<b>6,306</b>	
EPS (Bt)	(46)	(57)	59	1.85	2.24	
Normalized EPS (Bt)	(33)	(40)	69	1.85	2.24	

Financial Ratios		%				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Sales grow th	(37.9)	(47.4)	(14.8)	3.7	(0.6)	
Operating profit grow th	679.3	na	4.8	99.3	(28.7)	
EBITDA grow th	100.8	64.0	4.1	39.0	(13.8)	
Norm profit grow th	339.7	na	(0.2)	216.8	(40.3)	
Norm EPS grow th	339.7	na	(0.2)	216.8	(40.3)	
Gross margin	17.6	9.3	11.7	13.2	13.1	
Operating margin	14.7	6.6	9.5	11.1	10.6	
EBITDA margin	26.1	19.4	19.3	21.2	22.6	
Norm net margin	8.2	1.9	4.4	6.5	4.9	
D/E (x)	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	
Net D/E (x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	
Interest coverage (x)	4.0	2.6	3.3	3.3	3.3	
Interest rate	4.2	4.2	4.1	4.3	4.3	
Effective tax rate	24.4	19.7	11.2	(6.3)	1.0	
ROA	2.4	0.5	1.4	2.0	1.4	
ROE	6.4	1.3	3.9	5.6	3.8	

# Fundamental Story

## PTT Oil And Retail Pcl (OR TB) - SELL, Price Bt15.00, TP Bt13.80

### Results Comment

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

### 3Q24 ต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายพิเศษ

- OR รายงานขาดทุน 1.6 พันลบ. ใน 3Q24 เทียบกับกำไร 2.5 พันลบ. ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมาก บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.5 พันลบ. เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 93 ลบ. ใน 2Q24 และกำไรจากอนุพันธ์ 255 ลบ. เทียบกับ 143 ลบ. ใน 2Q24 รวมขาดทุนที่ 1.2 พันลบ. เทียบกับกำไร 558 ลบ. ใน 2Q24
- ค่าการตลาดน้ำมันทรุดตัว ค่าการตลาดอยู่ที่ 0.5 บาทต่อลิตร เทียบกับ 0.9 บาทต่อลิตร ใน 2Q24 เนื่องมาจากการขาดทุนจากสต็อก รวมถึงอัตรากำไรของดีเซลและเบนซินที่ลดลง
- ปริมาณขายน้ำมันลดลง y-y ตลาดค้าปลีกพบว่าปริมาณขายลดลง 11% y-y และ 7% q-q เทียบกับการลดลง 13% y-y ใน 2Q24 และลดลง 10% ใน 1Q24
- อัตรากำไรจากรธุรกิจ Non-oil ลดลงจากรายการพิเศษ EBITDA margin อยู่ที่ 20.2% ลดลงจาก 27.3% ใน 2Q24 โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายพิเศษจากรธุรกิจ Texas Chicken ที่เลิกกิจการไปแล้ว จำนวน 280 ลบ. ทั้งนี้ หากหักค่าใช้จ่ายออก EBITDA margin จะอยู่ที่ 25% ยอดขายกาแฟ Café Amazon ลดลง 4 ล้านแก้ว เหลือ 98 ล้านแก้วในไตรมาสนี้ เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล หากหักค่าใช้จ่ายพิเศษออก EBITDA ยังคงลดลง 9% แต่ปรับตัวดีขึ้น 6% y-y
- EBTIDA ในต่างประเทศลดลง 40% q-q เหลือ 214 ลบ. โดยส่วนใหญ่มาจากฟิลิปปินส์ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ปริมาณการขายลดลง 6% q-q แต่เพิ่มขึ้น 22.6% y-y
- แนวโน้ม เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ เราคงคำแนะนำ "ขาย" เนื่องจากมูลค่าที่แพง และแนวโน้มการเติบโตที่จำกัด

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Revenue	191,560	192,541	177,867	183,989	176,131	
<b>Gross profit</b>	<b>11,794</b>	<b>8,475</b>	<b>10,548</b>	<b>8,627</b>	<b>5,674</b>	
SG&A	7,341	8,890	7,159	6,018	6,823	
Operating profit	4,453	(415)	3,389	2,610	(1,149)	
<b>EBITDA</b>	<b>6,126</b>	<b>1,332</b>	<b>5,807</b>	<b>4,915</b>	<b>1,359</b>	
Other income	1,725	1,200	1,253	643	750	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	362	350	340	316	310	
<b>Profit before tax</b>	<b>5,815</b>	<b>436</b>	<b>4,302</b>	<b>2,936</b>	<b>(709)</b>	
Income tax	1,252	(278)	1,033	666	(337)	
Equity & invest. income	115	106	(86)	29	18	
Minority interests	(0)	(1)	1	1	1	
Extraordinary items	491	(625)	540	236	(1,256)	
<b>Net profit</b>	<b>5,170</b>	<b>193</b>	<b>3,723</b>	<b>2,536</b>	<b>(1,609)</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>4,678</b>	<b>818</b>	<b>3,184</b>	<b>2,301</b>	<b>(353)</b>	
EPS (Bt)	0.43	0.02	0.31	0.21	(0.13)	
Normalized EPS (Bt)	0.39	0.07	0.27	0.19	(0.03)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	43,418	51,436	43,585	39,620	33,414	
A/C receivable	34,670	27,220	24,020	28,445	25,605	
Inventory	38,103	33,152	39,087	39,906	37,642	
Other current assets	19,239	15,264	20,812	16,909	13,022	
Investment	9,800	16,808	17,275	9,258	8,892	
Fixed assets	46,921	48,390	48,679	48,255	46,006	
Other assets	35,015	27,966	27,868	36,274	36,841	
<b>Total assets</b>	<b>227,166</b>	<b>220,236</b>	<b>221,328</b>	<b>218,667</b>	<b>201,420</b>	
S-T debt	7,753	8,928	6,851	6,386	7,522	
A/C payable	53,801	47,165	48,090	48,467	38,648	
Other current liabilities	10,531	11,585	10,338	10,426	10,197	
L-T debt	17,306	16,290	15,046	12,528	12,281	
Other liabilities	27,450	26,759	27,069	28,082	26,769	
Minority interest	64	65	64	63	61	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>110,260</b>	<b>109,443</b>	<b>113,868</b>	<b>112,714</b>	<b>105,941</b>	
Working capital	18,972	13,207	15,017	19,884	24,599	
Total debt	25,059	25,218	21,898	18,914	19,803	
<b>Net debt</b>	<b>(18,359)</b>	<b>(26,218)</b>	<b>(21,688)</b>	<b>(20,706)</b>	<b>(13,611)</b>	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	(4)	(8)	69	776,914	801,229	
<b>Gross profit</b>	<b>(34)</b>	<b>(52)</b>	<b>63</b>	<b>39,579</b>	<b>41,600</b>	
SG&A	13	(7)	64	31,077	32,049	
Operating profit	na	na	57	8,502	9,551	
<b>EBITDA</b>	<b>(72)</b>	<b>(78)</b>	<b>70</b>	<b>17,266</b>	<b>18,183</b>	
Other income	17	(56)	51	5,199	5,199	
Other expense						
Interest expense	(2)	(14)	67	1,445	1,469	
<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>53</b>	<b>12,257</b>	<b>13,281</b>	
Income tax	na	na	59	2,300	2,656	
Equity & invest. income	(39)	(85)	na	539	539	
Minority interests	10	na	na	0	0	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>44</b>	<b>10,495</b>	<b>11,164</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>49</b>	<b>10,495</b>	<b>11,164</b>	
EPS (Bt)	na	na	44	0.87	0.93	
Normalized EPS (Bt)	na	na	49	0.87	0.93	

Financial Ratios		%				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Sales growth	(1.7)	(6.7)	(9.9)	(2.0)	(8.1)	
Operating profit growth	1,985.0	na	27.8	5.8	na	
EBITDA growth	227.3	na	34.1	17.9	(77.8)	
Norm profit growth	507.7	na	5.1	(10.2)	na	
Norm EPS growth	507.7	na	5.1	(10.2)	na	
Gross margin	6.2	4.4	5.9	4.7	3.2	
Operating margin	2.3	(0.2)	1.9	1.4	(0.7)	
EBITDA margin	3.2	0.7	3.3	2.7	0.8	
Norm net margin	2.4	0.4	1.8	1.3	(0.2)	
D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	
Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	
Interest coverage (x)	16.9	3.8	17.1	15.6	4.4	
Interest rate	5.4	5.6	5.8	6.2	6.4	
Effective tax rate	21.5	(63.8)	24.0	22.7	47.5	
ROA	8.5	1.5	5.8	4.2	(0.7)	
ROE	17.1	3.0	11.4	8.1	(1.3)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Safe Fertility Group (SAFE TB) - BUY, Price Bt14.1, TP Bt16.5

### Results Comment

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

### ผลการดำเนินงาน 3Q24 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- SAFE รายงานกำไรสุทธิ 30 ลบ. ใน 3Q24 ลดลง 51% y-y และ 36% q-q ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการกำไรของเรา แต่ต่ำกว่าประมาณการกำไรของตลาด
- กำไรที่อ่อนแอ y-y และ q-q เกิดจากจำนวนรอบการรักษาที่ลดลง เนื่องจากผู้ป่วยจำนวนมากเริ่มมารับบริการใน 3Q23-1Q24 เพื่อให้มีลูกทันในปีมังกร
- รายได้รวมของ SAFE ลดลง 13% y-y และ 10% q-q เหลือ 193 ลบ. ใน 3Q24 รายได้จากบริการรักษาภาวะมีบุตรยากลดลง 14% y-y และ 12% q-q เหลือ 148 ลบ. ใน 3Q24 รายได้จากการให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อนและทารกในครรภ์ลดลง 19% y-y และ 13% q-q เหลือ 39 ลบ. ใน 3Q24 ขณะที่รายได้จากการให้บริการด้านผิวหนังและความงามเติบโต 142% y-y และ 103% q-q เป็น 6 ลบ. ใน 3Q24
- อัตรากำไรขั้นต้นของ SAFE ลดลงเหลือ 52% ใน 3Q24 จาก 55.7% ใน 3Q23 และ 55.3% ใน 2Q24 เนื่องจากรายได้ที่ลดลง อัตราสวน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 32.1% ใน 3Q24 จาก 23.2% ใน 3Q23 และ 30.1% ใน 2Q24 เนื่องจากรายได้ที่อ่อนแอ และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น
- กำไร 9M24 คิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา สำหรับ 4Q24 เราคาดว่ากำไรของ SAFE จะลดลง y-y แต่เพิ่มขึ้น q-q กำไรที่คาดว่าจะลดลง y-y เนื่องจากฐานที่สูงใน 4Q23 ส่วนกำไรที่เติบโต q-q เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น
- จากราคาหุ้นที่ลดลง 23% YTD เรามองว่า SAFE ไม่แพง โดยซื้อขายที่ PE 19.7 เท่า ในปี 2025F เราคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	223	219	251	215	193
<b>Gross profit</b>	<b>124</b>	<b>119</b>	<b>147</b>	<b>119</b>	<b>100</b>
SG&A	52	65	63	65	62
Operating profit	72	53	84	54	38
<b>EBITDA</b>	<b>87</b>	<b>71</b>	<b>99</b>	<b>70</b>	<b>54</b>
Other income	1	4	1	5	2
Other expense	0	(1)	0	(0)	(0)
Interest expense	1	1	1	1	1
<b>Profit before tax</b>	<b>73</b>	<b>57</b>	<b>84</b>	<b>58</b>	<b>39</b>
Income tax	12	5	18	12	11
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	1	1
Extraordinary items	(0)	0	0	(0)	1
<b>Net profit</b>	<b>61</b>	<b>53</b>	<b>67</b>	<b>47</b>	<b>30</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>61</b>	<b>53</b>	<b>67</b>	<b>47</b>	<b>29</b>
EPS (Bt)	0.22	0.17	0.22	0.15	0.10
Normalized EPS (Bt)	0.22	0.17	0.22	0.15	0.10

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	757	1,251	1,328	1,336	1,364
A/C receivable	30	23	31	31	29
Inventory	67	65	54	48	37
Other current assets	231	232	233	234	236
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	133	151	144	141	150
Other assets	146	171	167	163	164
<b>Total assets</b>	<b>1,364</b>	<b>1,894</b>	<b>1,958</b>	<b>1,952</b>	<b>1,981</b>
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	109	85	77	69	86
Other current liabilities	32	40	49	38	22
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	93	110	108	106	105
Minority interest	5	4	4	15	14
<b>Shareholders' equity</b>	<b>1,125</b>	<b>1,654</b>	<b>1,720</b>	<b>1,724</b>	<b>1,754</b>
Working capital	(11)	3	9	10	(19)
Total debt	0	0	0	0	0
<b>Net debt</b>	<b>(757)</b>	<b>(1,251)</b>	<b>(1,328)</b>	<b>(1,336)</b>	<b>(1,364)</b>

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	(10)	(13)	76	868	984
<b>Gross profit</b>	<b>(16)</b>	<b>(19)</b>	<b>76</b>	<b>480</b>	<b>542</b>
SG&A	(4)	19	74	255	282
Operating profit	(29)	(47)	79	225	260
<b>EBITDA</b>	<b>(22)</b>	<b>(38)</b>	<b>78</b>	<b>287</b>	<b>322</b>
Other income	(65)	39	68	12	13
Other expense	na			0	0
Interest expense	(3)	17	65	4	5
<b>Profit before tax</b>	<b>(33)</b>	<b>(46)</b>	<b>78</b>	<b>232</b>	<b>269</b>
Income tax	(14)	(12)	83	49	55
Equity & invest. income				0	0
Minority interests	(25)	75	59	3	3
Extraordinary items	na	na		0	0
<b>Net profit</b>	<b>(36)</b>	<b>(51)</b>	<b>77</b>	<b>187</b>	<b>217</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>(37)</b>	<b>(52)</b>	<b>77</b>	<b>187</b>	<b>217</b>
EPS (Bt)	(36)	(55)	77	0.61	0.72
Normalized EPS (Bt)	(37)	(56)	77	0.61	0.72

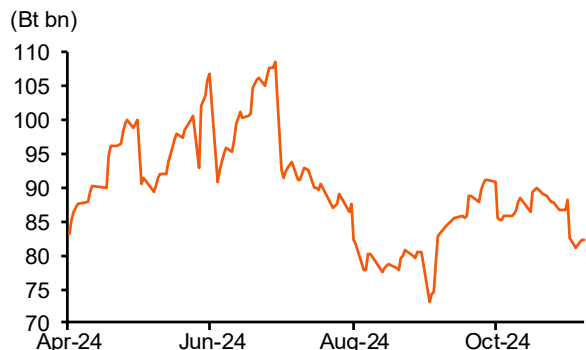
Financial Ratios	%				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales grow th	21.7	29.1	33.7	(1.8)	(13.5)
Operating profit grow th	45.5	38.0	51.7	(12.0)	(46.8)
EBITDA grow th	31.3	32.5	41.9	(8.7)	(37.8)
Norm profit grow th	56.0	65.7	84.1	(10.2)	(52.0)
Norm EPS grow th	24.8	22.7	70.3	(16.9)	(55.6)
Gross margin	55.7	54.2	58.4	55.3	52.0
Operating margin	32.4	24.4	33.4	25.2	19.9
EBITDA margin	39.0	32.4	39.6	32.4	28.1
Norm net margin	27.4	24.0	26.6	21.8	15.2
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
Interest coverage (x)	111.8	72.5	104.0	74.8	59.6
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	16.7	8.7	20.9	21.3	27.3
ROA	17.8	12.9	13.9	9.6	5.9
ROE	21.6	15.1	15.8	10.9	6.7

# Short Sell Outstanding

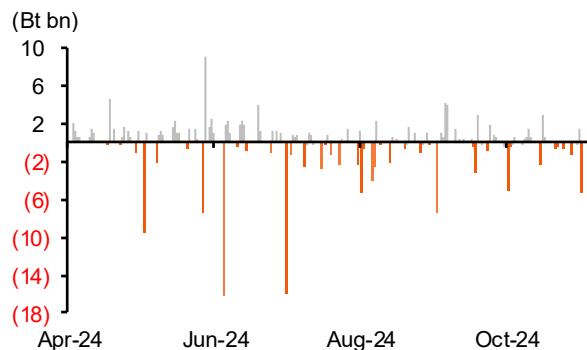
## Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	82,201	49
Last Week	82,653	(452)
Last Month	90,757	(8,557)
Last Year	na	na

### Market Outstanding Short Sell Value



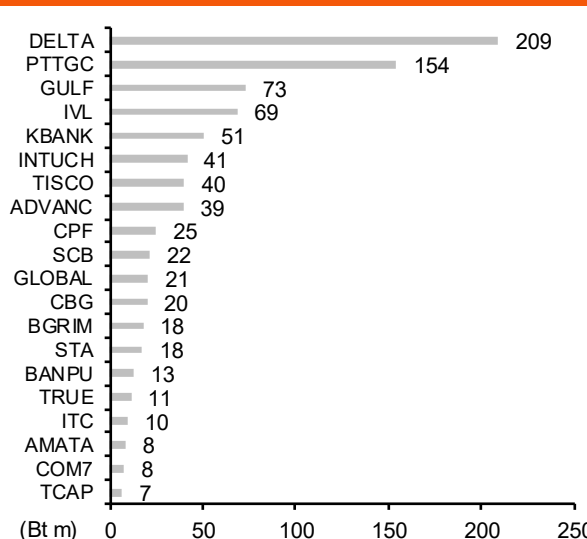
### Daily Short-Sell / (Short-Covering)



### SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	392.3	(6.6)	(8.4)	21.9	400.8
BANPU	196.8	(2.9)	(0.2)	(48.4)	197.0
BEM	178.9	(0.4)	7.0	(8.5)	171.9
AWC	176.1	0.5	1.0	(48.1)	175.0
BTS	145.2	(17.2)	(12.7)	18.6	157.9
HMPRO	144.2	1.0	2.6	(23.9)	141.6
WHA	143.4	(1.4)	17.9	20.9	125.4
AOT	122.2	(0.3)	(1.2)	(6.7)	123.3
BDMS	73.5	(0.5)	(1.1)	(7.0)	74.6
PTT	71.0	0.0	0.1	(15.1)	71.0
EA	69.4	(2.2)	(6.9)	(12.5)	76.3
PTTGC	66.9	2.1	3.7	7.4	63.2
OR	66.6	(0.3)	(3.9)	1.3	70.4
LH	63.6	(1.6)	(3.0)	7.1	66.6
MINT	62.1	(0.1)	(3.1)	(20.4)	65.2
KTB	55.3	(0.8)	1.2	15.5	54.1
GULF	54.1	0.3	2.5	(1.1)	51.7
TOP	54.0	(0.0)	(1.6)	4.4	55.6
CRC	52.5	(0.8)	(4.6)	(3.3)	57.1
DELTA	44.6	0.9	2.6	(5.8)	41.9

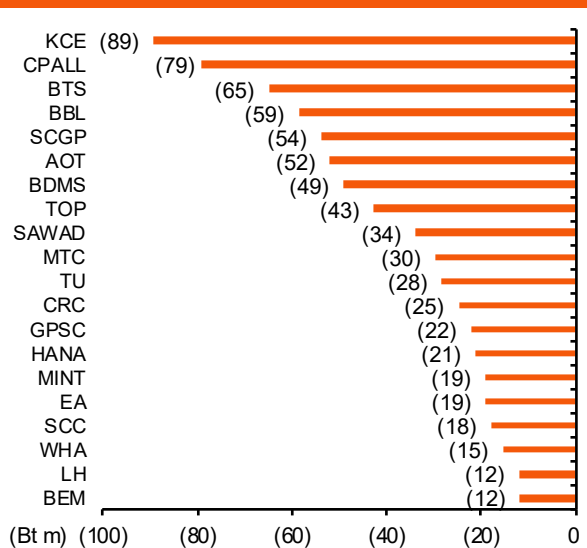
### Top 20 Increase Short Position (Daily)



### SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	7,513	(52)	(0.7)	(1.4)	(0.9)
DELTA	6,998	209	3.1	29.9	29.9
PTTEP	4,742	(5)	(0.1)	0.3	(17.5)
GULF	3,546	73	2.1	4.0	12.6
SCC	2,880	(18)	(0.6)	(2.2)	(5.0)
CPALL	2,809	(79)	(2.7)	(3.0)	(18.0)
KBANK	2,554	51	2.0	1.5	4.8
PTT	2,380	0	0.0	(0.7)	(18.8)
TOP	2,293	(43)	(1.9)	(0.6)	(9.7)
BDMS	1,965	(49)	(2.4)	(5.1)	(18.6)
PTTGC	1,857	154	8.1	10.8	4.0
CRC	1,654	(25)	(1.5)	(7.3)	(4.3)
MINT	1,645	(19)	(1.1)	(7.4)	(28.4)
SCB	1,598	22	1.4	1.1	(21.1)
TISCO	1,455	40	2.8	1.5	(23.9)
HMPRO	1,406	3	0.2	4.0	(18.6)
BEM	1,378	(12)	(0.9)	0.2	(3.6)
BANPU	1,171	13	1.1	(5.7)	(32.3)
KTB	1,156	(5)	(0.4)	3.2	41.0
INTUCH	1,142	41	3.8	3.3	(32.0)

### Top 20 Short Covering (Daily)

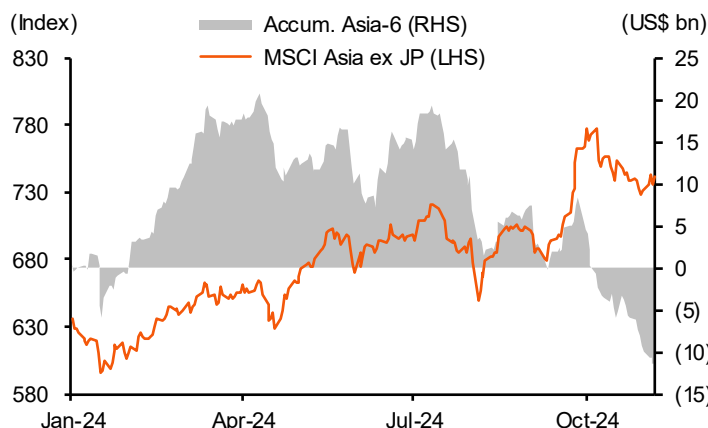


Source: SET data , \* Last Trading Day as of 07-Nov-24

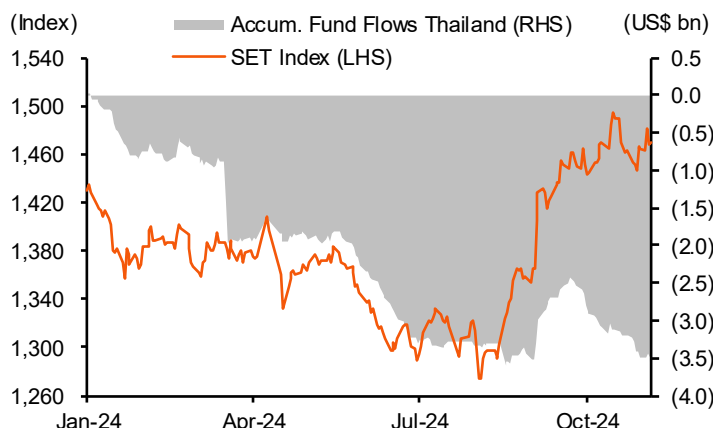
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

# Regional Fund Flows

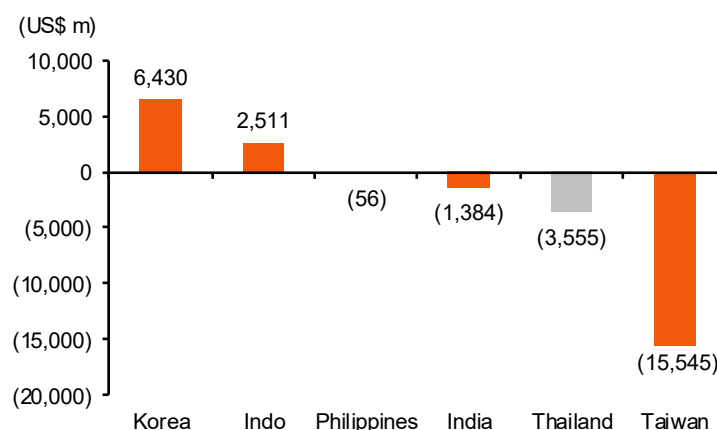
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2024)



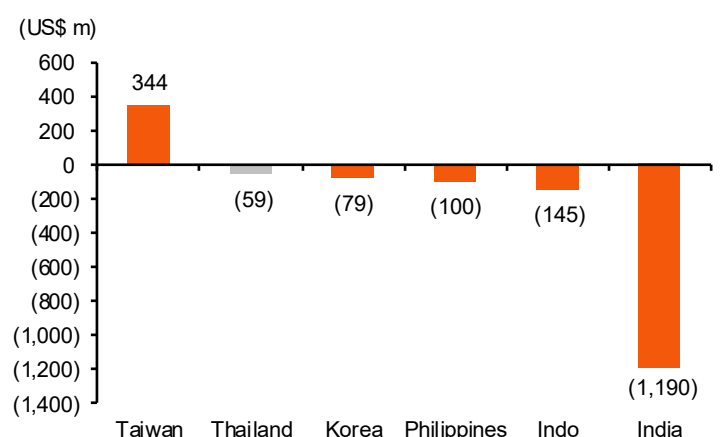
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2024)



Regional Fund Flows (YTD 2024)



Regional Fund Flows (Week To Date, 4-7 Nov 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
<b>YTD 2024</b>	<b>(3,555)</b>	<b>(1,384)</b>	<b>2,511</b>	<b>6,430</b>	<b>(56)</b>	<b>(15,545)</b>	<b>(11,599)</b>

**Monthly**

Sep-24	867	5,944	1,417	(5,925)	346	(4,070)	(1,422)
Oct-24	(846)	(10,945)	(721)	(3,434)	22	1,218	(14,705)
<b>Nov-24</b>	<b>(131)</b>	<b>(1,190)</b>	<b>(152)</b>	<b>(106)</b>	<b>(100)</b>	<b>(324)</b>	<b>(2,004)</b>

**Weekly**

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)	(710)	(232)	(753)	(4)	1,010	(772)
28 Oct -1 Nov	(285)	(1,135)	(168)	(1,080)	(50)	(1,416)	(4,134)
<b>4-7 Nov 24</b>	<b>(59)</b>	<b>(1,190)</b>	<b>(145)</b>	<b>(79)</b>	<b>(100)</b>	<b>344</b>	<b>(1,229)</b>

**Daily**

01-Nov-24	(72)	—	(7)	(27)	—	(668)	(775)
04-Nov-24	1	(542)	17	21	(13)	(54)	(571)
05-Nov-24	43	(207)	14	(104)	(1)	291	37
06-Nov-24	(52)	(441)	(73)	(73)	(19)	(62)	(720)
<b>07-Nov-24</b>	<b>(51)</b>	<b>—</b>	<b>(103)</b>	<b>78</b>	<b>(67)</b>	<b>169</b>	<b>25</b>

**Net Fund Flows / Market Cap (%)**

2023	(1.08)	1.24	(0.05)	0.55	(0.47)	0.51	0.50
<b>YTD2024</b>	<b>(0.66)</b>	<b>(0.06)</b>	<b>0.31</b>	<b>0.44</b>	<b>(0.03)</b>	<b>(0.67)</b>	<b>(0.16)</b>

**Index Change (%)**

Thailand India Indonesia Korea Philippines Taiwan

**y-y %**

2022	0.7	5.0	4.1	(25.3)	(7.8)	(22.4)
2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
<b>YTD 2024</b>	<b>3.8</b>	<b>10.1</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>8.8</b>	<b>30.6</b>

**m-m %**

Sep-24	6.6	2.3	(1.9)	(3.0)	5.4	(0.2)
Oct-24	1.2	(5.8)	0.6	(1.4)	(1.8)	2.7
<b>Nov-24</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>(4.4)</b>	<b>0.3</b>	<b>(1.8)</b>	<b>2.6</b>

**w-w %**

7-11 Oct 24	1.8	(0.4)	0.3	1.1	(2.1)	2.7
14-18 Oct 24	1.3	(0.2)	3.2	(0.1)	1.4	2.6
21-25 Oct 24	(1.8)	(2.2)	(0.8)	(0.4)	(1.4)	(0.6)
28 Oct -1 Nov	0.1	0.4	(2.5)	(1.6)	(2.3)	(2.4)
<b>4-7 Nov 24</b>	<b>0.4</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>0.9</b>	<b>(1.8)</b>	<b>2.8</b>

**d-d %**

01-Nov-24	(0.1)	0.4	(0.9)	(0.5)	0.0	(0.2)
04-Nov-24	(0.1)	(1.2)	(0.3)	1.8	(0.1)	0.8
05-Nov-24	1.3	0.9	0.2	(0.5)	1.7	0.6
06-Nov-24	(1.0)	1.1	(1.4)	(0.5)	(1.3)	0.5
<b>07-Nov-24</b>	<b>0.2</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>0.0</b>	<b>(2.1)</b>	<b>0.8</b>

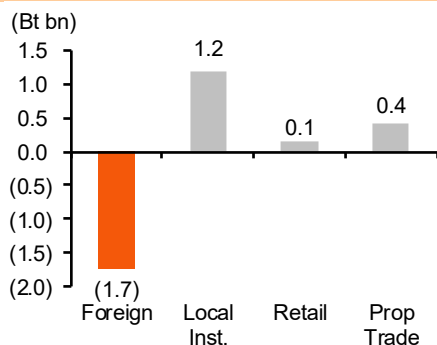
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

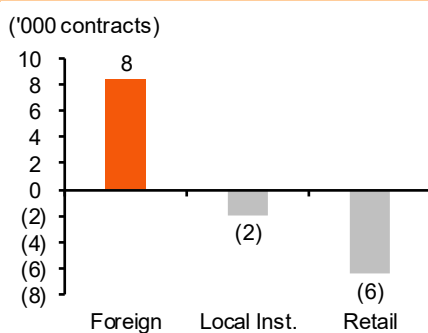
## Daily Fund Flows

As of 07-Nov-24 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	24,753	26,497	(1,744)	182,438	174,012	8,426	1,322	11,811	(10,490)
Institution Investors	6,477	5,293	1,184	114,712	116,691	(1,979)	42,839	8,721	34,118
Retail Investors	20,525	20,389	136	235,262	241,709	(6,447)	1,399	218	1,181
Proprietary Trading	3,782	3,358	424	—	—	—	—	—	—

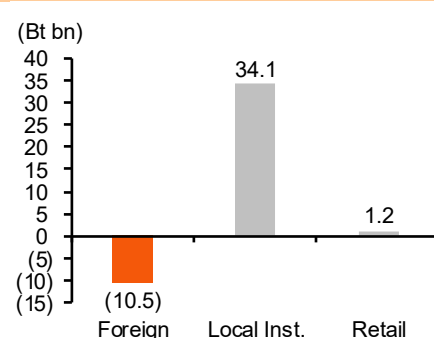
### Equity Market (SET)



### Futures Market



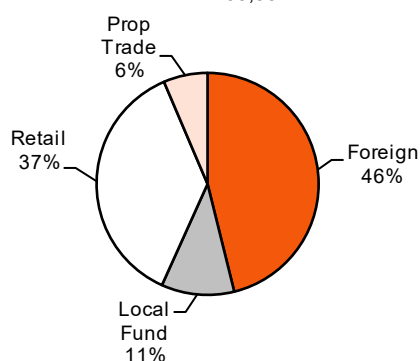
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

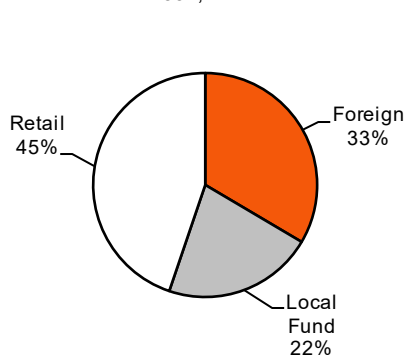
### Equity Market

Turnover: Bt55,537m



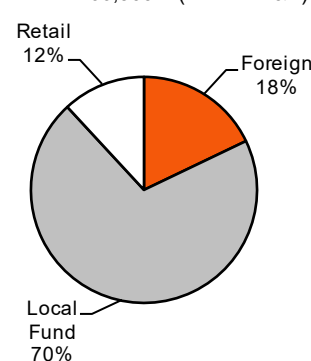
### Futures Market

Volume: 532,412 contracts



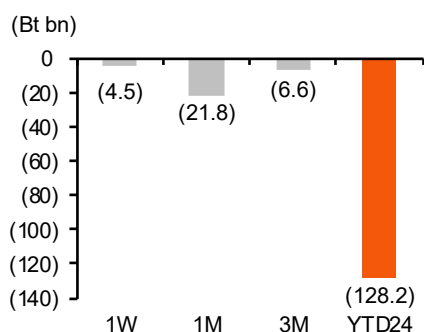
### Bond Market

Turnover: Bt66,309m (2 sides B&S)

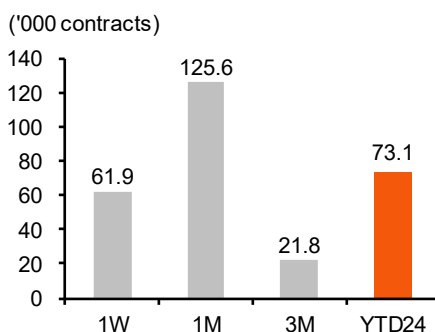


## Net Foreign Fund Flows By Market

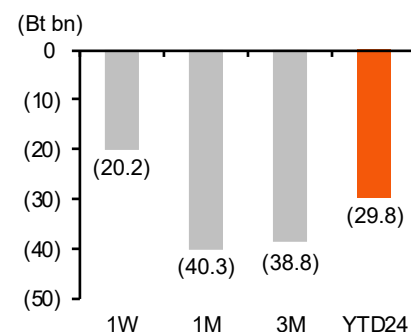
### Equity Market



### Futures Market



### Bond Market



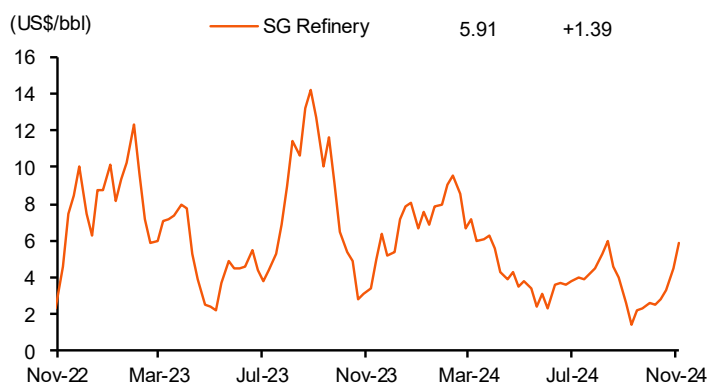
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

# Commodities Update (I)

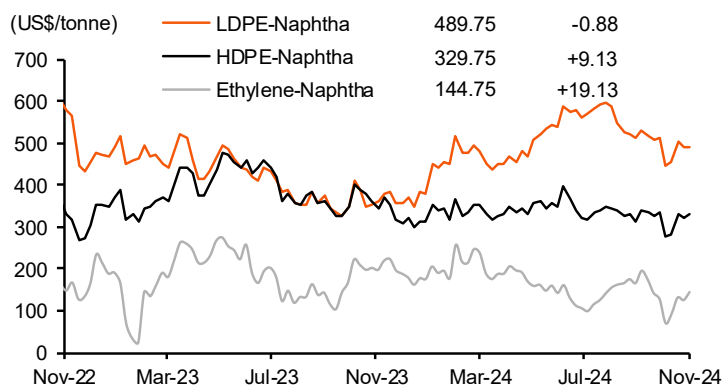
**WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP)** Source: Bloomberg



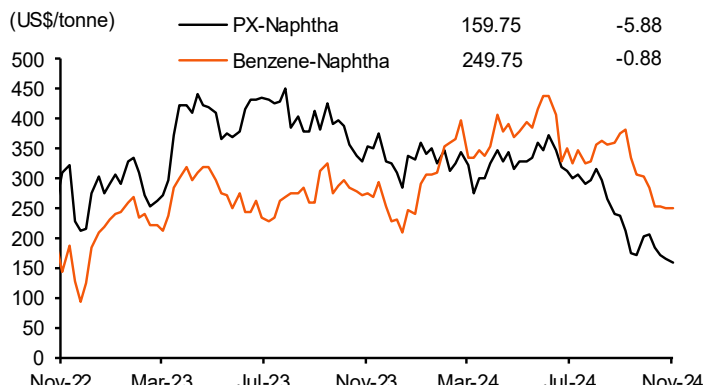
**SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC)** Source: TOP



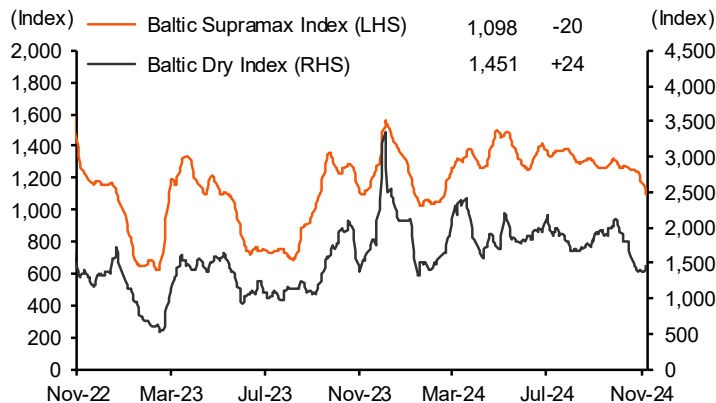
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC)** Source: Bloomberg



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



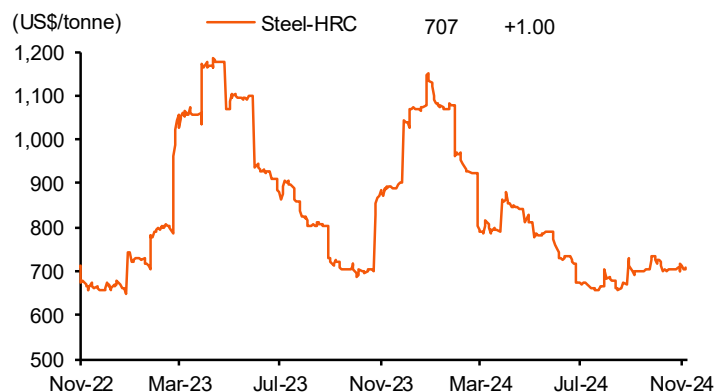
**Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



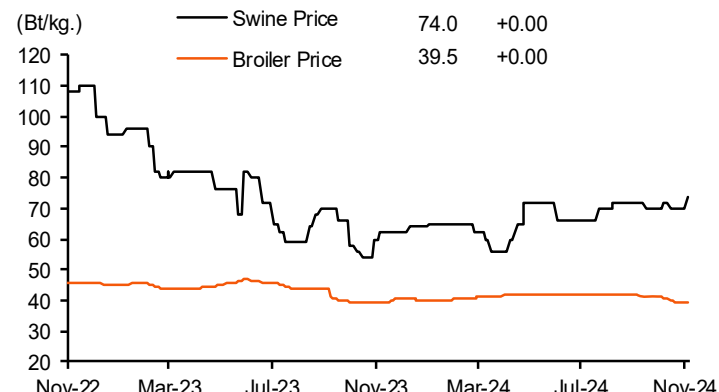
**Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS)** Source: Bloomberg



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



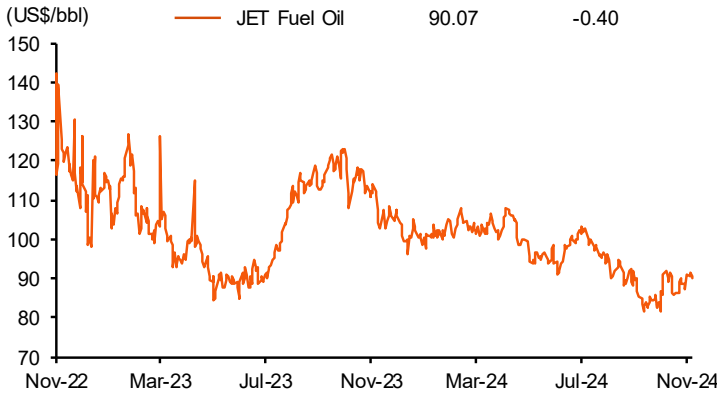
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



# Commodities Update (II)

**JET Fuel Oil (AAV, BA)**

Source: Bloomberg



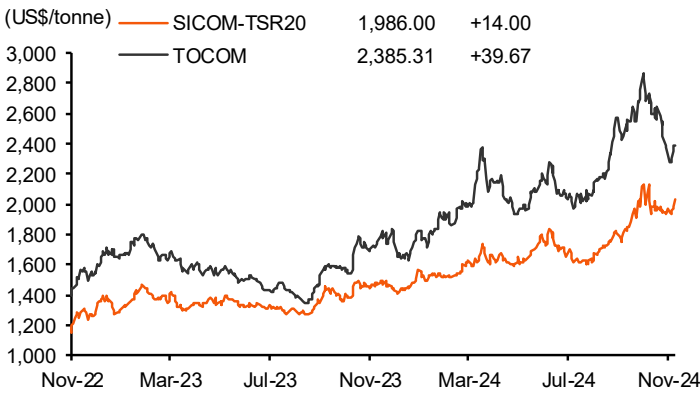
**Gold**

Source: Bloomberg



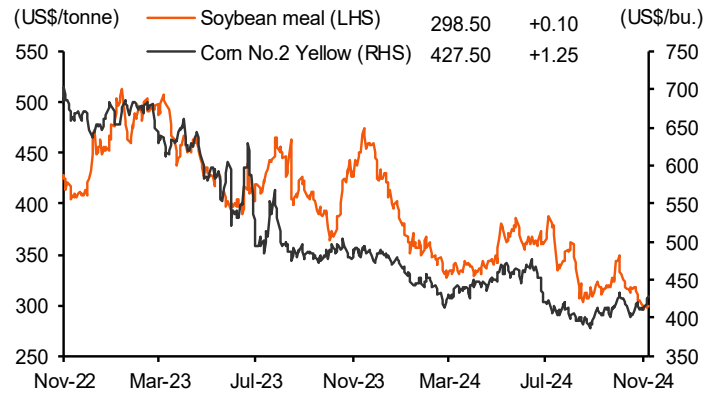
**Rubber (STA, STGT, TRUBB)**

Source: Bloomberg



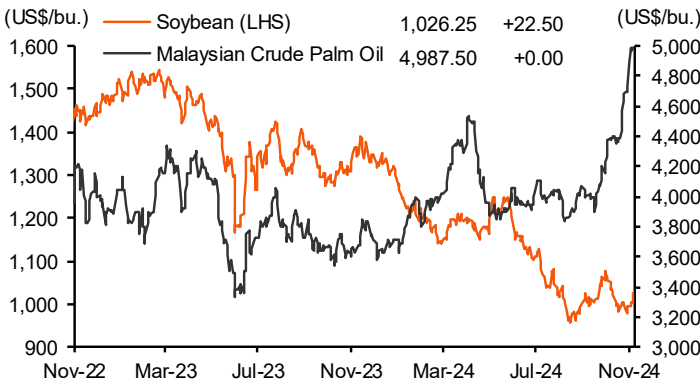
**Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)**

Source: Bloomberg



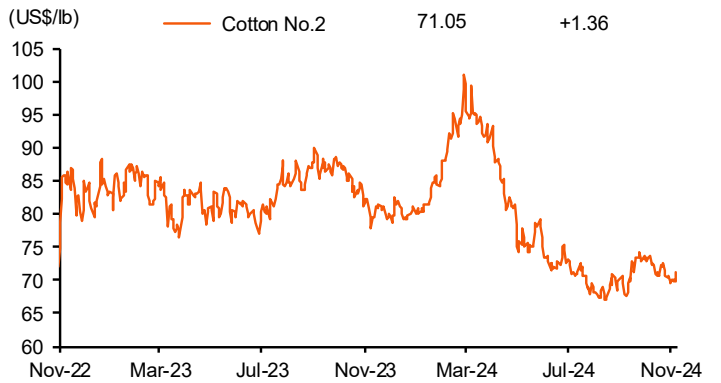
**Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)**

Source: Bloomberg



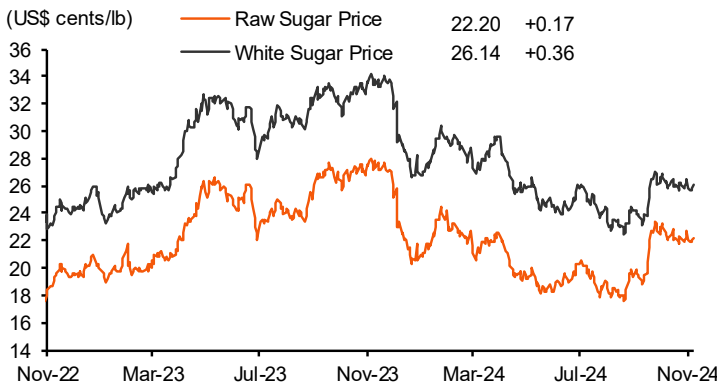
**Cotton (IVL)**

Source: Bloomberg



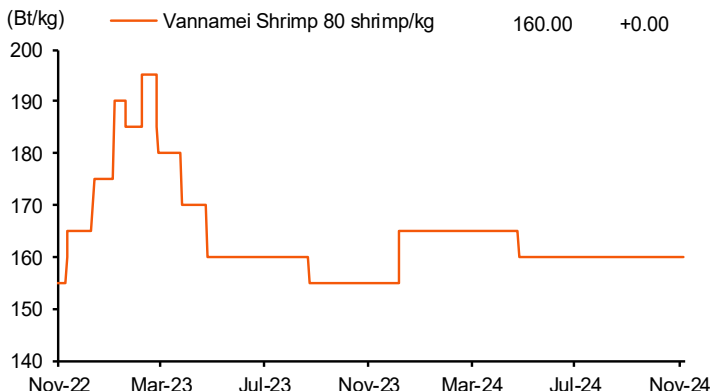
**Sugar (KSL, KBS)**

Source: Bloomberg



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

Source: OAE



# Management Stock Trading

## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
SCGP	นาย รุ่งโรจน์ รังสิโยภาส	06/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	25.00	2,500,000

Source: www.sec.or.th

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
CGH	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	จำหน่าย	หุ้น	0.22	4.84	04/11/67
IROYAL	นางสาว ศิวิตรา ศุภผลศิริ	ได้มา	หุ้น	1.51	6.04	06/11/67

Source: www.sec.or.th

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

# Cash Balance Lists

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	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	7 Nov	6 Nov	5 Nov	4 Nov	1 Nov
1 ADVANC	355.5	(272.9)	(27.3)	(37.6)	(345.4)
2 CCET	220.2	1.2	2.2	(60.5)	(4.3)
3 SCB	190.4	145.9	(17.3)	(9.5)	38.3
4 IVL	167.4	40.7	35.7	25.0	(39.7)
5 KBANK	152.2	23.4	75.6	(102.8)	(101.8)
6 PTTEP	121.6	(352.5)	(72.1)	5.9	(73.4)
7 SCGP	114.7	(45.8)	(10.2)	5.0	(1.0)
8 TIDLOR	113.1	(64.2)	24.5	1.0	3.0
9 PTTGC	84.0	15.4	17.1	(24.0)	(22.7)
10 TRUE	78.5	(90.5)	170.0	164.3	(217.9)
11 INTUCH	69.6	50.3	42.0	69.5	(39.9)
12 WHA	67.2	112.6	76.1	(23.5)	(24.1)
13 COM7	63.7	11.3	(14.8)	45.7	2.0
14 AOT	58.8	66.2	34.8	50.1	66.5
15 HANA	54.6	82.9	27.1	2.6	(24.4)
16 JMT	43.1	(103.7)	4.6	(40.1)	(51.3)
17 SAWAD	41.9	(16.1)	39.1	35.6	(3.2)
18 BAM	41.6	12.6	23.5	(33.1)	18.9
19 SCC	30.5	(32.5)	(70.6)	8.9	(11.4)
20 HMPRO	30.4	(15.6)	(63.1)	(35.3)	(24.8)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	7 Nov	6 Nov	5 Nov	4 Nov	1 Nov
1 BH	(967.0)	(111.8)	(52.8)	38.6	(39.8)
2 BDMS	(204.4)	57.3	131.4	(32.7)	(25.2)
3 CPALL	(173.4)	(248.9)	18.2	(93.4)	113.8
4 ITC	(124.5)	22.1	16.5	41.4	56.1
5 CPN	(87.4)	(171.5)	(66.1)	10.9	45.1
6 PTT	(80.5)	(108.9)	28.2	(7.7)	17.5
7 CPF	(73.2)	(64.4)	(9.8)	(28.0)	(1.7)
8 BBL	(65.4)	(363.8)	(41.5)	(52.9)	(151.8)
9 TISCO	(58.8)	(26.2)	0.0	(15.0)	(5.3)
10 DELTA	(56.6)	49.1	242.1	3.7	(121.4)
11 PRM	(48.8)	41.9	53.2	(18.2)	14.8
12 CBG	(44.3)	(21.1)	13.7	(8.4)	2.2
13 BTS	(43.8)	0.5	(13.6)	33.1	1.7
14 STA	(42.9)	3.5	12.0	0.5	(13.0)
15 TU	(38.1)	(4.8)	93.9	21.5	22.7
16 AMATA	(29.0)	86.8	68.4	(7.2)	44.0
17 OSP	(23.9)	(2.6)	8.1	(8.8)	(38.4)
18 AWC	(22.0)	(36.2)	(0.4)	3.8	(16.2)
19 STGT	(21.8)	(8.6)	1.1	(5.7)	(2.4)
20 BEM	(21.5)	(75.2)	(40.0)	(45.9)	(1.9)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 BH	947.0	1,914.0	2,861.0	(967.0)	25.8
2 ADVANC	1,217.3	861.7	2,079.0	355.5	24.6
3 DELTA	789.1	845.7	1,634.7	(56.6)	24.7
4 BDMS	524.6	729.0	1,253.6	(204.4)	41.6
5 PTTEP	476.2	354.6	830.8	121.6	30.0
6 KBANK	467.8	315.6	783.4	152.2	18.8
7 CPALL	266.1	439.5	705.6	(173.4)	36.6
8 GULF	329.8	314.1	643.9	15.7	16.5
9 SCB	413.8	223.4	637.1	190.4	16.8
10 CCET	428.7	208.4	637.1	220.2	11.9
11 SCGP	286.6	171.8	458.4	114.7	31.6
12 PTTGC	257.2	173.2	430.4	84.0	21.0
13 IVL	288.4	121.0	409.5	167.4	19.8
14 CPF	156.4	229.7	386.1	(73.2)	39.9
15 BBL	153.5	218.9	372.4	(65.4)	21.9
16 AOT	199.1	140.3	339.5	58.8	24.4
17 TRUE	207.2	128.8	336.0	78.5	29.9
18 KTB	163.9	161.5	325.4	2.4	19.1
19 INTUCH	195.0	125.4	320.4	69.6	14.6
20 KCE	150.3	152.5	302.8	(2.2)	18.0

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	2,129.0	7,176.7	29.7
4 BBL	452.5	1,908.8	23.7
5 KBANK	367.0	2,369.3	15.5
6 BH	116.0	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 AMATA	143.3	1,150.0	12.5
11 CPALL	1,111.4	8,983.1	12.4
12 TRUE	4,264.3	34,552.1	12.3
13 BDMS	1,886.2	15,892.0	11.9
14 CHO-W4	32.5	278.5	11.7
15 KKP-W6	8.2	70.5	11.7
16 MILL-W7	161.9	1,388.4	11.7
17 AH	40.0	354.8	11.3
18 AAV	1,384.4	12,850.0	10.8
19 SIRI	1,817.7	17,293.9	10.5
20 CPF	877.2	8,413.6	10.4

Source: SET

## Short Sell (I)

ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขาย				% Price change from avg price	ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขาย				% Price change from avg price
		การขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)				การขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	
1	ADVANC	385,300	109,881,700	285.18	285.00	0.06%	46	STA	163,800	3,466,010	21.16	21.10	0.28%
2	BH	356,900	84,437,200	236.59	239.00	-1.01%	47	RCL	133,100	3,374,350	25.35	25.25	0.40%
3	DELTA	322,800	51,057,350	158.17	157.00	0.75%	48	CPN	51,000	3,217,300	63.08	63.00	0.13%
4	TISCO	451,600	43,485,125	96.29	96.25	0.04%	49	KKP	58,200	3,101,525	53.29	53.00	0.55%
5	PTTEP	319,600	40,794,750	127.64	127.00	0.51%	50	TCAP	59,000	3,067,275	51.99	52.50	-0.98%
6	IVL	1,493,400	38,944,900	26.08	26.50	-1.59%	51	THCOM	212,800	3,061,030	14.38	14.50	-0.80%
7	TOP	852,300	36,395,225	42.70	42.50	0.48%	52	AMATA	101,200	3,015,000	29.79	30.00	-0.69%
8	BTS	6,252,000	30,450,330	4.87	4.90	-0.60%	53	DOHOME	287,000	2,969,270	10.35	10.40	-0.52%
9	PTTGC	1,046,900	28,762,475	27.47	27.75	-0.99%	54	DSP	139,300	2,880,830	20.68	20.60	0.39%
10	CPF	1,147,600	28,103,900	24.49	24.40	0.37%	55	BJC	119,100	2,781,260	23.35	23.40	-0.20%
11	SCGP	1,182,500	27,937,650	23.63	23.50	0.54%	56	IRPC	1,718,400	2,460,895	1.43	1.43	0.15%
12	TRUE	2,112,000	25,836,930	12.23	12.30	-0.54%	57	STGT	218,900	2,389,720	10.92	10.80	1.08%
13	INTUCH	248,500	25,622,400	103.11	104.00	-0.86%	58	AWC	650,900	2,383,442	3.66	3.66	0.05%
14	BGRIM	1,209,600	25,539,180	21.11	21.10	0.07%	59	KTC	51,200	2,377,525	46.44	46.25	0.40%
15	KCE	679,100	24,779,550	36.49	35.75	2.07%	60	RATCH	63,400	1,933,700	30.50	30.50	0.00%
16	GULF	366,400	23,768,300	64.87	65.50	-0.96%	61	SPRC	288,500	1,904,100	6.60	6.55	0.76%
17	KBANK	146,800	21,721,650	147.97	148.00	-0.02%	62	SP50001	84,014	1,730,688	20.60	20.60	0.00%
18	CPALL	327,800	20,979,125	64.00	63.75	0.39%	63	BA	66,700	1,717,500	25.75	25.75	0.00%
19	LH	3,797,500	20,929,610	5.51	5.50	0.21%	64	PTG	187,300	1,702,590	9.09	9.00	1.00%
20	HANA	527,900	20,336,050	38.52	38.50	0.06%	65	BANPU	276,900	1,633,715	5.90	5.95	-0.84%
21	TIDLOR	1,285,500	20,013,500	15.57	15.70	-0.84%	66	MINT	60,700	1,623,725	26.75	26.50	0.94%
22	BCH	1,084,600	18,158,910	16.74	16.60	0.86%	67	CENTEL	42,900	1,560,775	36.38	35.75	1.77%
23	BBL	94,400	13,996,750	148.27	148.00	0.18%	68	CRC	48,800	1,549,400	31.75	31.50	0.79%
24	KTB	513,200	10,772,950	20.99	20.90	0.44%	69	TASCO	81,500	1,494,000	18.33	18.10	1.28%
25	GPSC	253,800	10,359,500	40.82	40.25	1.41%	70	TQM	54,100	1,338,305	24.74	25.50	-2.99%
26	AOT	166,700	10,270,850	61.61	61.50	0.18%	71	CHG	463,600	1,327,722	2.86	2.84	0.84%
27	MTC	192,300	9,201,850	47.85	47.25	1.27%	72	EGCO	11,500	1,325,250	115.24	115.00	0.21%
28	HMPRO	855,100	8,445,690	9.88	9.75	1.30%	73	CKP	356,300	1,267,066	3.56	3.50	1.61%
29	SCC	38,900	7,870,100	202.32	200.00	1.16%	74	PR9	52,200	1,257,000	24.08	24.10	-0.08%
30	SAWAD	185,800	7,350,150	39.56	39.00	1.43%	75	SIRI	654,100	1,190,463	1.82	1.82	0.00%
31	TU	471,500	7,044,530	14.94	14.70	1.64%	76	TTB	655,400	1,182,150	1.80	1.80	0.21%
32	GLOBAL	432,600	6,921,170	16.00	16.10	-0.63%	77	SKY	49,400	1,142,560	23.13	23.00	0.56%
33	BAM	925,900	6,639,400	7.17	7.20	-0.41%	78	KAMART	92,900	998,590	10.75	10.20	5.38%
34	JMT	353,100	6,563,050	18.59	18.70	-0.60%	79	BLA	39,700	966,930	24.36	23.90	1.91%
35	SCB	46,300	5,302,150	114.52	115.00	-0.42%	80	BBIK	21,300	951,700	44.68	44.00	1.55%
36	CBG	62,200	4,913,300	78.99	79.75	-0.95%	81	CK	46,500	885,080	19.03	18.70	1.79%
37	ITC	218,900	4,855,670	22.18	22.10	0.37%	82	DR	58,300	876,410	15.03	15.00	0.22%
38	PRM	522,700	4,754,110	9.10	9.10	-0.05%	83	ROJNA	121,400	870,375	7.17	7.25	-1.11%
39	BCP	143,700	4,713,125	32.80	33.00	-0.61%	84	BEM	109,500	858,875	7.84	7.70	1.87%
40	CCET	645,800	4,408,820	6.83	7.00	-2.47%	85	AAV	295,300	850,462	2.88	2.86	0.70%
41	TLI	395,300	4,242,920	10.73	10.70	0.31%	86	TTA	144,800	818,120	5.65	5.60	0.89%
42	SPALI	207,100	4,001,800	19.32	19.30	0.12%	87	ERW	204,200	801,606	3.93	3.88	1.18%
43	WHA	630,700	3,741,190	5.93	5.85	1.40%	88	MC	64,200	728,940	11.35	11.40	-0.40%
44	COM7	134,800	3,657,975	27.14	27.25	-0.42%	89	TFG	169,500	685,354	4.04	4.02	0.58%
45	AP	392,600	3,546,540	9.03	9.05	-0.18%	90	M	24,400	655,675	26.87	26.75	0.46%

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	GFPT	59,900	648,230	10.82	10.70	1.14%	136	BEC	24,300	96,674	3.98	3.94	0.97%
92	PSL	76,900	625,980	8.14	8.15	-0.12%	137	LANNA	5,900	94,680	16.05	16.00	0.30%
93	JTS	8,700	624,725	71.81	70.25	2.22%	138	HK01	5,000	93,500	18.70	18.60	0.54%
94	JMART	41,300	606,510	14.69	14.60	0.59%	139	SPA	13,400	90,450	6.75	6.70	0.75%
95	EA	82,100	571,335	6.96	7.00	-0.59%	140	MAJOR	6,300	88,640	14.07	14.10	-0.21%
96	SC	175,400	521,734	2.97	2.98	-0.18%	141	BPP	7,300	86,870	11.90	11.80	0.85%
97	ORI	115,000	501,560	4.36	4.40	-0.88%	142	ILM	4,300	72,570	16.88	16.70	1.06%
98	BTG	21,800	450,420	20.66	20.60	0.30%	143	SUPER	256,600	69,282	0.27	0.28	-3.57%
99	BCPG	71,300	448,695	6.29	6.15	2.33%	144	MEGA	1,600	60,400	37.75	37.50	0.67%
100	RS	74,600	446,345	5.98	6.05	-1.10%	145	STPI	14,400	55,340	3.84	3.82	0.60%
101	SIS	18,100	440,090	24.31	24.10	0.89%	146	SABINA	2,500	54,310	21.72	21.60	0.57%
102	XPG	452,600	439,022	0.97	0.96	1.04%	147	SCCC	300	49,800	166.00	165.00	0.61%
103	DCC	230,600	427,921	1.86	1.86	-0.23%	148	BAFS	3,000	42,930	14.31	14.30	0.07%
104	EPG	87,600	400,092	4.57	4.54	0.60%	149	KGI	9,800	42,730	4.36	4.36	0.00%
105	SAPPE	5,600	392,450	70.08	70.75	-0.95%	150	KLINIQ	1,300	40,300	31.00	30.25	2.48%
106	THG	20,800	387,700	18.64	18.50	0.75%	151	TKN	3,500	36,050	10.30	10.20	0.98%
107	SISB	11,100	366,300	33.00	32.75	0.76%	152	TRIPP	10,300	31,106	3.02	3.04	-0.66%
108	AURA	22,400	316,300	14.12	14.00	0.86%	153	BLAND	44,100	27,342	0.62	0.61	1.64%
109	THANI	178,500	315,126	1.77	1.80	-1.92%	154	TVO	1,100	27,170	24.70	24.60	0.41%
110	JAS	135,800	312,326	2.30	2.28	0.87%	155	ASIAN	2,400	21,840	9.10	8.90	2.25%
111	PLANB	43,100	310,340	7.20	7.15	0.71%	156	KBSPIF	2,800	21,700	7.75	7.75	0.00%
112	SAMART	41,400	288,155	6.96	7.00	-0.57%	157	SSP	3,800	21,670	5.70	5.75	-0.82%
113	WHAUP	53,200	279,275	5.25	5.20	0.95%	158	S	19,400	18,578	0.96	0.94	1.88%
114	GUNKUL	108,800	276,956	2.55	2.50	1.82%	159	SCN	15,700	13,664	0.87	0.85	2.39%
115	SINGER	25,700	264,710	10.30	10.30	0.00%	160	ACC	12,100	11,609	0.96	0.96	-0.06%
116	MEB	7,700	238,250	30.94	30.75	0.62%	161	TIPH	100	2,600	26.00	26.25	-0.95%
117	AEDNTS	1,800	233,850	129.92	130.00	-0.06%	162	VGI	1,000	2,560	2.56	2.54	0.79%
118	TTW	25,800	233,490	9.05	9.00	0.56%	163	BRRGIF	400	1,488	3.72	3.72	0.00%
119	MBK	11,500	221,970	19.30	19.20	0.53%	164	SHR	400	888	2.22	2.18	1.83%
120	ONEE	51,400	202,770	3.94	3.90	1.15%	165	MDX	100	392	3.92	3.94	-0.51%
121	AAI	31,400	196,250	6.25	6.25	0.00%	166	QH	100	186	1.86	1.85	0.54%
122	AH	9,300	169,760	18.25	17.90	1.98%							
123	BSRC	23,500	166,895	7.10	7.10	0.03%							
124	BYD	164,500	159,523	0.97	0.95	2.08%							
125	PSH	18,200	157,850	8.67	8.60	0.85%							
126	NER	30,900	156,045	5.05	5.00	1.00%							
127	XO	6,400	147,780	23.09	23.00	0.39%							
128	TOA	8,200	143,120	17.45	17.40	0.31%							
129	BBGI	26,400	142,980	5.42	5.45	-0.63%							
130	DITTO	7,500	137,250	18.30	18.40	-0.54%							
131	ASK	11,500	128,880	11.21	11.10	0.96%							
132	SAT	10,500	121,750	11.60	11.50	0.83%							
133	TPIPL	106,700	120,571	1.13	1.13	0.00%							
134	SJWD	10,400	117,520	11.30	11.20	0.89%							
135	FORTH	7,900	99,700	12.62	12.40	1.78%							

Source: SET

## Foreign Board & Big Lot

### Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BDMS-F	1,676,300	44,935,025	26.50	26.75	(0.93)
KTB-F	28,800	601,920	20.90	20.90	0.00
WHA-F	32,600	190,710	5.85	5.85	0.00
TU-F	1,300	19,110	14.70	14.70	0.00
DIF-F	2,000	18,250	9.10	9.05	0.55
OKJ-F	1,000	13,600	13.60	14.30	(4.90)

Source: SET

### Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KBANK	2,247,600	332,108,901	147.76	148.00	(0.16)	2.00
SCGP	5,000,000	117,500,000	23.50	23.50	0.00	1.00
IVL	1,753,000	50,826,573	28.99	26.50	9.40	3.00
CPALL	300,000	19,087,500	63.63	63.75	(0.19)	1.00
CENDEL	213,800	7,643,350	35.75	35.75	0.00	1.00
TQM	250,000	6,375,000	25.50	25.50	0.00	1.00
AEONTS	36,100	4,693,000	130.00	130.00	0.00	1.00
GPSC	101,500	4,085,375	40.25	40.25	0.00	1.00
LH	702,100	3,861,550	5.50	5.50	0.00	1.00
DELTA13C2503B	4,881,000	2,635,740	0.54	0.54	0.00	1.00
KC	5,000,000	450,000	0.09	0.09	0.00	1.00

Source: SET

# Warrant Table (I)

As of 7/11/24

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	180.7%	06/12/2024	2.96	0.01	50.0%	0.00	n.m.	296.00	164.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
A5-W4	Out	1:1.0000	22.0%	08/08/2026	2.96	0.11	50.0%	0.45	-75.6%	26.91	21.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ABM-W1	Out	1:1.0000	39.2%	21/12/2024	1.30	0.01	22.2%	0.00	n.m.	130.00	65.0%	22 Jun 23, 22 Dec23, 22 Jun 24, 22 Dec24
ACC-W2	Out	1:1.0000	62.5%	16/05/2027	0.96	0.56	88.6%	0.38	49.0%	1.71	177.5%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	1:1.0000	162.5%	31/03/2025	0.16	0.02	60.6%	0.00	n.m.	8.00	145.6%	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	57.6%	28/12/2024	4.28	0.01	29.4%	0.00	n.m.	444.90	64.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
BC-W2	Out	1:1.0000	118.6%	30/05/2025	0.97	0.12	14.4%	0.00	n.m.	8.08	121.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	1:1.0000	373.9%	31/05/2026	16.30	2.24	31.6%	0.00	n.m.	7.28	101.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	1:1.0000	83.9%	31/03/2026	0.31	0.07	68.3%	0.04	71.4%	4.43	99.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1:1.0000	-19.6%	24/06/2025	3.12	1.41	6.8%	1.56	-9.7%	2.21	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	1:1.0000	204.8%	13/02/2026	4.38	0.35	15.2%	0.00	n.m.	12.51	86.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	1:1.0000	168.8%	01/09/2026	1.89	0.08	7.4%	0.00	n.m.	23.63	56.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1:1.1500	139.6%	12/07/2026	0.57	0.27	113.0%	0.21	30.0%	2.43	135.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	1:1.0360	195.2%	21/11/2026	4.90	0.08	37.7%	0.24	98.0%	63.46	43.8%	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%	14/11/2024	0.08	0.01	133.5%	0.03	-60.4%	8.00	88.0%	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	68.2%	13/08/2025	0.44	0.04	51.7%	0.02	123.3%	11.00	71.6%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	1:1.0000	15.6%	12/05/2026	1.99	0.16	7.5%	0.03	472.4%	12.44	30.5%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1:1.0000	77.9%	31/05/2026	0.68	0.21	9.7%	0.00	n.m.	3.24	87.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	1:1.0000	8.7%	06/06/2027	1.27	0.88	21.7%	0.73	21.1%	1.44	100.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	1:1.0000	190.2%	08/12/2025	3.16	0.17	28.2%	0.00	n.m.	18.59	75.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	1:1.0000	400.0%	09/06/2026	0.05	0.02	214.0%	0.03	-34.2%	2.50	157.1%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	1:1.0000	1000.0%	06/07/2028	0.05	0.05	167.3%	0.04	42.4%	1.00	na	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	167.3%	0.03	-7.2%	1.67	157.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	1:1.0000	34.1%	15/06/2025	4.02	0.39	27.7%	0.06	561.5%	10.31	63.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	1:1.0000	160.0%	22/02/2029	0.25	0.15	49.2%	0.05	180.5%	1.67	102.6%	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	43.4%	0.01	34.6%	16.00	54.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DEMCO-W7	Out	1:1.0000	2.6%	07/12/2024	3.42	0.01	13.4%	0.02	-50.9%	342.00	6.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
DITTO-W1	Out	1:1.2010	85.2%	20/05/2025	18.40	0.93	40.4%	0.06	n.m.	23.76	74.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	1:1.0000	60.8%	16/07/2025	0.74	0.39	237.1%	0.40	-2.5%	1.90	209.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W5	Out	1:1.0000	30.4%	29/07/2025	0.46	0.05	45.7%	0.03	74.0%	9.20	63.0%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EE-W1	Out	1:1.4825	571.2%	10/03/2025	0.15	0.01	78.7%	0.00	n.m.	22.24	205.7%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	1:1.0000	1242.1%	31/05/2025	0.19	0.05	170.8%	0.01	711.2%	3.80	262.2%	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	13.6%	0.87	-59.7%	20.76	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W7	Out	1:1.0000	100.0%	16/06/2027	0.10	0.07	127.4%	0.06	22.6%	1.43	170.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	1:1.0000	322.8%	29/06/2025	1.97	0.03	29.1%	0.00	n.m.	65.67	96.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	1:1.0000	410.0%	20/06/2025	0.10	0.01	78.6%	0.00	n.m.	10.00	146.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GIFT-W2	In	1:1.0000	-8.3%	31/12/2024	2.66	0.84	64.1%	0.96	-12.1%	3.17	na	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
GLORY-W1	In	1:1.0000	12.6%	16/11/2027	1.35	0.52	26.1%	0.32	63.5%	2.60	74.4%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1:1.0000	140.0%	05/02/2027	0.20	0.08	117.4%	0.07	7.8%	2.50	66.5%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IIG-W1	Out	1:1.0000	462.8%	22/01/2025	5.75	0.36	33.8%	0.00	n.m.	15.97	290.4%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2023)
INET-W3	In	1:1.0000	-14.9%	26/11/2024	4.84	0.12	31.7%	0.71	-83.0%	40.33	na	23 Aug 2024, 25 Nov 2024
IP-W2	Out	1:1.6260	218.1%	20/06/2025	3.92	0.26	38.1%	0.00	n.m.	24.52	105.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	1:1.0000	50.9%	10/10/2031	2.28	0.44	33.5%	0.00	n.m.	5.18	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JCKH-W2	Out	1:1.0000	100.0%	15/11/2024	0.02	0.01	430.0%	0.00	367.5%	2.00	1079.2%	Last business day of every month (1st on 29 Dec 2023)
JMART-W5	Out	1:1.1306	327.6%	26/07/2025	14.60	0.58	35.0%	0.00	n.m.	28.46	103.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2021)
JMT-W4	Out	1:1.0027	380.2%	28/12/2024	18.70	0.04	47.1%	0.00	n.m.	468.75	173.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W3	Out	1:1.0000	565.9%	05/06/2026	1.38	0.19	17.1%	0.00	n.m.	7.26	116.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	1:1.0000	142.8%	01/08/2026	1.38	0.25	17.1%	0.00	n.m.	5.52	80.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1:1.1413	28.0%	31/07/2026	1.67	0.44	25.9%	0.12	252.5%	4.33	55.4%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	1:1.0000	34.7%	17/03/2026	53.00	1.40	21.4%	0.87	61.5%	37.86	27.9%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	1:1.0000	74.2%	17/08/2025	1.28	0.03	10.1%	0.00	n.m.	42.67	54.4%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
K-W3	Out	1:1.0000	142.6%	25/06/2026	1.29	0.13	59.1%	0.09	37.1%	9.92	68.2%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
LIT-W2	Out	1:1.0000	101.0%	31/01/2025	1.04	0.09	37.0%	0.00	n.m.	11.56	144.7%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MBK-W3	In	1:1.0754	4.1%	16/11/2024	19.20	18.50	34.8%	17.61	5.0%	1.12	1082.5%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
MBK-W4	In	1:1.0443	-0.8%	15/05/2025	19.20	16.90	34.8%	16.61	1.7%	1.19	223.7%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
META-W7	Out	1:1.0000	164.3%	31/12/2024	0.14	0.01	78.4%	0.00	n.m.	14.00	213.1%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
MGI-W1	In	1:1.0000	1.6%	21/08/2026	13.50	3.72	70.5%	4.22	-11.8%	3.63	57.0%	21 Aug 2026
MILL-W7	Out	1:1.0000	355.6%	14/12/2024	0.09	0.01	123.7%	0.00	n.m.	9.00	380.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MTW-W1	In	1:1.0000	-3.4%	29/04/2025	1.18	0.14	23.8%	0.14	3.2%	8.43	19.6%	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	1:1.0000	550.0%	26/11/2025	0.04	0.01	305.1%	0.02	-58.7%	4.00	176.2%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	1:1.0000	24.6%	15/05/2026	5.00	0.73	13.0%	0.05	n.m.	6.85	51.6%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NUSA-W5	Out	1:1.0000	316.0%	04/07/2025	0.25	0.04	44.3%	0.00	n.m.	6.25	177.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
PACO-W1	Out	1:1.0000	120.7%	15/12/2025	1.40	0.09	10.9%	0.00	n.m.	15.56	74.6%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W1	Out	1:1.0000	812.1%	30/11/2024	0.33	0.01	43.7%	0.00	n.m.	33.00	446.4%	31 May 2023, 29 Nov 2024
PLANB-W1	Out	1:1.0000	13.4%	13/01/2025	7.15	0.11	35.5%	0.15	-27.6%	65.00	28.3%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PPPM-W6	In	1:1.0000	24.7%	19/08/2026	0.73	0.69	65.7%	0.45	52.1%	1.06	217.9%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W1	In	1:1.1199	-2.1%	16/11/2024	9.10	4.98	31.7%	5.18	-3.9%	2.05	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
PRG-W2	In	1:1.0883	-6.7%	15/05/2025	9.10	4.24	31.7%	4.80	-11.7%	2.34	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	1:1.0584	-5.5%	17/11/2025	9.10	4.10	31.7%	4.46	-8.0%	2.35	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	1:1.0227	-4.4%	17/05/2027	9.10	3.90	31.7%	4.05	-3.6%	2.39	26.2%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PROEN-W2	In	1:1.0000	-29.9%	14/10/2026	3.68	1.58	72.0%	2.24	-29.3%	2.33	na	14 Oct 2026
PROS-W1	In	1:1.0000	0.9%	14/05/2026	1.12	0.13	26.2%	0.15	-13.5%	8.62	20.9%	Last business day of Jan, Jul (1

# Warrant Table (II)

As of 7/11/24

	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
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	331.3%	01/06/2026	0.32	0.08	41.2%	0.00	n.m.	4.00	117.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SSP-W2	Out	16.529	1:1.2100	189.2%	22/05/2025	5.75	0.12	14.8%	0.00	n.m.	57.98	86.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	43.8%	24/05/2028	0.48	0.19	35.8%	0.13	51.8%	2.53	97.4%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	15.000	1:1.0000	285.4%	22/06/2026	3.98	0.34	37.1%	0.00	n.m.	11.71	83.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	14.9%	15/05/2027	4.02	0.82	14.2%	0.55	50.2%	4.90	28.9%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	125.0%	06/01/2026	0.08	0.03	156.7%	0.03	-4.4%	2.67	174.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W1	In	1.000	1:1.0000	-11.4%	28/02/2025	2.54	1.25	20.8%	1.35	-7.7%	2.03	na	28 Feb 2025
TH-W3	Out	1.000	1:1.0000	26.9%	19/06/2025	0.93	0.18	38.0%	0.07	148.7%	5.17	86.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TMC-W2	Out	2.000	1:1.0000	74.4%	10/07/2025	1.21	0.11	22.6%	0.00	n.m.	11.00	88.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 29 Sep 2023)
TMI-W2	Out	1.000	1:1.0000	4.1%	31/12/2024	0.98	0.02	36.1%	0.03	-33.4%	49.00	10.5%	29 Mar 2024, 30 Dec 2024
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	98.5%	24/05/2025	1.31	0.10	22.7%	0.00	n.m.	13.10	101.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	86.2%	14/06/2025	0.29	0.04	93.9%	na	n.m.	7.25	93.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	553.3%	30/10/2025	0.43	0.09	94.2%	0.01	n.m.	5.26	165.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	0.0%	10/05/2025	1.80	0.85	14.2%	0.81	5.5%	2.12	81.8%	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	48.8%	0.00	n.m.	6.33	177.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TVDH-W4	Out	0.400	1:1.0000	115.8%	31/12/2024	0.19	0.01	48.8%	0.00	n.m.	19.00	215.7%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	337.6%	0.03	-60.9%	3.00	144.0%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	337.6%	0.03	-62.9%	3.00	92.5%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	11.730	1:1.0145	365.3%	23/05/2027	2.54	0.09	52.6%	0.05	65.7%	28.63	58.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	68.0%	18/07/2025	1.81	0.04	19.3%	0.00	n.m.	45.25	50.1%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	11.7%	30/06/2026	10.30	3.50	47.3%	3.34	4.9%	2.94	65.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	57.1%	24/10/2025	0.11	0.03	84.9%	0.02	33.6%	3.81	103.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	118.2%	17/06/2027	0.11	0.04	84.9%	0.04	6.6%	2.75	72.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIK-W3	Out	4.000	1:1.0000	272.5%	06/05/2026	1.09	0.06	32.3%	0.00	n.m.	18.17	83.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
W-W6	Out	1.500	1:1.0000	136.1%	05/01/2027	0.72	0.20	62.4%	0.11	77.6%	3.60	90.3%	4 Jan 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	119.8%	31/03/2027	2.02	0.19	32.1%	0.04	382.3%	10.63	54.5%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

\*\* All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น กำไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอร์แรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

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

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

\*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มากขึ้น

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

\* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นแม่ต่อหุ้น

## Calendar

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4	5	6	7	8
<p><b>New listing: DW</b> DELTA13C2503A PTTEP41C2503A PTTEP41P2503A PTTGC41C2503A RBF13C2503A SET5013C2412M SET5013P2503A SET5019C2503A SET5019P2503A TOP41C2503A</p> <p><b>XR:</b> WHAIR 1:0.1149@0.000000</p> <p><b>Name &amp; symbol change:</b> Global Service Center Pcl. (GSC) &gt; <b>Viserve Enterprise Pcl. (VS)</b></p>	<p><b>New listing: MAI-Services Interroyal Engineering Pcl. (IROYAL)</b> 230 m shares, Par @0.50 (IPO @6.50, 58 m shares)</p> <p><b>New listing: DW</b> BAM19C2503A BBL11C2502A BCP11C2502A BEM11C2502A IRPC19C2503A OSP11C2502A PTTEP11C2502A RBF19C2503A SAWAD13C2503A SIRI13C2503A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>W</b> 153.78 shares (PP @0.65)</p> <p><b>Last trading:</b> PEER-W1</p>	<p><b>New listing: MAI-Services MPJ Logistics Pcl. (MPJ)</b> 100 m shares, Par @0.50 (IPO @6.00, 53 m shares)</p> <p><b>New listing: Prop Fund Siripinyo Real Estate Investment (SIRIPRT)</b> 170 m shares, Par @11.2586</p> <p><b>New listing: DW</b> BAM13C2503B BCP19C2503B CPF41C2503A CRC13C2503A CRC41C2503A HMPRO41C2503A HSI28C2412J HSI28C2412K HSI28P2412G OSP41C2503A SCC41C2503A STGT41C2503A XIAOMI28P2505A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>SIRI</b> 5.8 m shares (SIRI-ESOP8 1:1 @1.10) <b>JCKH</b> 187.9 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:55,555.55 @0.018) <b>ABM</b> 292 m shares (PP @1.30)</p> <p><b>XD:</b> BAREIT@0.187000</p> <p><b>XE:</b> PEER-W1 1:1@3.000000</p>	<p><b>New listing: DW</b> AP13C2503A BBL19C2503B DELTA13C2503B DELTA19C2503B DELTA41C2503A DOHOME13C2503A HSI06C2412H HSI06P2412H IRPC13C2503A SET5013P2503B TIDLOR13C2501B TTB13C2503A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>ASW</b> 1 shares (ASW-W2 1:1 @12.00) <b>BTS</b> 2,926 m shares (Right offering 4.5:1 @4.50)</p> <p><b>Delisted:</b> SMK</p> <p><b>Par Change:</b> <b>TRC</b> Par @1.50 (From Par @0.125) <b>CTARAF</b> Par @7.5711 (From Par @7.7061)</p>	<p><b>New listing: DW</b> ADVANC13C2503B AWC01C2504A BA01C2504A BAM01C2504A BANPU13C2503A BH01C2504A BH13C2503A BH13P2503A BH19C2504A DELTA01C2503A DELTA13C2503C DELTA13P2503B HANA01P2503W KCE01P2503W KTC19C2504A MTC01C2504A MTC13C2503A MTC19C2504A PTTGC19C2504A SAWAD01C2504A SAWAD19C2504A SCGP13C2503B</p> <p><b>XD:</b> AAPL80X@0.000000</p> <p><b>Name &amp; symbol change:</b> Sabuy Connex Tech Pcl. (SBNEXT) &gt; <b>TSR Living Solution Pcl. (TSR)</b></p> <p><b>Delisted:</b> BTS-W7</p>
<p><b>Events:</b> US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงาน เดือนก.ย.</p>	<p><b>Events:</b> US-ยอดนำเข้า, ส่งออก และ ดุลการค้าเดือนก.ย. US-ดัชนีภาคบริการเดือนค.ค. จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM)</p>	<p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนก.ย. US-เฟดประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย (เข้าวันที่ 8 พ.ย.)</p>	<p><b>Events:</b> US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ขั้นตอนเดือนพ.ย. จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน</p>

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
<p><b>XD:</b> LHPF@0.140000 LHSC@0.170000</p> <p><b>XR:</b> TRC 3.5:1@2.400000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>Last trading:</b> A5-W3 AKS-W5 DEMCO-W7</p> <p><b>Events:</b> US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนค.ค.จากสหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติสหรัฐฯ (NFIB) US-การคาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคเดือนค.ค.</p>	<p><b>XD:</b> PCC@0.070000 RAM@0.150000</p> <p><b>XE:</b> A5-W3 1:1@8.300000 AKS-W5 1:1.07@0.026000 DEMCO-W7 1:1@3.500000</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report US-ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนค.ค.</p>	<p><b>XD:</b> DBS19@0.000000 DIF@0.222200 POPF@0.290000 TSTE@0.040000</p> <p><b>XW:</b> HEALTH 2:1@Free</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> SBUX80X@0.000000</p> <p><b>XR:</b> ACC 3:1@0.600000</p> <p><b>Delisted:</b> EKH-W1 JCKH-W2</p> <p><b>Events:</b></p>
<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
<p><b>XD:</b> DCC@0.020000</p> <p><b>Delisted:</b> MBK-W3 PRG-W1</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> ANI@0.200000 CPNCG@0.250800 INETREIT@0.200000 KTBSTMR@0.176000 TPCH@0.128000</p> <p><b>Last trading:</b> MILL-W7</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> BOFFICE@0.151500 ICN@0.100000 SRS@0.075000 SUN@0.150000</p> <p><b>XE:</b> MILL-W7 1:1@0.400000</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> MSFT80X@0.000000 WHAIR@0.222900</p> <p><b>XR:</b> HEALTH 1:2@2.000000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<b>Events:</b>
<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
<b>Events:</b>	<p><b>Last trading:</b> ABM-W1</p> <p><b>Delisted:</b> INET-W3</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XE:</b> ABM-W1 1:1@1.800000</p> <p><b>Delisted:</b> SCN-W3</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> KO80X@0.000000</p> <p><b>Events:</b></p>

DECEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<p><b>Last trading:</b> APURE-W3 JMT-W4</p> <p><b>Delisted:</b> PEER-W1</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> TNH@0.600000</p> <p><b>XE:</b> JMT-W4 1:1.00267@89.75998</p> <p><b>Last trading:</b> GIFT-W2 META-W7 TMI-W2 TVDH-W4</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XE:</b> GIFT-W2 1:1@1.600000 META-W7 1:1@0.360000 TMI-W2 1:1@1.000000 TVDH-W4 1:1@0.400000</p> <p><b>XW:</b> B52 2.0533534129:1@Free</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Holiday</b></p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> BKNG80X@0.000000</p> <p><b>Last trading:</b> TVDH-W4</p> <p><b>Events:</b></p>

DECEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
<b>XD:</b> GOOG80X@0.000000  <b>Delisted:</b> A5-W3 AKS-W5 DEMCO-W7  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
16	17	18	19	20
<b>XW:</b> TGE 20:1@Free  <b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
23	24	25	26	27
<b>Delisted:</b> ABM-W1  <b>Events:</b>	<b>XW:</b> COMAN 2:1@Free  <b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
30	31	1 Jan	2 Jan	3 Jan
<b>Delisted:</b> JMT-W4  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Delisted:</b> GIFT-W2 TMI-W2 TVDH-W4  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>

## Disclaimers

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

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

### Recommendation Structure:

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

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

### Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants 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 ราชธานีลีสซิ่ง 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 ราชธานีลีสซิ่ง 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 ผู้พัฒนาหลักทรัพย์, CFA  
adisak.phu@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์  
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์  
phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิตมข, 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

นลภรณ์ 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