



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,464.7	-0.3%	Foreign	-1.6	-22.2	-129.8	PE (x)	17.1	15.3	13.9
MAI Index	335.7	1.0%	Retail	+2.8	+1.6	+90.4	Norm EPS growth (%)	9.5	11.0	10.8
Turnover (Bt m)	49,116	-11.6%	Institutes	-1.3	+20.2	+39.3	P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,290	-0.3%	Proprietary	+0.1	+0.4	+0.2	Yield (%)	3.1	3.4	3.8

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,450-1,476

SET แกว่งในกรอบการสร้างฐาน ปิด -0.34% ที่ 1,464.69 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.9 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 1.58 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

การปรับพอร์ตของนักลงทุน หลัง หลังทรัมป์ และ Republican ชนะเลือกตั้ง เบ็ดเสร็จ สนับสนุนภาพการ "สร้างฐาน" ของ SET ในกรอบ 1,450-1,476 จุด และเป็น Downside Risk ต่อภาพเศรษฐกิจระยะยาว โดยเฉพาะกรณี ที่ทรัมป์ใช้มาตรการการค้าแบบเข้มข้นกับคู่ค้าทุกราย ขณะที่การประชุมสภาฯ จีนที่จบไปเมื่อปลายสัปดาห์ก่อน พร้อมกับ package กระตุ้นเศรษฐกิจ 10 ล้านล้านหยวน รูปแบบ Debt Swap ผ่านรัฐบาลท้องถิ่น แทนที่จะเห็นการกระตุ้นบริโภคโดยตรง ดูเหมือนว่าจะไม่ถูกใจนักลงทุนมากนัก โดย MSCI China ETF ปรับลดลงกว่า 5% เมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา

ทำอะไรดี: 1. "Selective" กลุ่มหุ้นพื้นฐานดี ที่ได้ผลบวกจากนโยบายเศรษฐกิจ-การเมืองของทรัมป์ อย่างกลุ่มธนาคาร นิคมฯ อิเล็กทรอนิกส์ และเดินเรือ อย่าง BBL **SCB** KTB **AMATA** WHA (รอแนวรับ 5.8/5.6 บาท) ROJNA PIN DELTA รวมถึง "เก็งกำไร" RCL **WICE**
2) "ซื้อ" สะสม Consumption-Tourist Play ชอบ **CPALL** COM7 **CBG** (กำไร 3Q24 เติบโต 40% y-y ตามคาด) **SPA** **AAV**



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริสกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

TOA "ซื้อ" พื้นฐาน 22 บาท (เดิม 30.0) ตลาดอสังหาฯ และผลกระทบจากน้ำท่วมทำให้เราปรับกำไร และเป้าหมายพื้นฐานลดลงจากเดิม แต่ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัว และราคาวัตถุดิบลดลงทำให้กำไรจะโต 10% ปีหน้า ที่ PE25 13x แนะนำ "ถือ"
กลุ่มพลังงาน "Underweight" (ไม่เปลี่ยน) สต็อกน้ำมันสหรัฐเพิ่มขึ้นทุกประเภท ขณะที่การชนะเลือกตั้งของทรัมป์ ที่ส่งเสริมให้มีการผลิต Shale Oil และ Shale Gas เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงาน 3Q24:

ดีกว่าคาด: **JMT** กำไร 430 ล้าน แม้หดตัว -8% y-y แต่ดีขึ้น +17% q-q จากขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดจากลูกหนี้ (ECL) ต่ำลง อย่างไรก็ตามกำไรยังกังวลต่อฐานะทางการเงินของ JMT
ใกล้เคียงคาด: **CBG** กำไร 741 ล้าน เพิ่มขึ้น +40% y-y จากส่วนแบ่งตลาด energy drink ในประเทศที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบลดลง และการลดต้นทุนอื่นๆ ด้วย, **TOP**
ต่ำกว่าคาด: **ASK** กำไร 59 ล้าน หดตัว -82% y-y, **BEC** กำไร 47 ล้าน หดตัว -34% q-q, **KEX**, **WHA** กำไรจากการดำเนินงาน 690 ล้าน -5% y-y ต่ำกว่าคาด จากอัตรากำไรต่ำกว่าคาด

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	43,989	↑ +259.7	+0.6
Nasdaq	19,287	↑ +17.3	+0.1
DAX	19,215	↓ -147.0	-0.8
Brent (US\$/bbl)	73.87	↓ -1.8	-2.3
GRM (US\$/bbl)	5.91	↑ +1.4	+30.8
Newcastle Coal (US\$/ton)	143.35	↑ +1.2	+0.8
Gold (US\$/oz)	2,695	↓ -11.0	-0.4
US 10-Year	4.30	↓ -0.0	-0.5
US 2-Year	4.25	↓ -0.0	+1.3
TH 10-Year	2.44	↑ +0.0	+0.0
B/US\$	34.28	↑ +0.1	+0.2

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,455-1,474

ถือหุ้นทนแกว่งไปก่อน: (The Technical Story)

SET มีโอกาสแกว่งเพื่อตั้งหลักขึ้นต่อไปที่ระดับ โดยถ้าสามารถทะลุ 1,487 จุดได้ จะมีเป้าหมายถัดไปที่ 1,506 จุด แนะนำให้เสี่ยงทนแกว่งผสมกับการเลือกเล่นเป็นตัวๆ ต่อไป

แนะนำ

BGRIM ซื้อส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที่ 22.8/23.2

JMT ซื้อส่วนหนึ่งเมื่อทะลุ 20.4 เล็งไปขายที่ 22/23.7

CCET ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 7.05 เล็งไปขายที่ 7.9/8.35

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CBG "Let Profit Run" กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 81.75/85.5

SCB "Let Profit Run" รูปแบบ Cup with Handle ด้าน 118.5/120.0

SPA "เริ่มสะสม" กลับตัวขึ้น ด้าน 7.25/7.45

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "ปิด" สถานะ Long สัญญา S50Z24 หลังหลุด Trailing Stop ที่ 942 จุดไปเมื่อปลายสัปดาห์ก่อน และแนะนำกลับมา Trading ในกรอบ 928-951 จุด รอสัญญาณการเปิดสถานะใหม่

Block Trade:

CBG (Leverage 10.6x ด้าน 81.75/85.0 วางเงิน 152,600 บาท)

ส่วนแบ่งตลาด Energy Drink ภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากการยื่นราคาขายที่ 10 บาท/ขวด สวนทางกับคู่แข่งที่ปรับราคาสินค้าขึ้นไปแล้วก่อนหน้านี้ รวมถึงต้นทุนการผลิตที่ลดลง หนุ่นกำไร 3Q24 +40% y-y ที่ 741 ล้านบาท และคาดการณ์ปี 2025 จะเติบโต 22% ที่ 3.6 พันล้าน ไกล่จุดสูงสุดเดิมที่ทำได้ในปี 2020 แต่ราคาหุ้นยังต่ำกว่าจุดสูงสุดเกือบครึ่ง แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายระยะสั้น 81.75 และถัดไปที่ 85.0 บาท

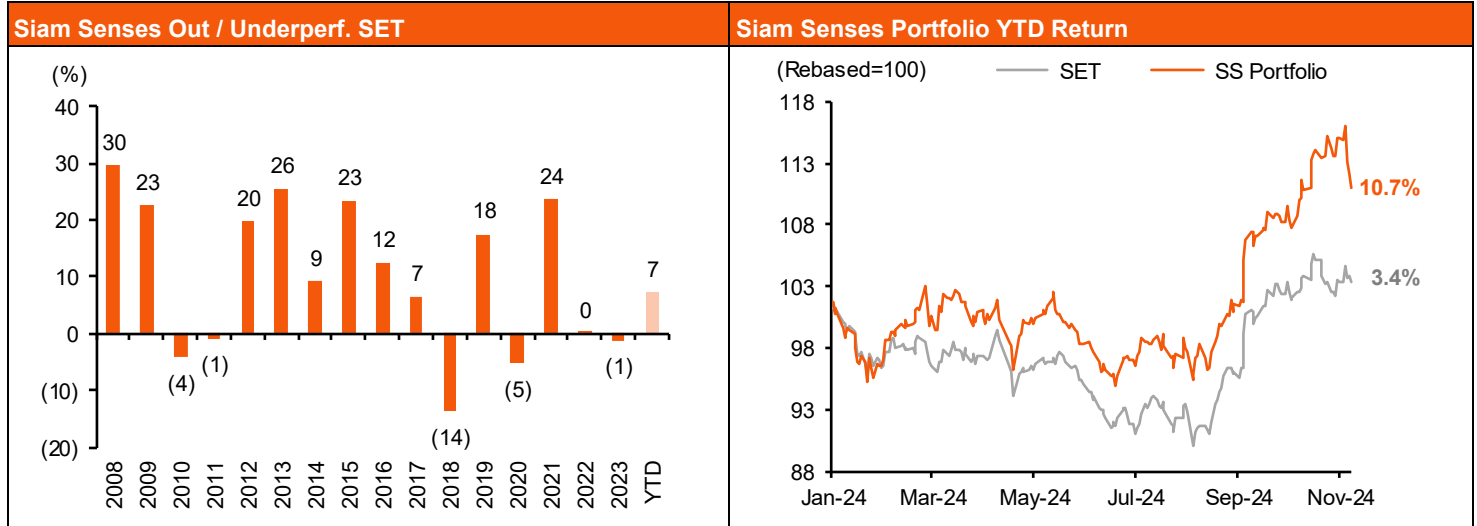
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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	61.0	70.0	14.8	112.0	19.9	44.5	37.1	1.3	1.6
BH	BUY	231.0	310.0	34.2	15.5	6.9	22.8	21.3	2.6	3.0
COM7	BUY	27.0	32.0	18.5	11.5	24.2	19.5	15.7	3.0	3.7
CPALL	BUY	64.0	73.0	14.1	33.3	17.5	24.5	20.9	2.0	2.4
MINT	BUY	26.3	44.0	67.6	14.0	16.7	22.6	19.3	1.6	2.1
MTC	BUY	47.0	53.0	12.8	20.8	23.0	16.8	13.7	0.9	1.1
SISB	BUY	31.0	48.0	54.8	40.3	30.2	31.8	24.4	1.4	1.8
TRUE	BUY	12.0	13.5	12.5	na	109.7	49.3	23.5	0.0	0.5
WHA	BUY	6.0	6.3	5.0	11.5	16.9	18.2	15.6	2.2	2.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 8-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

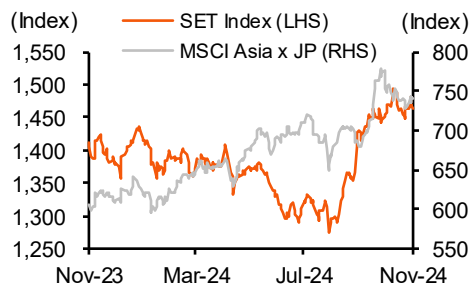
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,464.7	-5.0	-0.3	49,116
SET50 Index	941.5	-6.5	-0.7	30,716
SET100 Index	2,038.8	-12.5	-0.6	37,411
SETHD Index	1,187.2	-1.4	-0.1	11,628
MAI Index	335.7	+3.2	+1.0	1,063

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.58	-22.22	-129.82
Retail	+2.75	+1.59	+90.38
Institutes	-1.25	+20.23	+39.26
Proprietary	+0.08	+0.40	+0.19

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-47	-846	-3,602
India	—	-10,945	-2,052
Indonesia	-142	-721	+2,370
Korea	-9	-3,434	+6,420
Philippines	-32	+22	-89
Taiwan	-0	+1,218	-15,544
Asia-6	-230	-14,705	-12,497

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	17.1	15.3	13.9
Norm EPS gw (%)	9.5	11.0	10.8
EV/EBITDA (x)	9.8	9.0	8.3
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	43,988.99	+259.65	+0.6
NASDAQ	19,286.78	+17.32	+0.1
FTSE	8,072.39	-68.35	-0.8
SHCOMP	3,452.30	-18.36	-0.5
Hang Seng	20,728.19	-225.15	-1.1
FTSSI (Sing)	3,724.37	+50.88	+1.4
KOSPI	2,561.15	-3.48	-0.1
JCI (Indonesia)	7,287.19	+43.33	+0.6
MSCI Asia	173.47	+0.05	+0.0
MSCI Asia x JP	740.73	-1.21	-0.2
MSCI World	3,791.23	+3.96	+0.1

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	105.00	+0.49	+0.5
Bt/US\$ - on shore	34.28	+0.09	+0.2
EUR/US\$	0.93	+0.00	+0.4
100JPY/US\$	152.64	-1.38	-0.9
10Y bond yield – TH	2.44	+0.00	+0.0
10Y bond yield – US	4.30	-0.02	-0.5

Commodities

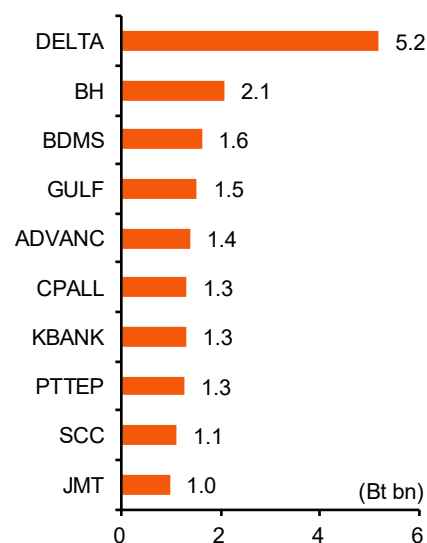
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	70.34	-0.04	-0.1
BRENT (US\$/bbl)	73.87	-1.76	-2.3
DUBAI (US\$/bbl)	73.83	-0.28	-0.4
JET Fuel (US\$/bbl)	90.19	+0.12	+0.1
Baltic Dry Index	1,495.00	+44.00	+3.0
Baltic Supramax Index	1,079.00	-19.00	-1.7
SG GRM (US\$/bbl) **	5.91	+1.39	+30.8
Gold (US\$/oz)	2,694.80	-11.00	-0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	143.35	+1.15	+0.8
Cotton (US\$/bbl)	70.98	-0.07	-0.1

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

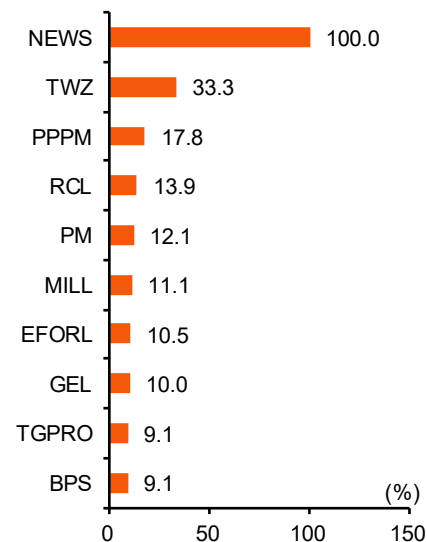
HDPE-Naphtha	329.75	+9.13	+2.8
Ethylene-Naphtha	144.75	+19.13	+15.2
PX-Naphtha	159.75	-5.88	-3.5
BZ-Naphtha	249.75	-0.88	-0.3
Steel-HRC	707.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,970.00	-16.00	-0.8
Rubber TOCOM	2,393.55	+8.24	+0.3
Soybean (US\$/bu)	1,030.25	+4.00	+0.4
Malaysian Crude Palm	5,046.50	+0.00	+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)	21.82	-0.38	-1.7
White Sugar (US\$ cent/lb)	25.82	-0.32	-1.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

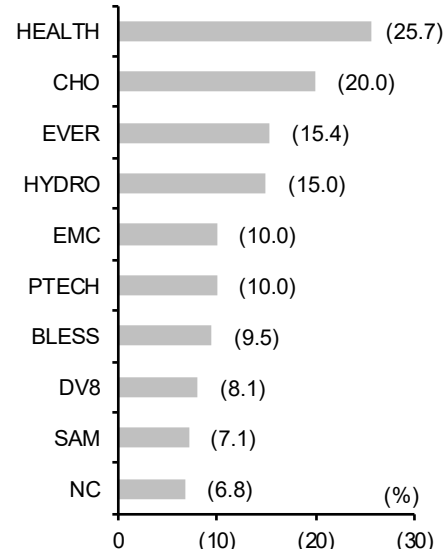
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ACE +	ซีพีหน้ารายได้โต รับรู้โรงไฟฟ้า COD เพิ่มปลายปีนี้-ปีหน้า แคมมีอ็อปไซส์ขาย REC แยมมีหน่วยงาน "ภาครัฐ-เอกชน" เสนอซื้อเพียบ เชื้อปี 2025 ดีมานด์ดีต่อเนื่องผลของ CBAM เดินหน้าลงทุนโรงไฟฟ้าโซลาร์-ขยะ รวมอีก 10 โครงการ ยันจัดเตรียมเงินทุนพร้อม	(ทันหุ้น)
AIT +	ประกาศผลงาน 9 เดือนแรกปี 2024 กวาดรายได้ 5,478 ล้านบาท ต้นกำไรสุทธิโต 24% q-q ตุนแบ็กล็อกกว่า 5,200 ล้านบาท แคมมีงานรอประกาศผลอีก มั่นใจรายได้ทั้งปีแตะ 6,800 ล้านบาท ตามเป้า	(ทันหุ้น)
ARROW +	วางกลยุทธ์ปี 2025 โฟกัสกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานด้านระบบคมนาคมขนส่ง เชื้อภาครัฐลงทุนต่อเนื่อง ฟุ้งเป้าขยายฐานกลุ่มภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ พร้อมรุกตลาดใหม่ในฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และซาอุดีอาระเบีย โชว์กำไร 9 เดือน ฟุ้ง 29.85% และ 94.95 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
ASW +	ผลงานแกร่ง 9 เดือน กวาดรายได้ 7,800 ล้านบาท โต 63% กำไรสุทธิ 1,300 ล้านบาท เติบโต 114% โชว์แบ็กล็อกทะลุ 2.3 หมื่นล้านบาท ทอยรับรู้ถึงปี 2569 ลุย 4 โครงการใหม่ส่งท้ายปี รุกเจาะหัวเมืองท่องเที่ยว พัทยา-ภูเก็ต ต่อเนื่อง หลังท่องเที่ยวส่งสัญญาณบวก มั่นใจกลยุทธ์บุกงานน้ำใหม่แบรนด์แกร่ง-โอนดี หนุนรายได้ตามเป้า 8,700 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
BE8 +	ส่งสัญญาณไตรมาส 4Q24 รายได้กำไรโตต่อ รับปัจจัยหนุนภาครัฐเอกชนต้องการลงทุนนวัตกรรมใหม่ พร้อมโชว์ผลงานไตรมาส 3Q24 กวาดรายได้ 610.35 ล้านบาท กำไรสุทธิแตะ 44 ล้านบาท โต 27.8% จากไตรมาสก่อน	(ทันหุ้น)
CBG +	เผยผลงานไตรมาส 3Q24 มีกำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทเท่ากับ 741 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +40% y-y ส่วนงวด 9 เดือนแรกปี 2024 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,060 ล้านบาท จากยอดเครื่องตีมาตรการดาวแดงหนุน คงราคาขายปลีกที่ 10 บาท แคมตลาดต่างประเทศ CLMV พื้นตัวดี ขณะที่ตลาดประเทศอู่ฟกานิสถานเติบโต 100% y-y	(ทันหุ้น)
NER +	มั่นใจยอดขายรวมปีนี้ตามเป้า ยังไร้ผลกระทบ EUDR เลื่อนไปอีก 1 ปี ไม่หวั่นเอลนีโญ เผยเตรียมรับมือสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้า	(ทันหุ้น)
PTG +	รุกขยายสาขาซบเวย์ต่อปีละ 50 แห่ง ยันเป็นมาสเตอร์ แพรนไชส์ในไทย ส่วนกรณีร้านผู้ละเมิดสิทธิได้แจ้งเตือนไปแล้ว เผยบริษัท Subway แม้ในต่างประเทศกำลังเข้ามาดำเนินการทางกฎหมายกับผู้แอบอ้างแบรนด์ ขณะที่เตรียมประกาศผลงานไตรมาส 3Q24 แยมเป็นไปตามแผน ด้านโบรกมองประเด็นความกังวลถือเป็นจังหวะซื้อตักทางบตั้งแต่ปลายปี	(ทันหุ้น)
SMPC +	โชว์ฟอร์มแกร่ง งวด 9 เดือนแรกปีนี้ โกยกำไร 451.87 ล้านบาท โต 68.8% มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 3,445 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.2% ส่งซิกไตรมาส 4 โตต่อ หนุนยอดขายทั้งปีเติบโต 20% ตามแผน พร้อมเพิ่มการขายผลิตภัณฑ์ถึงทนความดันต่ำเพิ่มมาร์จิ้น ลุยขยายตลาดในภูมิภาคเพิ่มขึ้น	(ทันหุ้น)
SYNEX +	โตรับต่างชาติย้ายฐานเข้าไทยแหล่งทุนดาต้าเซ็นเตอร์ ชีวเวชภัณฑ์ดีมานด์ฮาร์ดแวร์ทะยาน แคมต่อยอดปี 2024 รายได้ตามนัด 4 หมื่นล้านบาท รับทรัพย์ไอที-โมบายฟุ้งแรง แคมเดินหน้าเจาะตลาดเทรนด์ AI เสริมพอร์ตระยะยาวแกร่ง	(ทันหุ้น)
TACCC +	อวดผลงาน Q3Q24 กวาดรายได้รวม 479.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.01% เทียบงวดเดียวกันปีก่อน พร้อมเดินหน้ารุกตลาดโค้งสุดท้ายปีเต็มพิกัด คาดสร้างผลงานเติบโตเข้าเป้า Double-Digit มุ่งบริหารจัดการต้นทุน	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

TP: Bt 22.00

(From: Bt 30.00)

8 NOVEMBER 2024

Change in Numbers

Upside : 26.4%

TOA Paint (Thailand) (TOA TB)

ปรับตัวลงมากแล้ว

ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอและผลกระทบจากน้ำท่วม ทำให้เราปรับกำไรและราคาเป้าหมายของ TOA ลงเป็น 22 บาท แต่เราคาดว่าเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและราคาวัตถุดิบที่ลดลงจะทำให้กลับมาเติบโต 10/6% y-y ในปี 2025-26F ด้วยข้อขายที่ 2025-26F PE ที่ 13/12 เท่า ปัจจัยพื้นฐานที่ดี และมีส่วนแบ่งตลาดกว่า 40% และสถานะเป็นเงินสดสุทธิ เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"



SAKSID PHADTHANANARAK

662-779-9119

saksid.pha@thanachartsec.co.th

ปรับลดประมาณการกำไร แต่คงคำแนะนำ "ซื้อ"

นอกจากการชะลอตัวของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จากหนี้ครัวเรือนที่สูงและการให้สินเชื่อกู้ยืมที่เข้มงวดแล้ว สถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือของประเทศไทยยังกดดันกำไรของ TOA ใน 3Q24 มากขึ้นด้วย เราปรับลดกำไรปี 2024-26F ลง 15/14/14% ด้วยการปรับอัตราส่วนลดขึ้น 1.4pp เป็น 10.3-11.3% เพื่อสะท้อนเบต้าที่สูงขึ้น ราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2025F) ของเราจึงลดลงเหลือ 22 บาทต่อหุ้น (จาก 30 บาท) อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TOA เนื่องจาก 1) เราเชื่อว่าข่าวร้ายได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว โดยปรับตัวลง 32% จากจุดสูงสุดในปี 2) เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวที่ 10/6% y-y ในปี 2025-26F 3) เรามองว่ามูลค่าหุ้น TOA นั้นน่าสนใจที่ PE ที่ 13/12 เท่า ในปี 2025-26F เทียบกับคู่แข่งในกลุ่มฯ ที่ 24 เท่า และ 4) ปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง โดยมีส่วนแบ่งตลาดมากกว่า 40% ในตลาดสีในประเทศไทย และมีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ

แรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลงผลักดันการเติบโตในปีหน้า

เราคาดว่าเศรษฐกิจจะดีขึ้นและการซ่อมแซมบ้านหลังจากน้ำท่วมจะช่วยฟื้นความต้องการสีให้กลับมาเติบโตในระดับปกติของธุรกิจที่ 3-5% y-y และยอดขายของ TOA จากการลดลง 4% y-y มาเติบโต 4/5% y-y ในปี 2025-26F (เทียบกับการเติบโตเฉลี่ยที่ 6% y-y ในปี 2019-23) นอกจากนี้เรายังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นจาก 34% ในปีนี้ เป็น 35/35% ในปี 2025-26F เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง วัตถุดิบหลักของ TOA คือ วัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน ซึ่งคิดเป็น 13-14% ของต้นทุนการผลิต และ TiO2 คิดเป็น 17-18% ของต้นทุนการผลิต และโปรแกรคราคาว่าราคาน้ำมันจะลดลงจาก US\$80/bbl ในปีนี้ (เทียบกับปัจจุบันอยู่ที่ US\$81) มาอยู่ที่ US\$75/70 ในปี 2023-25F และ TiO2 จะคงอยู่ที่ US\$2,700/ton (เทียบกับปัจจุบันที่ US\$2,750) ซึ่งจะผลักดันให้กำไรของ TOA จากที่คาดว่าจะลดลง 8% y-y ในปีนี้ เป็นเติบโต 10/6% y-y ในปี 2025-26F

ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง

แม้ตลาดสีจะอ่อนแอ แต่เราคาดว่า TOA จะยังคงมี EBITDA 3.8-4.4 พันลบ. ต่อปี ในปี 2024-26F (เทียบกับ 2.7-3.9 พันลบ. ในปี 2019-23) และมี EBITDA margin ที่ 18-19% (เทียบกับ 13-19% ในปี 2019-23) เราคาดว่า ROE อยู่ที่ 17% ในปีดังกล่าว (14-20% ในปี 2019-23) แม้จะมีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ แต่ผู้บริหารต้องการเก็บเงินสดไว้สำหรับการควบรวมและซื้อกิจการที่อาจเกิดขึ้นและการขยายกิจการในอนาคต ทำให้เราคาดว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ 55-65% และอัตราผลตอบแทนปันผลอยู่ที่ 3-4% ต่อปี ในปี 2024-26F

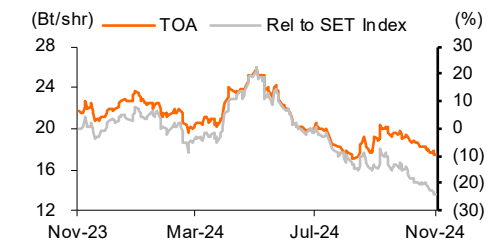
คดี STARK อยู่ภายใต้การพิจารณาของศาล

แม้ว่าจะไม่มีการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง แต่ราคาหุ้นของ TOA ได้รับผลกระทบจากคดีฉ้อโกงของ STARK เนื่องจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของ STARK คือ คุณวณิชต์ ตั้งคารวคุณ ซึ่งเป็นพี่ชายคนโตในครอบครัวเจ้าของ TOA และถือหุ้น TOA ในสัดส่วน 9% คดีนี้อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลแพ่งและทรัพย์สินของคุณวณิชต์ก็ถูกอายัดไว้แล้ว ครอบครัวยังคงยืนยันว่าหากคุณวณิชต์ ต้องขายหุ้นใน TOA ครอบครัวก็จะซื้อหุ้นของเขา

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	22,238	21,362	22,244	23,247
Net profit	2,569	2,087	2,655	2,816
Consensus NP	—	2,448	2,594	2,954
Diff frm cons (%)	—	(14.7)	2.3	(4.7)
Norm profit	2,618	2,407	2,655	2,816
Prev. Norm profit	—	2,836	3,080	3,263
Chg frm prev (%)	—	(15.1)	(13.8)	(13.7)
Norm EPS (Bt)	1.3	1.2	1.3	1.4
Norm EPS grw (%)	56.7	(8.1)	10.3	6.1
Norm PE (x)	13.5	14.7	13.3	12.5
EV/EBITDA (x)	7.2	7.2	6.3	5.7
P/BV (x)	2.5	2.4	2.2	2.0
Div yield (%)	3.9	3.3	4.1	4.4
ROE (%)	19.5	16.6	17.0	16.7
Net D/E (%)	(50.0)	(52.0)	(54.5)	(57.2)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 8-Nov-24 (Bt)	17.40
Market Cap (US\$ m)	1,036.1
Listed Shares (m shares)	2,029.0
Free Float (%)	25.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	0.8
12M Price H/L (Bt)	26.00/17.00
Sector	CONMAT
Major Shareholder	TOAGH 30%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



Fundamental Story

Energy Sector – Underweight

News Update

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

ความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น

- สต็อกคงคลังเพิ่มขึ้นทุกประเภท
- ทรัมป์จะส่งเสริมการผลิต shale oil/gas
- สงครามการค้า Trump 2.0
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่น่าผิดหวัง

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกคงคลังเพิ่มขึ้นทุกประเภท

- ฝ่ายบริหารรายงานการเพิ่มขึ้นของสต็อกคงคลังที่ 2.15 ล้านบาร์เรล เทียบกับการลดลง 0.5 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในรายงานประจำสัปดาห์ของ EIA คาดการณ์การเพิ่มขึ้นของสต็อกคงคลังของน้ำมันเบนซินและน้ำมันก๊าด สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 0.4 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เทียบกับการลดลงของสต็อกน้ำมันเบนซิน 2.7 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ก่อนหน้า ส่วนน้ำมันก๊าด EIA คาดการณ์การเพิ่มขึ้นของสต็อกคงคลัง 2.8 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ที่แล้ว เทียบกับการลดลงของสต็อก 0.9 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ก่อนหน้า

นโยบายพลังงานของโดนัลด์ ทรัมป์

- ส่งเสริมการผลิต Shale oil/gas โดนัลด์ ทรัมป์ ได้ย้ำแผนการของเขาที่จะเพิ่มการผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติของสหรัฐฯ ต่อไป ซึ่งทั้งสองประเภทนี้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปัจจุบัน นอกจากนี้ เขายังคาดว่าจะยกเลิกคำสั่งห้ามในยุคนั้นของ โจ ไบเดน ที่ห้ามการออกไปอนุญาตสำหรับการสร้างสถานีส่งออกก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ใหม่ ในทางปฏิบัติ การผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ อาจไม่เพิ่มขึ้นมากนัก เนื่องจากปัจจุบันอยู่ในระดับสูงสุดแล้ว และบริษัทต่างๆ อาจระมัดระวังในการเพิ่มการผลิตหากเชื่อว่าอาจทำให้ราคาตกลงไปอีก
- อุปทานน้ำมันอิหร่านราคาถูกของจีนมีความเสี่ยง: จีนเผชิญการลดลงของอุปทานน้ำมันดิบอิหร่านราคาถูก ซึ่งคิดเป็นประมาณ 13% ของการนำเข้าในฐานะผู้ซื้อรายใหญ่ที่สุดของโลก หากโดนัลด์ ทรัมป์เพิ่มการบังคับใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อเตหะราน หลังจากที่เขากลับมาดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือนมกราคม
- สงครามการค้า Trump 2.0: ทรัมป์ได้เสนอการเก็บภาษี 10% จากการนำเข้าทั้งหมดของสหรัฐฯ และ 60% จากสินค้าที่ผลิตในจีน ซึ่งหากมีการบังคับใช้จริง จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม เพราะทำให้ราคาสินค้าในตลาดผู้บริโภคสูงขึ้น ภาษีที่เสนอมีอัตราสูงกว่าภาษีที่เก็บในช่วงที่เขาดำรงตำแหน่งครั้งแรก (7.5%-25%) และเศรษฐกิจในปัจจุบันก็อยู่ในสภาพที่อ่อนแอกว่ามาก นับตั้งแต่ปี 2021 ตลาดอสังหาริมทรัพย์ของจีนตกต่ำอย่างรุนแรง และรายได้จากภาครัฐในท้องถิ่นก็ลดลงอย่างมาก
- ผลกระทบ: การกดดันอิหร่านจะช่วยสนับสนุนราคาน้ำมันโลก แต่ผลกระทบนี้อาจถูกชดเชยโดยนโยบายอื่นๆ ของทรัมป์ เช่น มาตรการขยายการขุดเจาะในประเทศ การกำหนดภาษีศุลกากรต่อจีนที่อาจทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว หรือการผ่อนคลายความสัมพันธ์กับรัสเซียที่อาจทำให้การส่งออกน้ำมันดิบที่ถูกคว่ำบาตรของรัสเซียมีอิสระมากขึ้น เราคาดว่าวาระเปลี่ยนแปลงเหล่านี้จะสร้างความไม่แน่นอนมากขึ้นในภาคพลังงาน และเรายังคงยึดแนวทางที่ระมัดระวังในกลุ่มฯ นี้

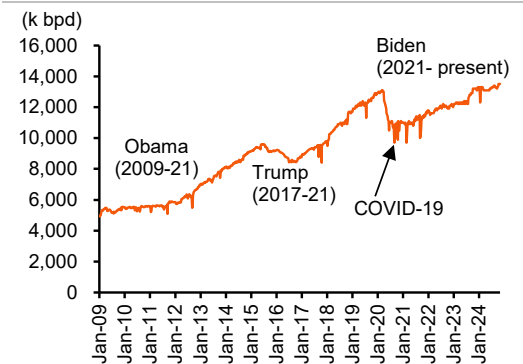
Ex 1: US Weekly data

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	2.149	0.300	-0.515
Gasoline	0.412	-1.650	-2.707
Distillates	2.947	-1.500	-0.977

(k bpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	0.0	0.0%	13,500
Refinery Runs	+253	+1.5%	16,579

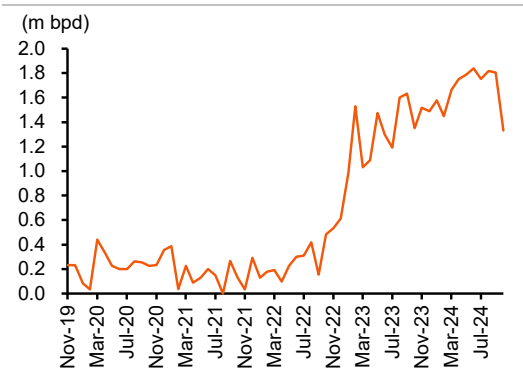
Source: EIA

Ex 2: U.S. Oil Production By Presidency



Source: Bloomberg

Ex 3: Iran Oil Production

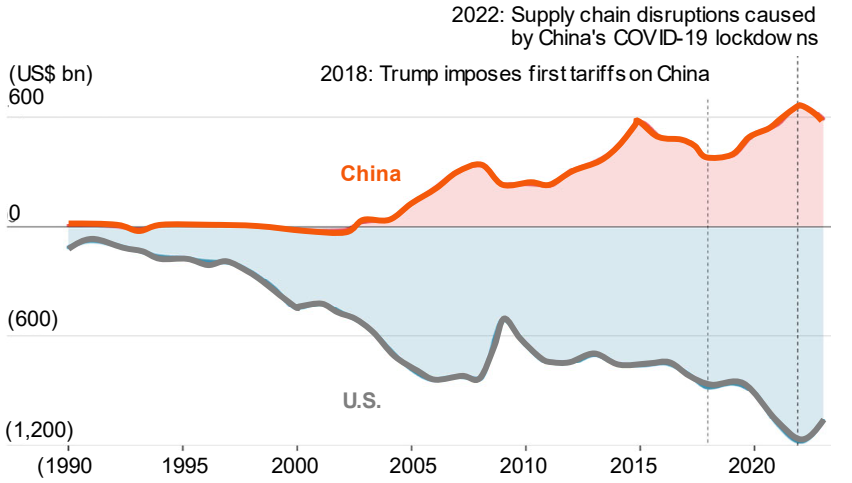


Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 4: Net Trade In Goods

China runs the world's biggest trade surplus, while the United States runs the largest deficit.



Source: Reuter

Note: Export and import data through August 2024. Net trade data in current U.S. dollars and through 2023.

เงินจัดแพคเกจ US\$1.4tr จัดการหนี้รัฐบาลท้องถิ่น แต่ไม่กระตุ้นเศรษฐกิจโดยตรง

- รัฐบาลท้องถิ่นจะระดมทุน 10 ล้านล้านหยวนเพื่อแลกเปลี่ยนหนี้ที่ซ่อนอยู่ เงินได้เปิดตัวแพคเกจมูลค่า 10 ล้านล้านหยวน (ประมาณ 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ) เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาเพื่อบรรเทาความกดดันจากหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่นและเสถียรภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ เพดานหนี้สำหรับรัฐบาลท้องถิ่นจะเพิ่มขึ้นเป็น 35.52 ล้านล้านหยวน ซึ่งจะช่วยให้พวกเขาสามารถออกพันธบัตรเพิ่มเติมมูลค่า 6 ล้านล้านหยวนในช่วงสามปีเพื่อแลกเปลี่ยนหนี้ที่ซ่อนอยู่ นอกจากนี้ยังมีพันธบัตรพิเศษเพิ่มเติมอีก 4 ล้านล้านหยวนที่จะสามารถออกได้ในช่วงห้าปีเพื่อวัตถุประสงค์เดียวกัน การตัดสินใจนี้ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการประจำสภาประชาชนแห่งชาติ โดยมุ่งหวังที่จะนำหนี้ที่ไม่ได้ปรากฏในบัญชีหลักมาแสดงในงบการเงิน ลดต้นทุนหนี้ และสร้างพื้นที่สำหรับการใช้จ่ายที่จำเป็นเพื่อบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ 5%
- มาตรการต่างๆ ถือเป็นการสร้างเสถียรภาพมากกว่าที่จะส่งเสริมการเติบโต การประกาศกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งล่าสุดของจีนมุ่งเน้นไปที่การจัดการหนี้และการบรรเทาความเสี่ยงมากกว่าที่จะกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจและการบริโภค เงินจะถูกใช้เพื่อทดแทนหนี้ที่ซ่อนอยู่ ซึ่งหมายความว่าเงินจะไม่สร้าง workflows ใหม่ ดังนั้นการสนับสนุนการเติบโตจึงไม่ได้เกิดขึ้นโดยตรง
- ผลกระทบ รัฐมนตรีกระทรวงการคลัง Lan Foan ได้บอกเป็นนัยว่าอาจมีการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในอนาคต โดยบางนักวิเคราะห์ระบุว่า ปักกิ่งอาจรอนกว่าทรัมป์จะเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีในเดือนมกราคม ก่อนที่จะดำเนินการเพิ่มเติม สำหรับในตอนนี้ แนวทางที่ระมัดระวังนี้ได้ทำให้ความกระตือรือร้นของตลาดลดลง โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นปิโตรเคมี เราคงคำแนะนำ "ขาย" SCC, PTTGC และ IRPC เนื่องจากการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังไม่ชัดเจน

Fundamental Story

Ex 5: Prices And Spreads

	Unit	This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly		
					2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2022	2023	2024
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	74	73	0.5%	87	84	82	85	79	75	97	81	82
Brent	(US\$/mmbtu)	74	73	1.1%	86	83	82	85	79	75	99	82	82
Henry hub	(US\$/mmbtu)	2.7	2.7	0.2%	2.7	2.9	2.1	2.3	2.2	2.6	6.5	2.6	2.2
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	13.6	13.5	0.6%	12.3	15.6	9.7	11.2	13.0	13.4	34.0	13.9	11.3
Dutch TTF	(EUR/MWh)	42	39	8.3%	34	43	28	32	36	40	132	41	32
NEX coal price	(US\$/tonne)	143	144	-0.4%	147	136	127	136	140	145	357	188	134
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	11.0	11.2	-1.2%	16.6	18.9	12.6	17.9	11.6	11.0	18.8	16.7	12.7
Jet fuel	(US\$/bbl)	16.3	13.8	18.3%	14.0	26.1	23.6	21.1	13.6	12.1	30.3	22.5	14.7
Diesel	(US\$/bbl)	14.7	12.4	17.8%	14.6	26.9	21.1	21.7	14.0	12.2	34.3	21.9	14.9
HSFO	(US\$/bbl)	0.9	(0.7)	-232.4%	(8.7)	(5.4)	(11.0)	(9.7)	(3.4)	(4.3)	(14.1)	(10.3)	(5.8)
SG GRM	(US\$/bbl)	7.5	6.4	17.0%	5.4	10.9	6.3	8.1	4.9	4.6	11.5	7.9	5.7
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	172	165	4.1%	407	407	349	323	336	184	299	378	307
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	262	250	4.7%	275	273	269	326	391	264	267	267	356
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	342	320	6.8%	436	361	350	333	350	310	392	390	340
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	502	490	2.4%	443	363	372	454	519	479	683	427	508
PP-naphtha	(US\$/tonne)	342	330	3.6%	403	305	303	302	331	322	386	359	321
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	142	154	-7.9%	194	114	134	138	130	158	278	161	143
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	20	35	-42.9%	79	89	64	(52)	(38)	47	279	80	6
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	312	315	-1.0%	299	270	327	317	303	251	551	294	286

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 6: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		P/BV		Yield		ROE	
		price	price	(Downside)		24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	5.80	8.00	37.9	1,708	(32.2)	9.5	10.4	9.5	6.0	5.7	0.4	0.4	5.8	5.3	4.3	4.6
BCP	BUY	33.25	40.00	20.3	1,346	(48.3)	69.9	9.1	5.4	4.4	4.1	0.6	0.6	1.7	4.2	6.9	11.1
BSRC	HOLD	7.10	7.00	(1.4)	722	11.7	(7.0)	8.7	9.3	5.3	4.9	0.9	0.8	2.5	3.8	10.0	8.9
IRPC	SELL	1.42	1.20	(15.5)	853	na	na	na	na	19.8	14.9	0.4	0.4	0.0	0.0	na	na
IVL	BUY	26.00	29.00	11.5	4,291	298.1	28.1	22.9	17.9	7.4	6.7	1.0	0.9	0.0	1.7	4.5	5.8
OR	SELL	14.50	13.80	(4.8)	5,114	(5.3)	6.4	16.6	15.6	8.4	7.9	1.5	1.5	3.4	3.6	9.4	9.6
PTG	SELL	9.20	6.80	(26.1)	452	(0.8)	6.0	16.3	15.4	3.9	4.0	1.7	1.6	2.8	2.9	10.5	10.5
PTT	BUY	33.25	38.00	14.3	27,915	0.7	(3.8)	9.5	9.8	4.3	4.0	0.8	0.8	6.0	6.0	8.9	8.3
PTTEP	BUY	127.50	150.00	17.6	14,878	(6.1)	(13.7)	6.9	7.9	2.1	2.4	0.9	0.9	7.5	7.1	14.2	11.4
PTTGC	SELL	27.00	23.00	(14.8)	3,578	na	na	na	24.6	11.8	9.3	0.4	0.4	2.8	1.5	na	1.8
SCC	SELL	197.00	175.00	(11.2)	6,948	(44.9)	76.8	28.7	16.2	23.4	11.8	0.6	0.6	1.7	3.1	2.3	3.9
SPRC	SELL	6.55	5.90	(9.9)	835	na	(1.1)	8.8	8.9	5.1	5.1	0.7	0.7	3.5	3.0	8.5	7.9
TOP	SELL	42.75	39.00	(8.8)	2,807	(41.5)	(16.6)	5.9	7.1	7.9	9.2	0.6	0.5	3.6	4.7	9.6	7.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Asia Sermkij Leasing Pcl (ASK TB) - HOLD, Price Bt11.2, TP Bt16.0

Results Comment

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

กำไรอ่อนแออย่างมาก

- ASK รายงานกำไรสุทธิ 59 ลบ. ลดลง 82% y-y และ 29% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดเกือบทุกรายการ ทำให้เราคาดว่าจะมีความเสี่ยงต่อประมาณการของเราอย่างมีนัยสำคัญ เราจะทบทวนคำแนะนำของเรา
- แม้ว่าการหดตัวของสินเชื่อจะมากกว่าที่คาดไว้ แต่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยก็สูงอย่างเห็นได้ชัด เมื่อรวมกับสินเชื่อที่อ่อนแอ รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยยังต่ำกว่าคาดเช่นกัน
- แม้จะมีการตัดหนี้สูญเพิ่มขึ้น แต่ NPLs ก็เพิ่มขึ้น 4% q-q สินเชื่อ stage 2 ยังคงเพิ่มขึ้น q-q จาก 10.6% ใน 2Q24 เป็น 11% ในไตรมาสนี้ NPA เพิ่มขึ้น 16% q-q เป็น 2.26 พันลบ.
- การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 52% y-y แต่ลดลง 3% q-q การตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของ NPL ขาดทุนจากการด้อยค่า และขาดทุนจากสินทรัพย์ยึดคืน
- Credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 3.17% จาก 3.15% ใน 2Q24 อัตราส่วน Loan loss coverage ลดลงเหลือเพียง 56%
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนของ ASK อยู่ที่ 6.2% ใน 3Q24

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
Interest income	1,436	1,485	1,474	1,464	1,424	Interest & dividend income	(3)	(1)	74	5,911	5,838
Interest expense	504	538	552	558	549	Interest expense	(1)	9	79	2,093	2,088
Net interest income	932	947	923	906	875	Net interest income	(3)	(6)	71	3,817	3,750
Non-interest income	210	185	189	171	152	Non-interest income	(11)	(28)	66	780	800
Total income	1,142	1,132	1,112	1,077	1,027	Total income	(5)	(10)	70	4,597	4,550
Operating expense	318	307	340	313	301	Operating expense	(4)	(5)	69	1,381	1,471
Pre-provisioning profit	824	825	772	764	726	Pre-provisioning profit	(5)	(12)	70	3,216	3,079
Provision for bad&doubtful debt	426	621	554	667	649	Provision for bad&doubtful debt	(3)	52	82	2,276	2,001
Profit before tax	399	204	218	97	77	Profit before tax	(21)	(81)	42	940	1,077
Tax	81	43	44	15	18	Tax	23	(78)	41	188	215
Profit after tax	318	161	174	82	59	Profit after tax	(29)	(82)	42	752	862
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	318	161	174	82	59	Net profit	(29)	(82)	42	752	862
Normalized profit	318	161	174	82	59	Normalized profit	(29)	(82)	42	752	862
PPP/share (Bt)	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4	PPP/share (Bt)	(5)	(12)	70	6.1	5.8
EPS (Bt)	0.6	0.3	0.3	0.2	0.1	EPS (Bt)	(29)	(82)	42	1.4	1.6
Norm EPS (Bt)	0.6	0.3	0.3	0.2	0.1	Norm EPS (Bt)	(29)	(82)	42	1.4	1.6
BV/share (Bt)	20.0	20.2	20.5	19.5	19.6	BV/share (Bt)	0	(2)	20	20.9	21.7

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash and cash equivalent	475	551	477	545	525	Net loan grow th (YTD)	10.4	10.9	0.5	(1.4)	(4.6)
Other current assets	1,184	999	972	914	337	Net loan grow th (q-q)	2.2	0.5	0.5	(1.9)	(3.3)
Total current assets	1,659	1,550	1,449	1,459	862	Borrowing grow th (YTD)	13.7	13.6	1.1	0.4	(3.3)
Gross loans and accrued interest	74,640	75,257	75,811	74,614	72,338	Borrowing grow th (q-q)	2.9	(0.0)	0.0	(0.7)	(3.7)
Provisions	1,956	2,205	2,380	2,584	2,663	Non-interest income (y-y)	6.4	(2.2)	(11.3)	(26.8)	(27.7)
Net loans	72,683	73,052	73,432	72,029	69,675	Non-interest income (q-q)	(10.1)	(11.7)	2.0	(9.6)	(11.1)
Fixed assets	1,691	2,048	2,316	2,689	3,021	Cost-to-income	27.8	27.1	30.5	29.1	29.3
Other assets	1,101	879	1,211	1,188	1,247	Net interest margin	4.90	4.90	4.73	4.65	4.60
Total assets	77,134	77,529	78,407	77,365	74,805	Credit cost	2.00	2.90	2.57	3.15	3.17
Short term borrowing	7,151	7,120	6,083	5,172	4,100	ROE	12.2	6.1	6.5	3.1	2.3
Current portion of LT loans	20,444	25,059	30,370	29,380	27,613	ROA	1.7	0.8	0.9	0.4	0.3
Other current liabilities	1,316	1,554	1,554	1,370	1,276	Loan-to-borrowing	131	133	132	131	131
Total current liabilities	28,912	33,733	38,007	35,922	32,988	Loan-to-total equity	806	804	796	822	792
Borrowings	17,132	15,355	12,063	12,568	12,323	NPLs (Bt m)	3,089	3,539	3,918	4,549	4,725
Other liabilities	20,544	17,783	17,503	18,570	19,155	NPL increase	172	450	380	631	175
Minority interest	-	-	-	-	-	NPL ratio	4.14	4.70	5.17	6.10	6.53
Shareholders' equity	10,545	10,659	10,833	10,305	10,339	Loan-loss-coverage ratio	63	62	61	57	56
Total Liabilities & Equity	77,134	77,529	78,407	77,365	74,805						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BEC World Pcl (BEC TB) - SELL, Price Bt4.02, TP Bt3.80

Results Comment

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

กำไร 3Q24 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- กำไรปกติของ BEC ใน 3Q24 อยู่ที่ 47 ลบ. ลดลง 34% q-q และเพิ่มขึ้น 27% y-y ต่ำกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากรายได้โฆษณาที่ต่ำกว่าที่คาด
- รายได้จากโฆษณา (คิดเป็น 76% ของรายได้รวมใน 3Q24) ลดลง 11% y-y และ q-q มาอยู่ที่ 816 ลบ. ใน 3Q24
- รายได้จากการขายคอนเทนต์ไปยังต่างประเทศและแพลตฟอร์มออนไลน์ (คิดเป็น 24% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 28% y-y และ 36% q-q มาอยู่ที่ 249 ลบ.
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 6.0% ในไตรมาสนี้ เทียบกับ 8.4% ใน 2Q24 และ 5.6% ใน 3Q23
- กำไรปกติ 9M24 คิดเป็น 45% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อตัวเลขของเรา และยังคงคำแนะนำ "ขาย"

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	1,114	1,338	984	1,110	1,068	Revenue	(4)	(4)	67	4,744	4,569
Gross profit	292	402	190	267	248	Gross profit	(7)	(15)	56	1,263	1,188
SG&A	230	258	172	173	184	SG&A	6	(20)	59	897	867
Operating profit	62	144	17	93	65	Operating profit	(31)	3	48	366	322
EBITDA	529	602	394	401	530	EBITDA	32	0	74	1,794	1,548
Other income	12	16	28	14	15	Other income	7	30	329	18	18
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	28	28	27	27	27	Interest expense	0	(3)	80	101	106
Profit before tax	47	133	18	81	53	Profit before tax	(34)	14	54	282	234
Income tax	10	106	5	16	2	Income tax	(86)	(77)	41	56	47
Equity & invest. income	0	61	4	6	(4)	Equity & invest. income	na	na	8	74	70
Minority interests	0	(0)	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	1	6	(3)	1	(1)	Extraordinary items	na	na	na	(3)	0
Net profit	38	93	14	71	46	Net profit	(36)	21	44	297	257
Normalized profit	37	88	17	71	47	Normalized profit	(34)	27	45	300	257
EPS (Bt)	0.02	0.05	0.01	0.04	0.02	EPS (Bt)	(36)	21	44	0.15	0.13
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.04	0.01	0.04	0.02	Normalized EPS (Bt)	(34)	27	45	0.15	0.13

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	3,634	3,819	4,046	4,054	4,323	Sales grow th	(14.4)	9.3	(1.2)	(7.9)	(4.1)
A/C receivable	642	694	623	650	560	Operating profit grow th	(59.8)	(18.7)	(5.5)	(12.0)	3.5
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	(16.9)	(1.1)	(9.1)	(15.0)	0.2
Other current assets	100	147	61	106	136	Norm profit grow th	(66.1)	(39.8)	663.9	(0.9)	27.4
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(66.1)	(39.8)	663.9	(0.9)	27.4
Fixed assets	238	234	248	293	283	Gross margin	26.2	30.1	19.3	24.0	23.3
Other assets	4,661	4,547	4,522	4,274	4,084	Operating margin	5.6	10.8	1.8	8.4	6.0
Total assets	9,275	9,441	9,500	9,377	9,386	EBITDA margin	47.5	45.0	40.0	36.1	49.6
S-T debt	0	0	0	1,244	1,244	Norm net margin	3.3	6.6	1.7	6.4	4.4
A/C payable	392	458	503	435	446	D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Other current liabilities	276	304	310	312	354	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
L-T debt	1,994	1,995	1,996	753	753	Interest coverage (x)	19.1	21.9	14.6	14.9	19.7
Other liabilities	575	538	530	522	511	Interest rate	5.5	5.5	5.4	5.4	5.4
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	21.5	79.8	27.5	19.9	4.3
Shareholders' equity	6,038	6,147	6,161	6,112	6,078	ROA	1.6	3.8	0.7	3.0	2.0
Working capital	251	236	120	215	114	ROE	2.4	5.8	1.1	4.6	3.1
Total debt	1,994	1,995	1,996	1,996	1,997						
Net debt	(1,639)	(1,824)	(2,050)	(2,058)	(2,326)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Carabao Group Pcl (CBG TB) - BUY, Price Bt81.00, TP Bt91.00

Results Comment

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

3Q24 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- กำไรปกติ 3Q24 เพิ่มขึ้น 40% y-y และ 7% q-q เป็นไปตามที่เราคาด
- แม้ไตรมาส 3 โดยปกติจะเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุด แต่ 3Q24 กลับเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดในปีนี้ เนื่องมาจากส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เพิ่มขึ้น คำสั่งซื้อจากบุคคลภายนอกที่เพิ่มขึ้น ราคาของวัตถุดิบที่ลดลง และการลดต้นทุนภายในของ CBG ในด้านการตลาดและการส่งเสริมการขาย
- เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเพิ่มขึ้น 7% y-y และ 22% q-q แม้ตลาดจะซบเซา แต่ส่วนแบ่งตลาดของ CBG เพิ่มขึ้นกว่า 25% จาก 21% เมื่อปีที่แล้ว เนื่องจากราคาขายของ CBG ต่ำที่สุด
- ธุรกิจการจัดจำหน่ายเติบโต 26% y-y และ 6% q-q เนื่องจากลูกค้าที่เป็นผู้จำหน่ายเครื่องดื่มบุคคลที่สามของ CBG ได้รับส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น
- เครื่องดื่มชูกำลังส่งออกเติบโต 8% y-y โดยดีขึ้นในทุกตลาดจากฐานที่ต่ำ การลดลง 14% q-q เกิดจากผลกระทบตามฤดูกาลและความอ่อนแออย่างต่อเนื่องในเมียนมาร์ท่ามกลางความยากลำบากในการนำเข้า
- EBIT margin อยู่ที่ 16.8% เทียบกับ 12.9% เมื่อปีที่แล้ว เนื่องจากผลกระทบจาก operating leverage ราคาของวัตถุดิบที่ลดลง (เช่น อลูมิเนียมและเศษแก้ว) และการประหยัดต้นทุนของ CBG ตามที่กล่าวข้างต้น อัตรากำไรขั้นต้นคงที่จากไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่าธุรกิจการจัดจำหน่ายที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น แต่ได้แรงหนุนจากราคาของวัตถุดิบที่ลดลงของ CBG

Income Statement					
(consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	4,707	5,316	4,935	4,954	5,098
Gross profit	1,262	1,341	1,322	1,371	1,431
SG&A	655	564	576	533	576
Operating profit	607	777	746	838	855
EBITDA	811	982	951	1,043	1,061
Other income	44	45	42	40	77
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	51	52	45	37	33
Profit before tax	599	769	742	841	899
Income tax	80	115	123	158	168
Equity & invest. income	2	(6)	3	3	4
Minority interests	9	1	6	4	6
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	530	649	628	691	741
Normalized profit	530	649	628	691	741
EPS (Bt)	0.53	0.65	0.63	0.69	0.74
Normalized EPS (Bt)	0.53	0.65	0.63	0.69	0.74

Balance Sheet					
(consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	909	1,184	788	938	1,254
A/C receivable	2,538	2,192	1,738	1,545	1,416
Inventory	2,105	2,295	2,285	2,394	2,502
Other current assets	146	131	128	99	109
Investment	165	158	160	162	165
Fixed assets	12,450	12,376	12,306	12,155	12,083
Other assets	1,254	1,207	1,220	1,222	1,111
Total assets	19,567	19,544	18,625	18,514	18,639
S-T debt	2,469	1,994	1,180	2,502	2,808
A/C payable	2,079	2,045	1,716	1,758	1,721
Other current liabilities	164	244	357	373	325
L-T debt	3,504	3,326	2,805	1,118	972
Other liabilities	646	621	609	614	564
Minority interest	(142)	(178)	(181)	(185)	(204)
Shareholders' equity	10,847	11,491	12,139	12,335	12,453
Working capital	2,564	2,442	2,308	2,181	2,196
Total debt	5,973	5,321	3,985	3,619	3,780
Net debt	5,064	4,137	3,196	2,682	2,526

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement				9M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	3	8	70	21,413	23,859	
Gross profit	4	13	70	5,886	6,717	
SG&A	8	(12)	69	2,440	2,520	
Operating profit	2	41	71	3,446	4,198	
EBITDA	2	31	71	4,328	5,108	
Other income	91	77	93	171	191	
Other expense						
Interest expense	(11)	(36)	86	134	116	
Profit before tax	7	50	71	3,483	4,273	
Income tax	7	109	78	577	707	
Equity & invest. income	28	87	na	0	0	
Minority interests	38	(35)	83	19	19	
Extraordinary items						
Net profit	7	40	70	2,926	3,585	
Normalized profit	7	40	70	2,926	3,585	
EPS (Bt)	7	40	70	2.93	3.58	
Normalized EPS (Bt)	7	40	70	2.93	3.58	

Financial Ratios					
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales grow th	0.3	18.4	19.7	5.3	8.3
Operating profit grow th	11.3	85.2	159.0	53.0	40.9
EBITDA grow th	7.9	56.6	93.5	38.5	30.8
Norm profit grow th	11.4	59.1	138.2	43.4	39.9
Norm EPS grow th	11.4	59.1	138.2	43.4	39.9
Gross margin	26.8	25.2	26.8	27.7	28.1
Operating margin	12.9	14.6	15.1	16.9	16.8
EBITDA margin	17.2	18.5	19.3	21.1	20.8
Norm net margin	11.3	12.2	12.7	13.9	14.5
D/E (x)	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
Net D/E (x)	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
Interest coverage (x)	15.9	18.7	21.0	28.3	32.4
Interest rate	3.2	3.7	3.9	3.9	3.5
Effective tax rate	13.4	15.0	16.5	18.8	18.7
ROA	10.7	13.3	13.2	14.9	16.0
ROE	19.6	23.3	21.3	22.6	23.9

Fundamental Story

JMT Network Services Pcl (JMT TB) - HOLD, Price Bt20, TP Bt12

Results Comment

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

กำไรสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง

- JMT รายงานกำไรสุทธิ 430 ลบ. ลดลง 8% y-y แต่เพิ่มขึ้น 17% q-q กำไรดีกว่าที่คาดไว้จากคดีความที่ลดลงและ ค่าใช้จ่ายจากการขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้ (ECL)
- JMT เพิ่งออกหุ้นกู้มูลค่า 1.8 พันลบ. ซึ่งเพียงพอต่อการชำระคืนหุ้นกู้มูลค่า 1 พันลบ. ที่จะครบกำหนดในวันที่ 17 พฤศจิกายนนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้กำหนดงบลงทุนไว้ที่ 1.5-2 พันลบ. สำหรับ 2H24 และเผชิญกับหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระต่อเนื่องมูลค่า 3 พันลบ. ในเดือนเมษายน และ 3.38 พันลบ. ในเดือนตุลาคม 2025
- ดังนั้น เราจึงยังคงกังวลต่อเกี่ยวกับคุณภาพงบดุลของบริษัทฯ แม้ว่าเราคาดว่ากำไรของเราจะมี upside ราว 10-15% และมีแผนที่จะทบทวนการคาดการณ์และราคาเป้าหมาย แต่เราไม่ได้มองบวกต่อ JMT มากขึ้น
- การเรียกเก็บหนี้อยู่ที่ 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% y-y และ 7% q-q การเรียกเก็บหนี้ 9M24 อยู่ที่ 4.15 พันลบ. สอดคล้องกับประมาณการของเรา
- อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายด้านคดีความและลดค่าใช้จ่าย ECL ได้มากกว่าที่เราคาดไว้
- ในขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยก็ต่ำกว่าประมาณการของเรา
- สำหรับ JK ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทเพิ่มขึ้น 12% y-y แต่ลดลง 13% q-q การเรียกเก็บหนี้ของ JK อยู่ที่ 867 ลบ. เพิ่มขึ้น 33% y-y และ 8% q-q

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total Income	1,308	1,379	1,356	1,306	1,285
Gross profit	916	945	942	852	812
SG&A	371	332	394	445	341
Operating profit	546	614	548	407	471
Cash collection	1,330	1,518	1,449	1,309	1,396
Non-operating income	18	20	21	20	22
Gain (loss) on financial assets	17	2	14	3	(2)
Interest expense	(130)	(132)	(138)	(126)	(126)
Profit before tax	451	504	446	304	365
Income tax	86	101	105	82	55
Equity & invest. income	114	161	82	146	127
Minority interests	(13)	(23)	(5)	(2)	(7)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	466	540	418	367	430
Normalized profit	466	540	418	367	430
EPS (Bt)	0.32	0.37	0.29	0.25	0.29
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.37	0.29	0.25	0.29

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	2,128	3,762	2,226	1,561	1,210
A/C receivable	689	638	508	434	454
Properties foreclosed	2,129	2,287	2,388	2,504	2,657
Other current assets	2,069	2,207	2,358	2,199	2,297
Investment	27,200	27,480	27,095	27,034	26,746
Fixed assets	367	400	425	429	475
Other assets	5,791	5,669	5,614	5,675	5,418
Total assets	40,373	42,444	40,614	39,836	39,257
S-T debt	2,882	4,083	2,243	5,252	5,019
A/C payable	1,539	1,086	482	341	458
Other current liabilities	915	1,040	1,104	940	766
L-T debt	8,153	8,792	8,926	5,782	5,631
Other liabilities	125	135	128	138	127
Minority interest	745	764	768	770	767
Shareholders' equity	26,015	26,544	26,962	26,614	26,489
Working capital	1,279	1,840	2,414	2,597	2,654
Total debt	11,035	12,875	11,168	11,034	10,650
Net debt	8,907	9,113	8,943	9,473	9,440

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement					
(Bt m)	q-q%	y-y%	9M as		
			% 2024F	2024F	2025F
Total Income	(2)	(2)	73	5,373	5,669
Gross profit	(5)	(11)	79	3,294	3,657
SG&A	(23)	(8)	78	1,504	1,432
Operating profit	16	(14)	80	1,790	2,224
Cash collection	7	5	74	5,640	6,131
Non-operating income	8	19	84	75	79
Gain (loss) on financial assets	na	na	104	15	15
Interest expense	na	na	70	(552)	(529)
Profit before tax	20	(19)	84	1,328	1,790
Income tax	(33)	(36)	79	305	394
Equity & invest. income	(13)	12	90	396	396
Minority interests	na	na	68	(20)	(50)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	17	(8)	87	1,398	1,742
Normalized profit	17	(8)	87	1,398	1,742
EPS (Bt)	17	(8)	87	0.95	1.19
Normalized EPS (Bt)	17	(8)	87	0.95	1.19

Financial Ratios (%)					
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total Income grow th	18.8	20.7	17.9	4.5	(1.7)
Operating profit grow th	9.7	9.3	14.4	(34.9)	(13.7)
Cash collection grow th	(6.1)	13.5	5.8	(16.1)	5.0
Norm profit grow th	2.4	10.3	(7.7)	(33.4)	(7.8)
Norm EPS grow th	2.3	10.3	(7.7)	(33.4)	(7.8)
Gross margin	70.1	68.5	69.5	65.2	63.2
Operating margin	41.7	44.5	40.4	31.2	36.6
Norm net margin	35.7	39.2	30.8	28.1	33.4
D/E (x)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage (x)	4.5	5.0	4.3	3.6	4.1
Interest rate	4.6	4.4	4.6	4.5	4.7
Effective tax rate	19.0	20.0	23.6	26.9	15.0
ROA	4.6	5.2	4.0	3.6	4.3
ROE	7.2	8.2	6.3	5.5	6.5

Fundamental Story

KEX Express Thailand (KEX TB) - SELL, Price Bt2.38, TP Bt1.00

Results Comment

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

3Q24 ขาดทุนมากกว่าคาด

- KEX รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวนมากที่ 989 ลบ. ใน 3Q24
- เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อการคาดการณ์ผลขาดทุนทั้งปีของเราที่ 3.8 พันลบ.
- รายได้ 2Q24 ลดลง 13% y-y และ 6% q-q
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ -29.7% ใน 3Q24 เทียบกับ -37.3% ใน 2Q24 และ -38.2% ใน 3Q23
- เราคงคำแนะนำ "ขาย"

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	2,897	2,520	2,559	2,654	2,506	Revenue	(6)	(13)	75	10,323	11,356
Gross profit	(675)	(707)	(644)	(600)	(376)	Gross profit	na	na	na	(2,271)	(1,136)
SG&A	431	450	385	389	367	SG&A	(5)	(15)	73	1,573	1,621
Operating profit	(1,107)	(1,158)	(1,029)	(989)	(743)	Operating profit	na	na	na	(3,845)	(2,757)
EBITDA	(668)	(745)	(552)	(543)	(319)	EBITDA	na	na	na	(2,099)	(642)
Other income	5	27	21	21	33	Other income	59	582	81	93	102
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	16	23	28	30	36	Interest expense	21	121	123	76	62
Profit before tax	(1,118)	(1,154)	(1,036)	(998)	(746)	Profit before tax	na	na	na	(3,828)	(2,717)
Income tax	(212)	(11)	16	67	259	Income tax	285	na	na	0	0
Equity & invest. income	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	Equity & invest. income	na	na	na	0	0
Minority interests	5	3	6	3	16	Minority interests	473	232	124	20	22
Extraordinary items	(0)	0	(141)	0	(46)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(902)	(1,140)	(1,188)	(1,063)	(1,035)	Net profit	na	na	na	(3,808)	(2,695)
Normalized profit	(902)	(1,140)	(1,047)	(1,063)	(989)	Normalized profit	na	na	na	(3,808)	(2,695)
EPS (Bt)	(0.52)	(0.66)	(0.68)	(0.61)	(0.45)	EPS (Bt)	na	na	na	(1.41)	(0.59)
Normalized EPS (Bt)	(0.52)	(0.66)	(0.60)	(0.61)	(0.43)	Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(1.41)	(0.59)

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	485	736	1,292	513	5,169	Sales grow th	(31.3)	(38.3)	(18.3)	(9.2)	(13.5)
A/C receivable	1,336	1,338	1,390	1,672	1,591	Operating profit grow th	na	na	na	na	na
Inventory	64	53	44	35	34	EBITDA grow th	na	na	na	na	na
Other current assets	119	117	138	71	56	Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Fixed assets	2,066	2,146	1,965	2,007	2,053	Gross margin	(23.3)	(28.1)	(25.2)	(22.6)	(15.0)
Other assets	4,524	4,666	4,472	4,004	3,553	Operating margin	(38.2)	(45.9)	(40.2)	(37.3)	(29.7)
Total assets	8,594	9,056	9,302	8,302	12,456	EBITDA margin	(23.1)	(29.6)	(21.6)	(20.5)	(12.7)
S-T debt	411	1,611	3,211	3,611	3,511	Norm net margin	(31.1)	(45.2)	(40.9)	(40.1)	(39.5)
A/C payable	2,010	2,333	2,317	2,306	2,175	D/E (x)	0.1	0.6	2.3	10.4	0.7
Other current liabilities	1,579	1,474	1,397	1,184	1,068	Net D/E (x)	(0.0)	0.3	1.4	9.0	(0.3)
L-T debt	32	30	27	24	21	Interest coverage (x)	(41.0)	(31.9)	(19.4)	(18.3)	(8.9)
Other liabilities	787	965	935	829	753	Interest rate	26.6	9.0	4.7	3.5	4.0
Minority interest	(7)	(10)	(4)	(7)	(23)	Effective tax rate	19.0	1.0	(1.5)	(6.7)	(34.7)
Shareholders' equity	3,782	2,653	1,418	355	4,950	ROA	(41.1)	(51.7)	(45.6)	(48.3)	(38.1)
Working capital	(609)	(941)	(883)	(599)	(551)	ROE	(85.3)	(141.7)	(205.8)	(479.5)	(149.1)
Total debt	443	1,641	3,238	3,635	3,532						
Net debt	(41)	904	1,945	3,122	(1,636)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thai Oil Public Co Ltd (TOP TB) - SELL, Price Bt42.75, TP Bt39.00

Results Comment

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

3Q24 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- TOP รายงานขาดทุน 4.2 พันลบ. ใน 3Q24 เทียบกับกำไร 5.5 พันลบ. ใน 2Q24 ผลการดำเนินงานโดยรวมเป็นไปตามที่เราและตลาดคาด
- Market GIM อยู่ที่ US\$5.4/bbl ลดลงจาก US\$5.7/bbl ใน 2Q24 เนื่องจากอัตราค่าโรงแรมาดิกที่ลดลง ในขณะที่เดียวกัน อัตราการใช้กำลังการกลั่นปรับตัวดีขึ้นเป็น 113% จาก 111% ใน 2Q24 เนื่องจากมีแผนปิดหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ 1 (CDU-1) และหน่วยที่เกี่ยวข้องเป็นเวลา 11 วันในเดือนพฤษภาคม 2024
- อัตราค่าโรงแรมาดิกส์ลดลง 20% q-q เหลือ US\$1.2/bbl ใน 3Q24 เนื่องจาก Paraxylene spread ลดลง อัตราการใช้กำลังการผลิต BTX เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% q-q อยู่ที่ 83%
- น้ำมันหล่อลื่นและอื่นๆ อัตราค่าโรงแรมาดิกส์เพิ่มขึ้นจาก US\$0.4/bbl ใน 2Q24 เป็น US\$0.5/bbl อัตราการดำเนินงานดีขึ้นเป็น 86% จาก 83% ใน 2Q24 เราเชื่อว่าสาเหตุนี้เกิดจากอัตราค่าโรงแรมาดิกส์ที่เพิ่มขึ้น
- ขาดทุนสุทธิจากรายการ non-recurring อยู่ที่ 5.4 พันลบ. เทียบกับกำไร 1.6 พันลบ. ใน 2Q24 รายการหลักๆ ได้แก่ ขาดทุนจากสต็อก 7 พันลบ. และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 866 ลบ.
- แนวโน้ม เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q24F จะมีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 3Q24 เนื่องจากเราคาดว่าค่าการกลั่นจะดีขึ้นตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ “ขาย” TOP เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่ลดลงจากโครงการ CFP

Income Statement	(consolidated)					
	Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue		124,206	119,556	119,532	123,520	111,189
Gross profit		12,315	6,773	10,486	5,149	1,862
SG&A		899	1,149	841	935	966
Operating profit		11,416	5,624	9,646	4,214	896
EBITDA		13,357	7,642	11,590	6,343	2,902
Other income		403	121	614	644	530
Other expense		138	(571)	253	(81)	(778)
Interest expense		1,032	1,053	1,047	1,008	1,011
Profit before tax		10,649	5,263	8,960	3,930	1,193
Income tax		(0)	0	(0)	0	(0)
Equity & invest. income		(49)	16	(124)	(40)	(30)
Minority interests		(60)	(13)	(38)	(19)	16
Extraordinary items		288	(2,322)	(2,935)	1,676	(5,397)
Net profit		10,828	2,944	5,863	5,547	(4,218)
Normalized profit		10,540	5,266	8,798	3,871	1,179
EPS (Bt)		4.85	1.32	2.62	2.48	(1.89)
Normalized EPS (Bt)		4.72	2.36	3.94	1.73	0.53

Balance Sheet	(consolidated)					
	Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment		36,698	34,376	36,473	43,058	24,959
A/C receivable		31,442	31,154	30,815	32,867	27,713
Inventory		52,180	52,656	51,988	57,037	46,211
Other current assets		6,989	7,185	6,873	3,468	5,142
Investment		34,215	32,039	33,907	33,905	29,868
Fixed assets		215,258	218,618	222,660	223,515	224,100
Other assets		45,425	43,964	45,641	42,397	42,786
Total assets		422,207	419,993	428,357	436,246	400,779
S-T debt		12,196	13,259	6,606	7,013	6,568
A/C payable		44,108	50,184	46,056	64,170	47,091
Other current liabilities		15,680	10,058	11,767	8,671	6,593
L-T debt		157,954	149,858	162,383	158,397	144,602
Other liabilities		29,218	28,322	27,989	27,824	27,985
Minority interest		2,733	2,744	2,783	2,774	2,755
Shareholders' equity		160,318	165,568	170,774	167,397	165,185
Working capital		39,513	33,626	36,748	25,733	26,833
Total debt		170,150	163,117	168,988	165,410	151,170
Net debt		133,452	128,741	132,515	122,352	126,212

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	9M as					
	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue		(10)	(10)	76	463,138	455,096
Gross profit		(64)	(85)	68	25,727	24,141
SG&A		3	7	79	3,475	4,551
Operating profit		(79)	(92)	66	22,252	19,590
EBITDA		(54)	(78)	68	30,437	28,193
Other income		(18)	32	159	1,123	2,046
Other expense		na	na	na	0	0
Interest expense		0	(2)	68	4,510	4,881
Profit before tax		(70)	(89)	75	18,865	16,755
Income tax		na	na	na	2,565	3,217
Equity & invest. income		na	na	na	(118)	(28)
Minority interests		na	na	na	(140)	(137)
Extraordinary items		na	na	na	(6,123)	(642)
Net profit		na	na	73	9,919	12,731
Normalized profit		(70)	(89)	86	16,042	13,373
EPS (Bt)		na	na	72	4.44	5.70
Normalized EPS (Bt)		(70)	(89)	86	7.19	5.99

Financial Ratios	9M as					
	(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales growth		(2.9)	(4.7)	2.3	13.7	(10.5)
Operating profit growth		69.9	(10.2)	2.6	3.6	(92.2)
EBITDA growth		55.9	(8.2)	2.5	5.7	(78.3)
Norm profit growth		85.0	(16.7)	1.7	31.2	(88.8)
Norm EPS growth		85.0	(16.7)	1.7	31.2	(88.8)
Gross margin		9.9	5.7	8.8	4.2	1.7
Operating margin		9.2	4.7	8.1	3.4	0.8
EBITDA margin		10.8	6.4	9.7	5.1	2.6
Norm net margin		8.5	4.4	7.4	3.1	1.1
D/E (x)		1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
Net D/E (x)		0.8	0.8	0.8	0.7	0.8
Interest coverage (x)		12.9	7.3	11.1	6.3	2.9
Interest rate		2.4	2.5	2.5	2.4	2.6
Effective tax rate		(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)
ROA		10.2	5.0	8.3	3.6	1.1
ROE		26.9	12.9	20.9	9.2	2.8

Fundamental Story

WHA Corporation Pcl (WHA TB) - BUY, Price Bt6.00, TP Bt6.30

Results Comment

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

กำไรต่ำกว่าคาดใน 3Q24

- หากไม่รวมรายการ FX เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 690 ลบ. ลดลง 5% y-y และ 45% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายการโอนและภาษีที่ดินนิคมอุตสาหกรรม (IE) ซึ่งทำให้กำไรลดลงอย่างมาก q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นของ IE ลดลงเหลือ 51% ใน 3Q24 เทียบกับ 64% ใน 2Q24 เราเชื่อว่าสาเหตุมาจากต้นทุนที่ดินเฉพาะแปลงที่สูงขึ้น การโอนที่ดินในไตรมาสนี้มีจำนวน 370 ไร่ (เพิ่มขึ้น 28% y-y และลดลง 40% q-q) Backlog อยู่ที่ 1,258 ไร่ ณ สิ้น 3Q24
- รวมการขายล็อตใหญ่ให้ Google เพื่อพัฒนาดาต้าเซ็นเตอร์ ยอด presales ที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม 3Q24 อยู่ที่ 749 ไร่ (716 ไร่ ในไทย และ 33 ไร่ ในเวียดนาม) ลดลง 24% y-y แต่เพิ่มขึ้น 82% q-q ยอด presales 9M24 คิดเป็น 72% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 2,500 ไร่
- รายได้จากการให้เช่าคลังสินค้า โรงงาน และรถบรรทุกไฟฟ้า (20% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 42% y-y และ 18% q-q
- รายได้จากสาธารณูปโภค (38% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 5% q-q
- ส่วนแบ่งกำไรจากรัฐกิจโรงไฟฟ้าลดลง 45% y-y แต่เพิ่มขึ้น 15% q-q เป็น 214 ลบ. ใน 3Q24
- กำไรปกติ 9M24 คิดเป็น 64% ของประมาณการของเรา เราเห็นความเสี่ยงด้านลบเพียงเล็กน้อยต่อการคาดการณ์ของเราในปีนี้ กำไร 4Q24F น่าจะดีขึ้น q-q เนื่องจากการขายสินทรัพย์ให้กับ REIT และการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากรอบการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศรอบใหม่

Income Statement					
(consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	2,116	8,031	3,280	2,322	2,049
Gross profit	1,006	3,633	1,808	1,228	994
SG&A	443	815	443	449	426
Operating profit	564	2,818	1,366	778	568
EBITDA	745	3,003	1,563	1,003	808
Other income	319	72	203	378	345
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	310	317	342	302	388
Profit before tax	573	2,572	1,227	855	525
Income tax	85	436	142	87	312
Equity & invest. income	415	385	294	615	519
Minority interests	(176)	(151)	(168)	(122)	(42)
Extraordinary items	(104)	43	154	27	(231)
Net profit	623	2,414	1,365	1,289	459
Normalized profit	727	2,371	1,211	1,261	690
EPS (Bt)	0.04	0.16	0.09	0.09	0.03
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.16	0.08	0.08	0.05

Balance Sheet					
(consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	5,285	6,450	9,868	5,551	4,726
A/C receivable	754	686	782	946	856
Inventory	10,907	11,310	14,234	16,204	1,605
Other current assets	2,749	848	2,499	1,394	15,970
Investment	16,926	19,631	19,806	20,098	20,463
Fixed assets	8,624	8,852	9,518	9,993	10,480
Other assets	42,114	42,448	40,901	42,571	44,211
Total assets	87,360	90,225	97,608	96,757	98,312
S-T debt	9,689	10,960	9,647	10,352	10,311
A/C payable	4,732	3,637	3,826	4,101	3,603
Other current liabilities	187	499	499	340	446
L-T debt	29,557	30,407	37,911	37,322	37,826
Other liabilities	7,064	7,400	7,219	7,551	7,563
Minority interest	3,825	3,835	3,980	3,753	3,786
Shareholders' equity	32,305	33,487	34,527	33,337	34,776
Working capital	6,929	8,360	11,190	13,049	(1,141)
Total debt	39,246	41,366	47,558	47,674	48,137
Net debt	33,961	34,916	37,689	42,123	43,411

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement				9M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	(12)	(3)	62	12,400	14,005	
Gross profit	(19)	(1)	61	6,649	7,408	
SG&A	(5)	(4)	62	2,136	2,281	
Operating profit	(27)	1	60	4,513	5,127	
EBITDA	(19)	8	64	5,278	6,004	
Other income	(9)	8	98	940	1,105	
Other expense						
Interest expense	29	25	88	1,166	1,308	
Profit before tax	(39)	(8)	61	4,287	4,924	
Income tax	260	268	84	643	739	
Equity & invest. income	(16)	25	81	1,762	2,113	
Minority interests	na	na	na	(479)	(541)	
Extraordinary items	na	na				
Net profit	(64)	(26)	63	4,927	5,758	
Normalized profit	(45)	(5)	64	4,927	5,758	
EPS (Bt)	(64)	(26)	63	0.33	0.39	
Normalized EPS (Bt)	(45)	(5)	64	0.33	0.39	

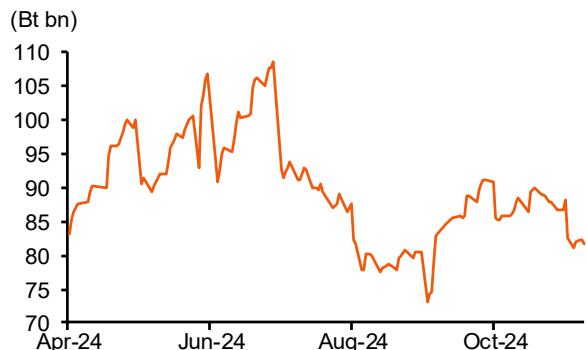
Financial Ratios					
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales grow th	7.1	(4.1)	59.4	(13.1)	(3.1)
Operating profit grow th	18.7	(1.6)	136.4	(7.8)	0.9
EBITDA grow th	19.0	(0.7)	108.6	(1.3)	8.5
Norm profit grow th	118.3	(13.9)	141.3	54.3	(5.0)
Norm EPS grow th	118.3	(13.9)	141.3	54.3	(5.0)
Gross margin	47.6	45.2	55.1	52.9	48.5
Operating margin	26.6	35.1	41.6	33.5	27.7
EBITDA margin	35.2	37.4	47.7	43.2	39.4
Norm net margin	34.4	29.5	36.9	54.3	33.7
D/E (x)	1.1	1.1	1.2	1.3	1.2
Net D/E (x)	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1
Interest coverage (x)	2.4	9.5	4.6	3.3	2.1
Interest rate	3.0	3.2	3.1	2.5	3.2
Effective tax rate	14.8	17.0	11.6	10.1	59.4
ROA	3.3	10.7	5.2	5.2	2.8
ROE	9.1	28.8	14.2	14.9	8.1

Short Sell Outstanding

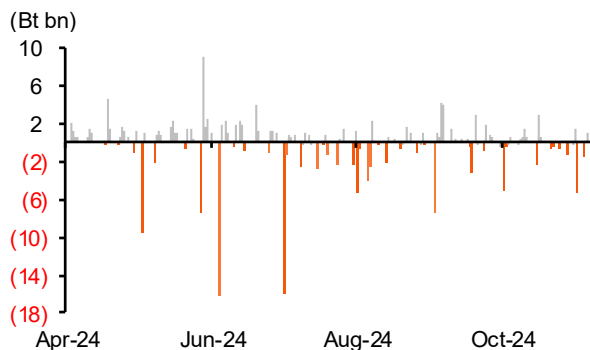
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	81,737	(463)
Last Week	82,653	(916)
Last Month	90,757	(9,020)
Last Year	na	na

Market Outstanding Short Sell Value



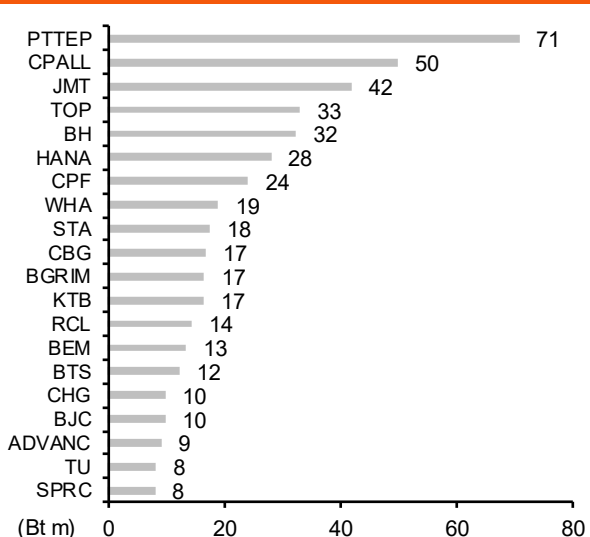
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	396.6	4.3	(4.2)	26.1	400.8
BANPU	196.7	(0.1)	(0.3)	(48.5)	197.0
BEM	180.7	1.8	8.8	(6.7)	171.9
AWC	180.1	4.0	5.1	(44.1)	175.0
BTS	146.0	0.7	(11.9)	19.4	157.9
HMPRO	143.0	(1.2)	1.4	(25.1)	141.6
WHA	143.0	(0.4)	17.5	20.5	125.4
AOT	122.2	0.0	(1.2)	(6.7)	123.3
BDMS	73.5	0.0	(1.1)	(7.0)	74.6
PTT	71.0	(0.0)	0.1	(15.1)	71.0
EA	68.4	(1.0)	(7.9)	(13.5)	76.3
PTTGC	66.4	(0.5)	3.2	6.9	63.2
OR	64.9	(1.7)	(5.6)	(0.4)	70.4
LH	62.8	(0.8)	(3.8)	6.3	66.6
MINT	61.2	(0.8)	(3.9)	(21.2)	65.2
KTB	55.9	0.5	1.7	16.0	54.1
TOP	54.4	0.5	(1.2)	4.9	55.6
GULF	52.4	(1.7)	0.8	(2.8)	51.7
CRC	51.8	(0.7)	(5.3)	(3.9)	57.1
DELTA	44.7	0.1	2.8	(5.7)	41.9

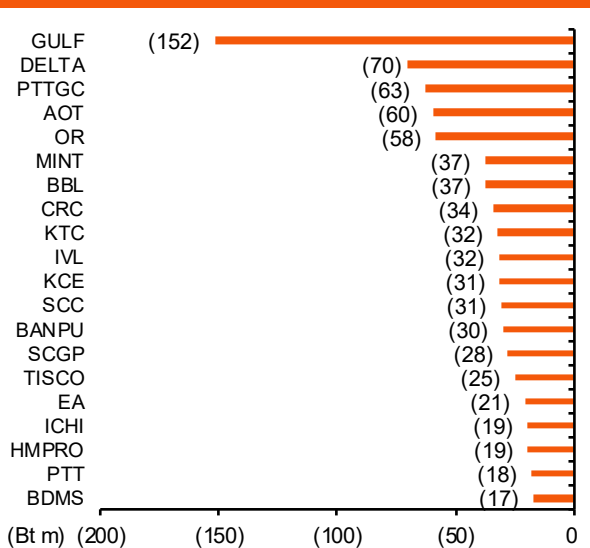
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	7,453	(60)	(0.8)	(2.2)	(3.7)
DELTA	6,928	(70)	(1.0)	19.7	28.6
PTTEP	4,812	71	1.5	1.8	(16.2)
GULF	3,394	(152)	(4.3)	(4.5)	7.8
CPALL	2,859	50	1.8	1.8	(18.5)
SCC	2,849	(31)	(1.1)	(3.2)	(6.0)
KBANK	2,552	(2)	(0.1)	1.4	4.7
PTT	2,362	(18)	(0.7)	(1.4)	(19.4)
TOP	2,327	33	1.4	0.9	(8.4)
BDMS	1,948	(17)	(0.9)	(5.9)	(19.3)
PTTGC	1,794	(63)	(3.4)	7.1	0.5
CRC	1,620	(34)	(2.1)	(3.2)	(6.3)
MINT	1,607	(37)	(2.3)	(3.5)	(31.0)
SCB	1,587	(12)	(0.7)	0.4	(21.6)
TISCO	1,430	(25)	(1.7)	(0.2)	(25.2)
BEM	1,391	13	1.0	1.2	(8.9)
HMPRO	1,387	(19)	(1.4)	2.6	(20.7)
KTB	1,173	17	1.4	4.7	43.0
BANPU	1,141	(30)	(2.6)	(8.1)	(34.0)
INTUCH	1,129	(12)	(1.1)	2.2	(32.7)

Top 20 Short Covering (Daily)

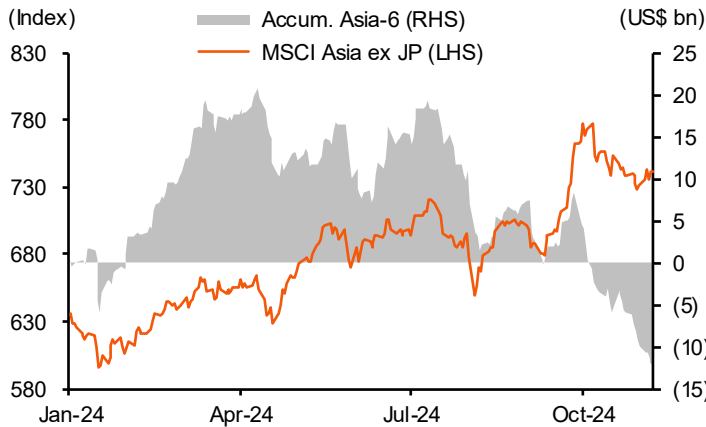


Source: SET data , * Last Trading Day as of 08-Nov-24

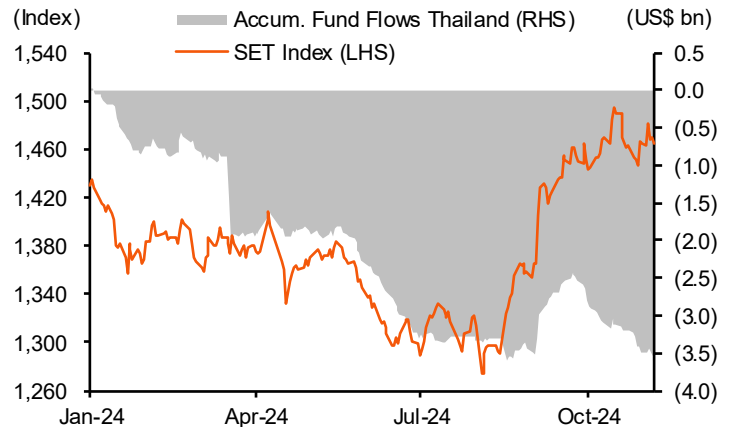
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

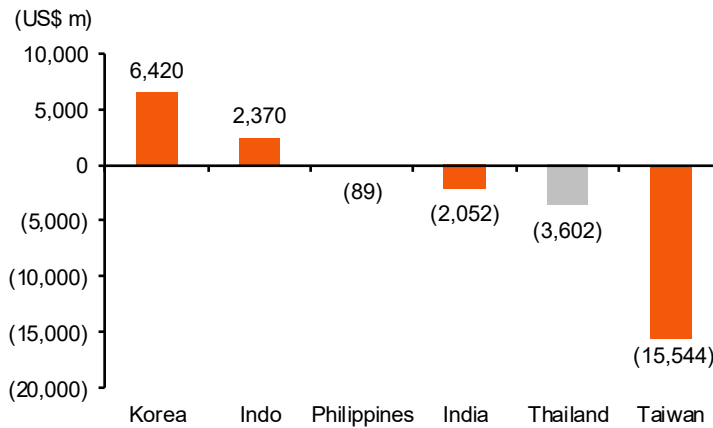
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2024)



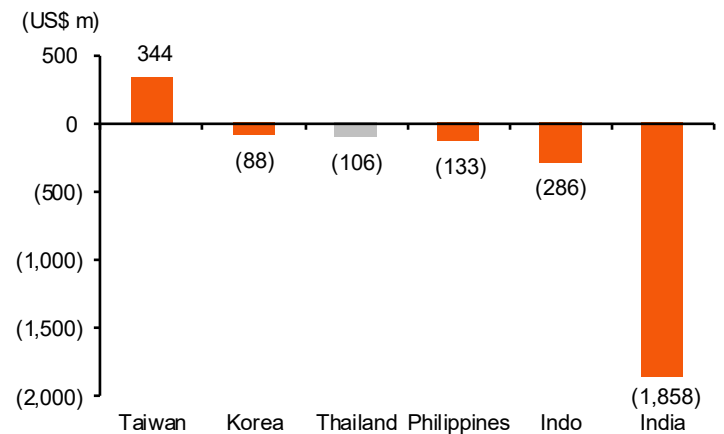
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2024)



Regional Fund Flows (YTD 2024)



Regional Fund Flows (Week To Date, 4-8 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
YTD 2024	(3,602)	(2,052)	2,370	6,420	(89)	(15,544)	(12,497)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
	0.7	5.0	4.1	(25.3)	(7.8)	(22.4)
	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
3.4	10.0	0.2	(3.5)	8.2	31.4	

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
Nov-24	(178)	(1,858)	(294)	(116)	(133)	(324)	(2,902)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	6.6	2.3	(1.9)	(3.0)	5.4	(0.2)
	1.2	(5.8)	0.6	(1.4)	(1.8)	2.7
(0.1)	0.1	(3.8)	0.2	(2.3)	3.2	

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	(286)	(1,135)	(168)	(1,080)	(50)	(1,415)	(4,134)
4-8 Nov 24	(106)	(1,858)	(286)	(88)	(133)	344	(2,128)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	1.8	(0.4)	0.3	1.1	(2.1)	2.7
	1.3	(0.2)	3.2	(0.1)	1.4	2.6
	(1.8)	(2.2)	(0.8)	(0.4)	(1.4)	(0.6)
	0.1	0.4	(2.5)	(1.6)	(2.3)	(2.4)
0.0	(0.3)	(2.9)	0.7	(2.3)	3.4	

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
07-Nov-24	(51)	(668)	(103)	78	(67)	169	(643)
08-Nov-24	(47)	—	(142)	(9)	(32)	(0)	(230)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.1)	(1.2)	(0.3)	1.8	(0.1)	0.8
	1.3	0.9	0.2	(0.5)	1.7	0.6
	(1.0)	1.1	(1.4)	(0.5)	(1.3)	0.5
	0.2	(1.0)	(1.9)	0.0	(2.1)	0.8
(0.3)	(0.1)	0.6	(0.1)	(0.5)	0.6	

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2023	(1.08)	1.24	(0.05)	0.55	(0.47)	0.51	0.50
YTD2024	(0.67)	(0.10)	0.29	0.44	(0.05)	(0.66)	(0.17)

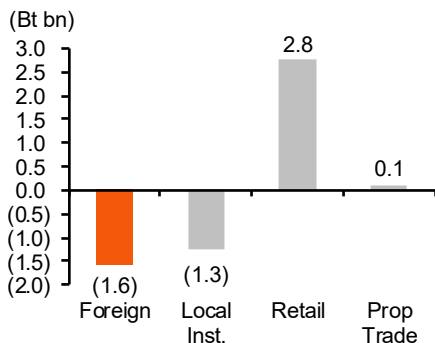
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

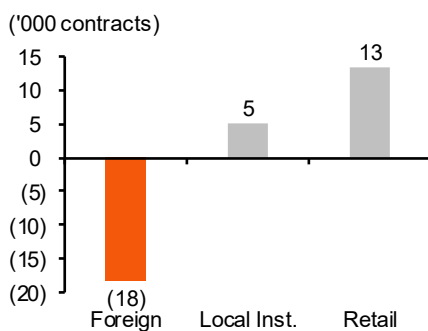
Daily Fund Flows

As of 08-Nov-24 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	23,310	24,892	(1,582)	184,358	202,619	(18,261)	1,489	7,885	(6,396)
Institution Investors	5,997	7,250	(1,253)	119,630	114,669	4,961	10,710	12,301	(1,591)
Retail Investors	16,138	13,388	2,751	253,475	240,175	13,300	345	147	197
Proprietary Trading	3,670	3,586	84	—	—	—	—	—	—

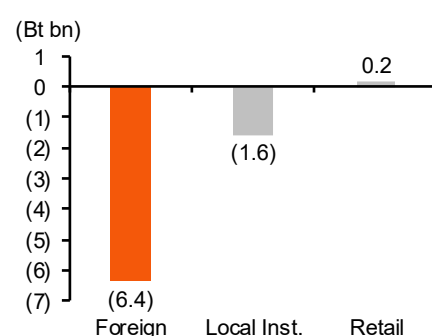
Equity Market (SET)



Futures Market



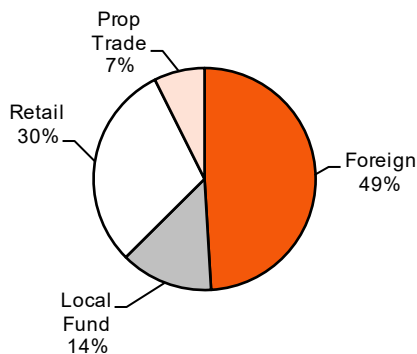
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

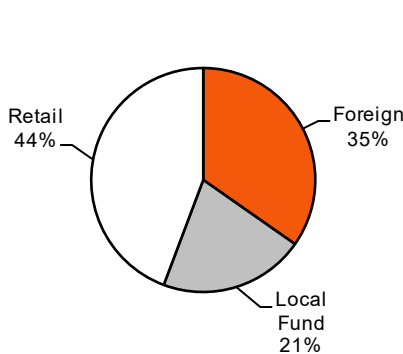
Equity Market

Turnover: Bt49,116m



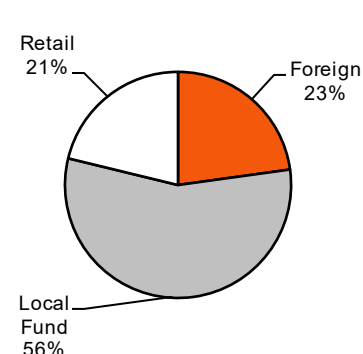
Futures Market

Volume: 557,463 contracts



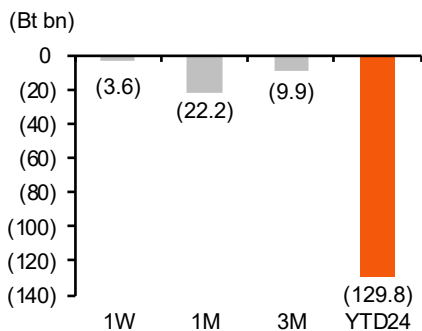
Bond Market

Turnover: Bt32,876m (2 sides B&S)

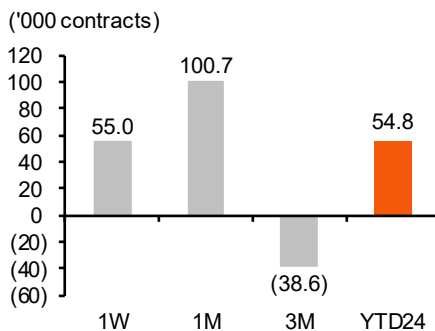


Net Foreign Fund Flows By Market

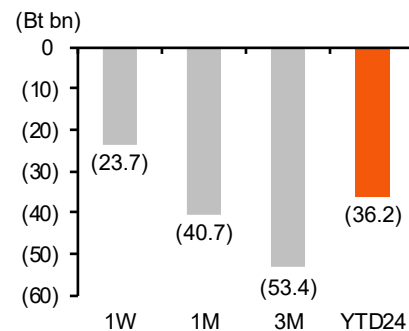
Equity Market



Futures Market



Bond Market



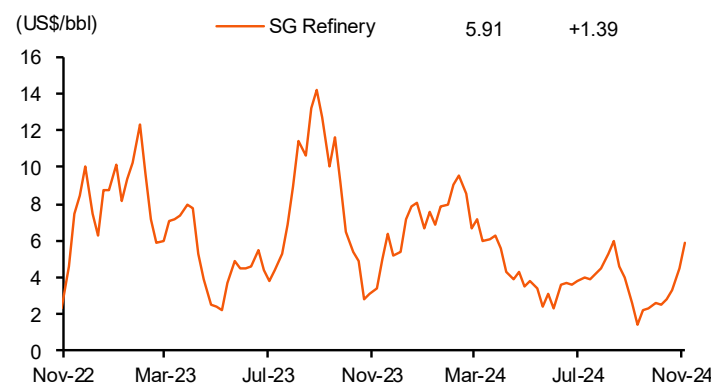
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

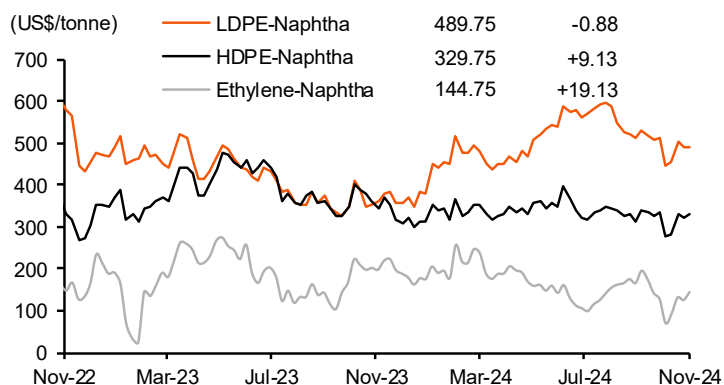
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



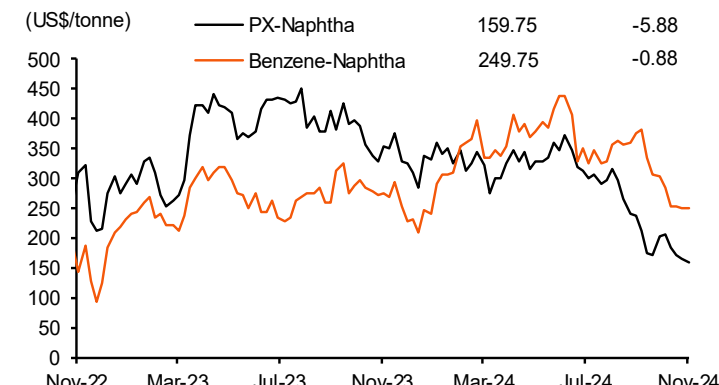
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



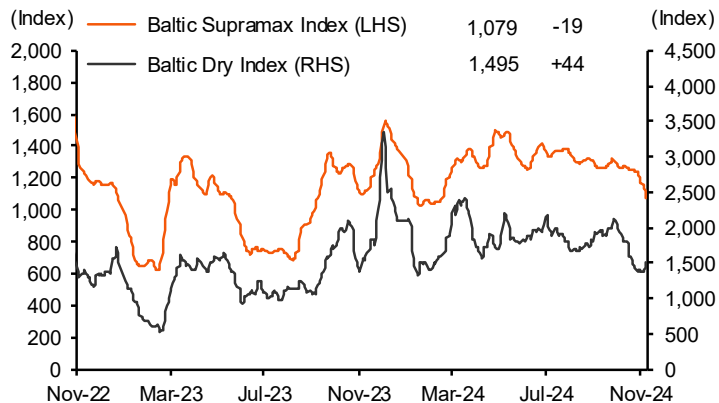
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



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



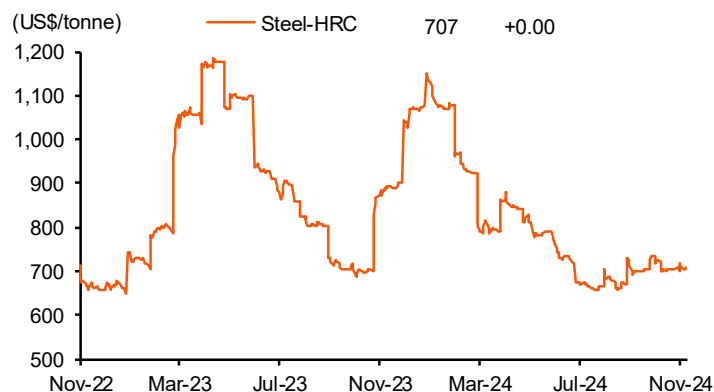
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



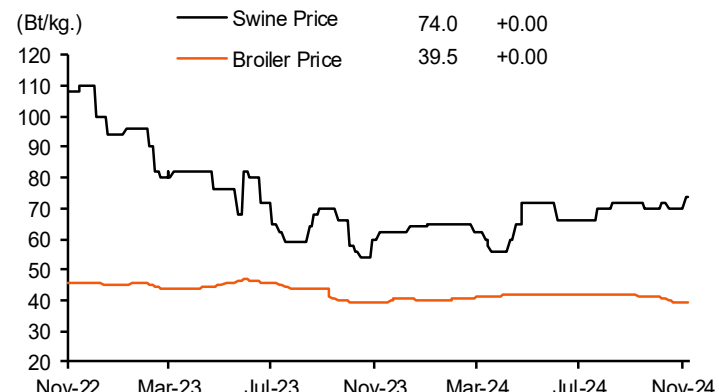
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



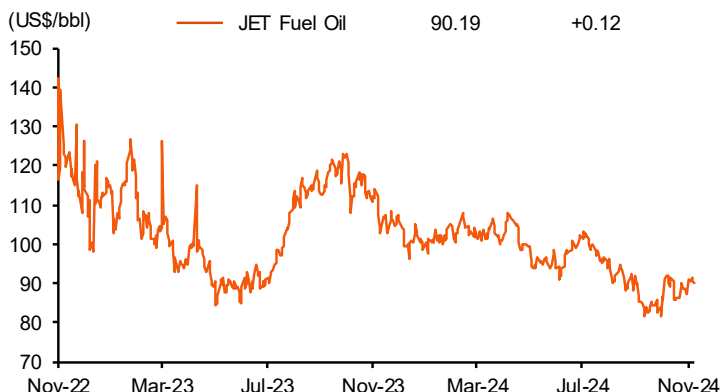
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



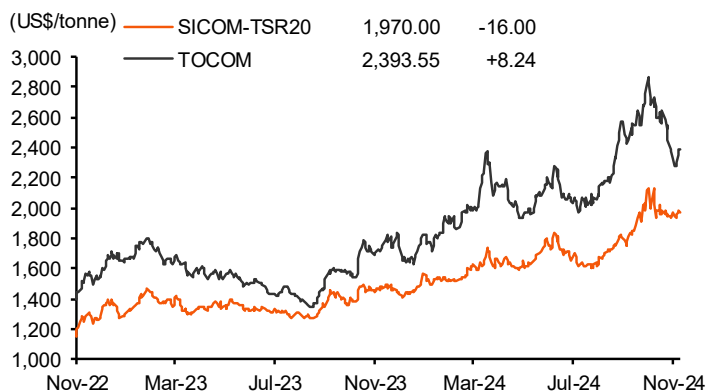
Gold

Source: Bloomberg



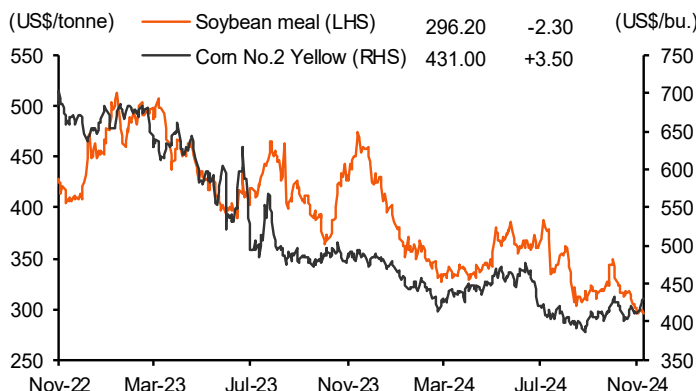
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



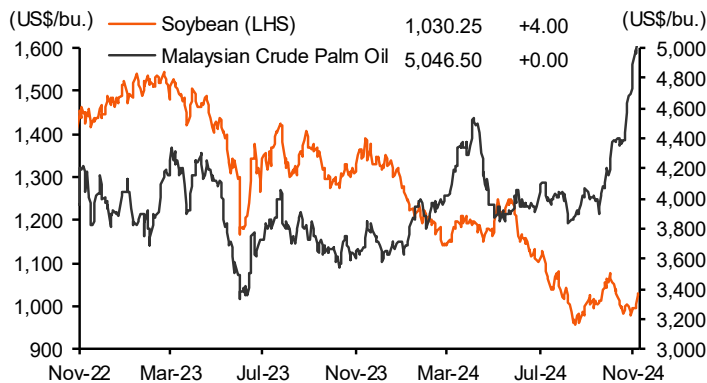
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



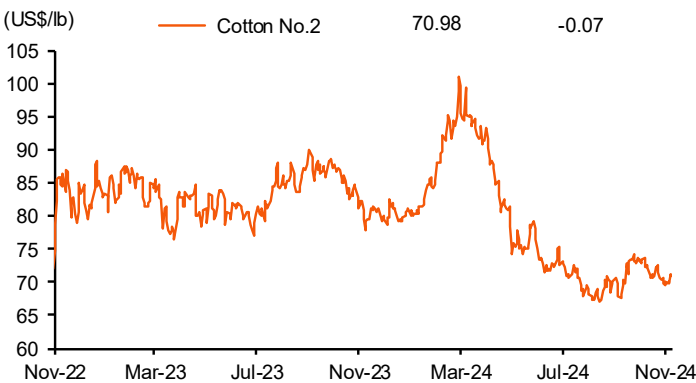
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



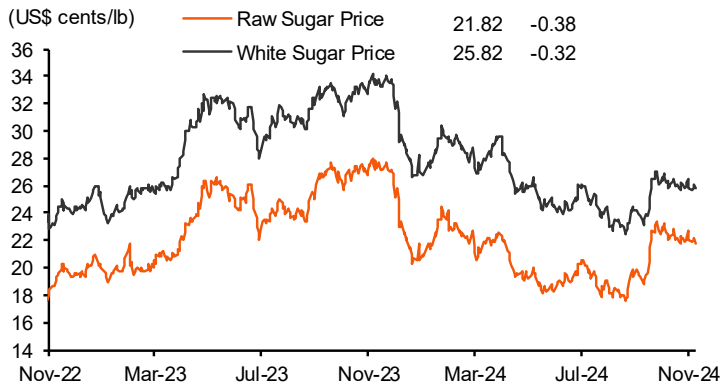
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



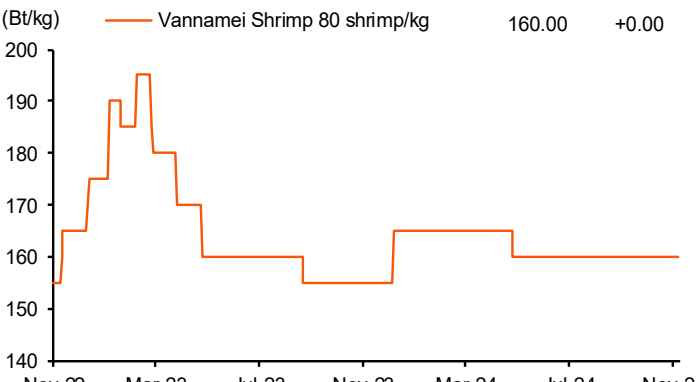
Sugar (KSL, KBS)

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)
BKGI	นาย ศิริยศ เต็มมงคลชัย	07/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	2.65	13,250
JUBILE	นาย วิโรจน์ พรประกฤต	06/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	800	13.50	10,800
JUBILE	นาย วิโรจน์ พรประกฤต	07/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	13.45	134,500
RML	นาย กฤษณ์ ณรงค์เดช	07/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	0.33	330,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
BTS	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ได้มา	หุ้น	2.96	4.48	05/11/67	

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
-	-	-	-	-	-

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	8 Nov	7 Nov	6 Nov	5 Nov	4 Nov
1 DELTA	665.0	(56.6)	49.1	242.1	3.7
2 JMT	255.1	43.1	(103.7)	4.6	(40.1)
3 CPAXT	194.6	25.1	(16.7)	3.6	25.8
4 GULF	181.9	15.7	69.0	(40.4)	96.5
5 RCL	108.3	8.4	0.2	4.1	(1.4)
6 PTTEP	94.6	121.6	(352.5)	(72.1)	5.9
7 BCH	69.1	21.8	6.6	(30.1)	(11.8)
8 KCE	63.7	(2.2)	59.3	(30.8)	(17.0)
9 SCGP	63.5	114.7	(45.8)	(10.2)	5.0
10 EA	53.6	26.7	49.3	(3.0)	(23.4)
11 DITTO	48.7	4.1	(1.4)	(1.4)	(5.9)
12 GPSC	44.7	30.4	(47.0)	(27.4)	(30.9)
13 MINT	29.9	(3.7)	(23.3)	24.4	(15.2)
14 KKP	29.3	29.6	27.7	17.0	9.9
15 SCC	26.8	30.5	(32.5)	(70.6)	8.9
16 TLI	25.2	9.6	1.7	4.0	24.7
17 MTC	24.1	29.6	(51.5)	(55.4)	7.4
18 JMART	19.8	(1.6)	(4.5)	2.7	(0.7)
19 HANA	18.4	54.6	82.9	27.1	2.6
20 GFPT	16.5	(1.1)	(3.9)	1.7	(1.7)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	8 Nov	7 Nov	6 Nov	5 Nov	4 Nov
1 BH	(689.8)	(967.0)	(111.8)	(52.8)	38.6
2 BDMS	(238.1)	(204.4)	57.3	131.4	(32.7)
3 KBANK	(228.3)	152.2	23.4	75.6	(102.8)
4 CPALL	(222.8)	(173.4)	(248.9)	18.2	(93.4)
5 ADVANC	(181.4)	355.5	(272.9)	(27.3)	(37.6)
6 KTB	(158.2)	2.4	(301.9)	(122.8)	(116.3)
7 BTS	(94.1)	(43.8)	0.5	(13.6)	33.1
8 TISCO	(89.3)	(58.8)	(26.2)	0.0	(15.0)
9 SCB	(83.9)	190.4	145.9	(17.3)	(9.5)
10 PTT	(77.3)	(80.5)	(108.9)	28.2	(7.7)
11 PTTGC	(64.6)	84.0	15.4	17.1	(24.0)
12 ITC	(49.2)	(124.5)	22.1	16.5	41.4
13 BBL	(47.2)	(65.4)	(363.8)	(41.5)	(52.9)
14 OR	(44.0)	(17.1)	13.1	19.6	13.3
15 COM7	(41.0)	63.7	11.3	(14.8)	45.7
16 CPF	(39.8)	(73.2)	(64.4)	(9.8)	(28.0)
17 JTS	(37.6)	(7.3)	12.6	2.0	(0.8)
18 STA	(36.8)	(42.9)	3.5	12.0	0.5
19 TRUE	(36.6)	78.5	(90.5)	170.0	164.3
20 TOP	(31.3)	(20.1)	12.5	(12.0)	36.8

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	1,873.6	1,208.6	3,082.2	665.0	29.7
2 BH	327.6	1,017.4	1,345.0	(689.8)	32.4
3 CPALL	531.8	754.6	1,286.4	(222.8)	47.2
4 BDMS	498.3	736.4	1,234.6	(238.1)	38.1
5 GULF	486.6	304.8	791.4	181.9	25.9
6 PTTEP	404.4	309.8	714.2	94.6	28.1
7 TRUE	328.9	365.6	694.5	(36.6)	39.6
8 ADVANC	224.9	406.3	631.2	(181.4)	22.6
9 KBANK	198.9	427.2	626.1	(228.3)	24.0
10 SCC	260.8	234.0	494.8	26.8	22.2
11 BBL	220.6	267.8	488.4	(47.2)	31.5
12 CPF	199.9	239.8	439.7	(39.8)	43.3
13 JMT	344.8	89.7	434.5	255.1	22.3
14 KTB	107.9	266.1	374.0	(158.2)	23.9
15 AOT	177.9	162.3	340.2	15.7	26.3
16 CPAXT	262.9	68.3	331.2	194.6	26.7
17 CCET	165.5	165.4	330.9	0.1	17.3
18 SCB	113.9	197.8	311.8	(83.9)	26.7
19 INTUCH	138.8	148.5	287.3	(9.7)	20.5
20 SCGP	175.1	111.6	286.7	63.5	29.8

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	450.1	1,908.8	23.6
5 KBANK	367.2	2,369.3	15.5
6 BH	115.6	794.9	14.5
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	146.3	1,150.0	12.7
11 CPALL	1,107.0	8,983.1	12.3
12 TRUE	4,249.6	34,552.1	12.3
13 BDMS	1,888.0	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	1,393.0	12,850.0	10.8
19 SIRI	1,812.1	17,293.9	10.5
20 CPF	874.6	8,413.6	10.4

Source: SET

Short Sell (I)

ร.ก.	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ปริมาณการขาย		Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	ร.ก.	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ปริมาณการขาย		Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
		จำนวนหุ้น	มูลค่าการขาย (บาท)						จำนวนหุ้น	มูลค่าการขาย (บาท)			
1	PTTEP	804,900	102,907,200	127.85	127.50	0.28%	46	CPN	104,400	6,554,250	62.78	62.25	0.85%
2	BH	427,400	100,270,500	234.61	231.00	1.56%	47	CHG	2,265,500	6,502,906	2.87	2.92	-1.70%
3	CPALL	1,320,100	84,370,825	63.91	64.00	-0.14%	48	AMATA	209,800	6,355,600	30.29	30.00	0.98%
4	SCC	379,800	75,396,350	198.52	197.00	0.77%	49	LH	1,006,100	5,540,610	5.51	5.50	0.13%
5	HANA	1,966,200	74,300,900	37.79	37.50	0.77%	50	ITC	244,800	5,399,010	22.05	22.10	-0.20%
6	DELTA	372,500	57,158,150	153.44	155.00	-1.00%	51	BJC	214,400	5,075,990	23.68	23.70	-0.10%
7	BOMS	1,937,800	51,592,050	26.62	26.50	0.47%	52	TIDLOR	293,600	4,732,500	16.12	15.90	1.38%
8	TRUE	4,230,300	51,038,020	12.06	12.00	0.54%	53	TCAP	78,300	4,071,600	52.00	51.75	0.48%
9	GULF	730,400	47,699,950	65.31	64.75	0.86%	54	CENTEL	103,900	3,680,200	35.42	35.50	-0.22%
10	KCE	1,232,000	41,867,325	33.98	33.75	0.69%	55	CK	192,100	3,599,030	18.74	18.80	-0.34%
11	CPF	1,667,100	40,951,070	24.56	24.40	0.67%	56	SPALI	180,200	3,467,290	19.24	19.20	0.22%
12	JMT	2,038,400	40,479,560	19.86	20.00	-0.71%	57	SAWAD	80,700	3,263,000	40.43	39.50	2.36%
13	PTTGC	1,295,100	35,312,525	27.27	27.00	0.99%	58	TLI	294,300	3,154,400	10.72	10.70	0.17%
14	ADVANC	119,900	34,024,700	283.78	283.00	0.27%	59	BAM	412,200	2,997,470	7.27	7.20	1.00%
15	HMPRO	3,180,200	30,944,640	9.73	9.70	0.31%	60	DSP	143,900	2,982,550	20.73	20.60	0.61%
16	KTB	1,454,800	30,636,150	21.06	21.00	0.28%	61	ERW	752,200	2,939,006	3.91	3.92	-0.33%
17	AOT	481,900	29,649,250	61.53	61.00	0.86%	62	MTC	60,400	2,907,725	48.14	47.00	2.43%
18	TOP	663,000	28,202,075	42.54	42.75	-0.50%	63	VGI	1,072,300	2,726,508	2.54	2.54	0.11%
19	KBANK	176,900	26,277,900	148.55	148.50	0.03%	64	TKN	261,300	2,655,650	10.16	10.30	-1.33%
20	BCH	1,548,200	25,583,190	16.52	16.60	-0.45%	65	SAPPE	35,600	2,520,900	70.81	70.75	0.09%
21	TISCO	264,100	25,369,550	96.06	96.00	0.06%	66	STGT	231,300	2,468,120	10.67	10.50	1.63%
22	STA	1,142,500	24,276,160	21.25	21.30	-0.24%	67	SIRI	1,281,400	2,313,515	1.81	1.80	0.30%
23	BEM	3,089,000	23,939,750	7.75	7.70	0.65%	68	KTC	49,500	2,292,575	46.31	46.25	0.14%
24	BBL	160,800	23,920,300	148.76	148.50	0.17%	69	JTS	31,400	2,211,150	70.42	67.75	3.94%
25	BGRIM	980,900	20,934,740	21.34	21.30	0.20%	70	GLOBAL	137,800	2,204,800	16.00	15.90	0.63%
26	AWC	5,300,500	19,009,182	3.59	3.62	-0.93%	71	EGCO	17,700	2,046,950	115.65	116.00	-0.30%
27	OR	1,295,300	18,998,590	14.67	14.50	1.15%	72	RATCH	63,900	1,950,025	30.52	30.75	-0.76%
28	WHA	2,698,500	16,127,725	5.98	6.00	-0.39%	73	AAV	653,900	1,883,234	2.88	2.88	0.00%
29	BANPU	2,637,900	15,542,795	5.89	5.80	1.59%	74	TASCO	99,100	1,803,320	18.20	18.30	-0.56%
30	INTUCH	151,000	15,522,750	102.80	102.50	0.29%	75	JMART	118,300	1,779,680	15.04	15.10	-0.37%
31	IVL	535,000	13,969,400	26.11	26.00	0.43%	76	KKP	31,200	1,658,500	53.16	53.00	0.30%
32	BTS	2,828,500	13,835,174	4.89	4.96	-1.38%	77	IRPC	1,034,800	1,480,575	1.43	1.42	0.76%
33	SCGP	503,700	11,941,780	23.71	23.50	0.89%	78	DOHOME	133,300	1,375,790	10.32	10.30	0.20%
34	TTB	6,652,500	11,936,339	1.79	1.79	0.24%	79	MEGA	34,800	1,323,900	38.04	38.25	-0.54%
35	CRC	370,400	11,520,225	31.10	31.25	-0.47%	80	SP50001	62,461	1,285,151	20.58	20.60	-0.12%
36	CBG	135,800	10,909,725	80.34	81.00	-0.82%	81	THCOM	87,800	1,259,160	14.34	14.20	0.99%
37	SPRC	1,645,400	10,777,370	6.55	6.55	0.00%	82	AEOINTS	9,400	1,204,200	128.11	130.00	-1.46%
38	TU	702,800	10,401,440	14.80	14.70	0.68%	83	NER	240,700	1,190,552	4.95	4.92	0.53%
39	BCP	281,500	9,334,275	33.16	33.25	-0.27%	84	SISB	37,000	1,178,575	31.85	31.00	2.75%
40	SCB	78,100	8,971,900	114.88	115.00	-0.11%	85	WHAUP	221,600	1,177,020	5.31	5.35	-0.72%
41	MINT	328,400	8,702,600	26.50	26.25	0.95%	86	BTG	53,000	1,088,350	20.53	20.50	0.17%
42	COM7	324,600	8,690,375	26.77	27.00	-0.84%	87	THG	59,300	1,063,050	17.93	18.10	-0.96%
43	RCL	305,400	8,583,075	28.10	28.75	-2.25%	88	TTA	181,400	1,053,865	5.81	5.80	0.17%
44	PSL	969,400	8,073,730	8.33	8.30	0.34%	89	KAMART	96,800	1,013,200	10.47	10.20	2.62%
45	GPSC	164,000	6,784,250	41.37	41.00	0.90%	90	CCET	143,400	995,565	6.94	6.95	-0.11%

Source: SET

Short Sell (II)

	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
หลักทรัพย์						หลักทรัพย์							
91	MOSHI	21,200	991,650	46.78	48.00	-2.55%	136	THANI	80,000	143,134	1.79	1.78	0.52%
92	ICHI	60,100	989,740	16.47	16.60	-0.79%	137	MAJOR	9,600	133,710	13.93	13.90	0.20%
93	AAI	163,000	984,420	6.04	6.05	-0.18%	138	BBGI	25,600	128,960	5.04	5.20	-3.13%
94	TQM	37,200	939,300	25.25	25.25	0.00%	139	SKY	5,400	127,300	23.57	23.70	-0.53%
95	ORI	203,600	895,740	4.40	4.40	-0.01%	140	QH	60,100	111,786	1.86	1.85	0.54%
96	CKP	255,200	893,200	3.50	3.50	0.00%	141	BYD	108,400	104,066	0.96	0.95	1.05%
97	BA	33,400	860,025	25.75	25.50	0.98%	142	M	3,800	101,650	26.75	26.75	0.00%
98	EA	117,000	808,800	6.91	6.80	1.66%	143	RS	16,600	100,430	6.05	6.10	-0.82%
99	BCPG	129,600	792,940	6.12	6.10	0.30%	144	SHR	45,300	99,660	2.20	2.18	0.92%
100	PLANB	108,300	772,605	7.13	7.10	0.48%	145	FORTH	7,400	95,330	12.88	12.90	-0.14%
101	CPAXT	21,900	766,500	35.00	35.00	0.00%	146	BEC	21,700	87,090	4.01	4.02	-0.17%
102	TVO	30,900	753,030	24.37	24.30	0.29%	147	ACC	88,200	84,097	0.95	0.96	-0.68%
103	MC	64,800	737,040	11.37	11.20	1.55%	148	SAMART	11,600	81,665	7.04	7.00	0.57%
104	ONEE	181,700	703,824	3.87	3.90	-0.68%	149	ASK	5,900	66,960	11.35	11.20	1.33%
105	SAT	60,000	688,060	11.47	11.40	0.59%	150	ROJNA	9,000	65,250	7.25	7.20	0.69%
106	SJWD	60,400	682,510	11.30	11.30	0.00%	151	SPCG	7,200	62,640	8.70	8.70	0.00%
107	DITTO	34,800	661,350	19.00	19.50	-2.54%	152	ETC	28,800	58,550	2.03	2.02	0.64%
108	BPP	55,400	653,720	11.80	11.80	0.00%	153	BLAND	87,600	54,312	0.62	0.62	0.00%
109	GFPT	61,000	648,460	10.63	10.60	0.29%	154	UBE	55,600	45,036	0.81	0.80	1.25%
110	AP	69,800	638,650	9.15	8.95	2.23%	155	AH	2,300	41,420	18.01	18.00	0.05%
111	XO	24,500	561,050	22.90	22.80	0.44%	156	KLINIQ	1,300	39,650	30.50	30.50	0.00%
112	SPA	74,400	514,840	6.92	7.05	-1.85%	157	MEB	1,100	34,100	31.00	31.00	0.00%
113	TIPH	20,200	512,825	25.39	25.50	-0.44%	158	STPI	8,700	33,582	3.86	3.86	0.00%
114	BBIK	11,400	505,975	44.38	44.50	-0.26%	159	SCCC	200	33,400	167.00	164.50	1.52%
115	TFG	123,100	491,070	3.99	4.00	-0.27%	160	NEX	31,400	28,888	0.92	0.92	0.00%
116	SIS	19,900	476,540	23.95	23.80	0.62%	161	PSH	3,200	27,680	8.65	8.65	0.00%
117	ASIAN	50,600	443,990	8.77	8.80	-0.29%	162	ITD	32,100	19,913	0.62	0.61	1.70%
118	BLA	17,600	426,900	24.26	24.20	0.23%	163	SABINA	800	17,440	21.80	21.70	0.46%
119	STECON	45,900	411,205	8.96	8.90	0.66%	164	S	14,000	13,299	0.95	0.94	1.06%
120	PTG	44,600	406,750	9.12	9.20	-0.87%	165	BAFS	800	11,540	14.43	14.60	-1.20%
121	DCC	216,000	399,600	1.85	1.85	0.00%	166	NSL	200	6,350	31.75	32.50	-2.31%
122	RBF	74,200	398,880	5.38	5.40	-0.45%	167	MBK	100	1,940	19.40	19.30	0.52%
123	PR9	15,100	363,070	24.04	24.30	-1.05%	168	KGI	100	438	4.38	4.38	0.00%
124	TOA	20,100	349,830	17.40	17.40	0.03%	169	SCN	300	255	0.85	0.85	0.00%
125	GUNKUL	128,000	325,120	2.54	2.54	0.00%							
126	ILM	18,200	306,820	16.86	16.90	-0.25%							
127	AURA	21,000	299,710	14.27	14.40	-0.89%							
128	TRIPP	96,500	293,360	3.04	3.02	0.66%							
129	EPG	63,300	284,668	4.50	4.48	0.38%							
130	SINGER	24,400	259,830	10.65	10.50	1.42%							
131	LANMA	14,700	236,670	16.10	16.10	0.00%							
132	SNNP	18,800	235,210	12.51	12.40	0.90%							
133	TPIPL	161,600	180,992	1.12	1.12	0.00%							
134	JAS	77,900	179,020	2.30	2.26	1.68%							
135	XPG	150,200	145,694	0.97	0.98	-1.02%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
TRUE-F	1,586,300	19,126,910	12.00	12.00	0.00
BDMS-F	52,000	1,376,500	26.50	26.50	0.00
AOT-F	5,700	349,225	61.00	61.00	0.00
KTB-F	15,600	327,340	21.00	21.00	0.00
SCC-F	100	19,750	197.50	197.00	0.25

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
VAYU1	100,000,000	1,003,000,000	10.03	10.00	0.30	3.00
CPALL	804,500	51,609,403	64.15	64.00	0.23	2.00
TDEX	5,400,000	49,842,000	9.23	9.26	(0.32)	1.00
JTS	269,500	18,258,625	67.75	67.75	0.00	1.00
ADVANC	40,000	11,320,000	283.00	283.00	0.00	1.00
AOT	152,000	9,272,000	61.00	61.00	0.00	1.00
BGRIM	335,700	7,963,550	23.72	21.30	11.36	2.00
GPSC	133,100	5,457,100	41.00	41.00	0.00	1.00
ASW	525,100	4,227,055	8.05	8.05	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 8/11/24

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	
													price
A5-W3	Out	8.300	1:1.0000	175.2%	06/12/2024	3.02	0.01	45.9%	0.00	n.m.	302.00	170.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	19.9%	08/08/2026	3.02	0.12	45.9%	0.43	-71.9%	25.17	19.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ABM-W1	Out	1.800	1:1.0000	40.3%	21/12/2024	1.29	0.01	14.7%	0.00	n.m.	129.00	65.7%	22 Jun 23, 22 Dec23, 22 Jun 24, 22 Dec24
ACC-W2	Out	1.000	1:1.0000	63.5%	16/05/2027	0.96	0.57	69.0%	0.30	88.3%	1.68	158.0%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	162.5%	31/03/2025	0.16	0.02	67.9%	0.00	n.m.	8.00	155.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AKS-W5	Out	0.026	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	6.734	1:1.0395	59.8%	28/12/2024	4.22	0.01	29.9%	0.00	n.m.	438.66	67.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	117.5%	30/05/2025	0.97	0.11	14.4%	0.00	n.m.	8.82	112.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	354.2%	31/05/2026	17.00	2.22	44.0%	0.02	n.m.	7.66	101.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	80.6%	31/03/2026	0.31	0.06	60.3%	0.03	86.3%	5.17	86.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-17.4%	24/06/2025	3.10	1.46	4.3%	1.55	-5.6%	2.12	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	206.7%	13/02/2026	4.36	0.37	15.6%	0.00	n.m.	11.78	82.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	168.8%	01/09/2026	1.89	0.08	6.9%	0.00	n.m.	23.63	59.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	129.6%	12/07/2026	0.61	0.31	115.9%	0.24	29.4%	2.26	140.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	191.6%	21/11/2026	4.96	0.08	36.8%	0.04	117.2%	64.23	42.3%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	287.5%	14/11/2026	0.08	0.01	133.5%	0.03	-60.3%	8.00	88.1%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	0.700	1:1.0000	60.9%	13/08/2025	0.46	0.04	51.9%	0.02	81.9%	11.50	67.7%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	14.0%	12/05/2026	2.00	0.14	8.4%	0.04	290.9%	14.29	24.4%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	77.9%	31/05/2026	0.68	0.21	7.3%	0.00	n.m.	3.24	87.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	8.6%	06/06/2027	1.28	0.89	24.3%	0.74	21.0%	1.44	99.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	181.3%	08/12/2025	3.26	0.17	36.0%	0.00	n.m.	19.18	74.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	0.230	1:1.0000	525.0%	09/06/2026	0.04	0.02	223.6%	0.02	-18.4%	2.00	199.0%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1000.0%	06/07/2028	0.05	0.05	167.3%	0.04	42.5%	1.00	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	960.0%	09/05/2028	0.05	0.03	167.3%	0.03	-7.2%	1.67	157.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	33.7%	15/06/2025	4.04	0.40	29.1%	0.07	462.6%	10.10	65.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
CV-W1	Out	0.500	1:1.0000	170.8%	22/02/2029	0.24	0.15	39.0%	0.03	397.2%	1.60	108.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	31.3%	04/07/2025	0.32	0.02	40.4%	0.01	59.8%	16.00	50.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DEMCO-W7	Out	3.500	1:1.0000	3.2%	07/12/2024	3.40	0.01	14.8%	0.02	-44.3%	340.00	11.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	74.8%	20/05/2025	19.50	0.96	50.3%	0.31	211.0%	24.40	69.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	82.4%	16/07/2025	0.68	0.44	256.5%	0.38	15.4%	1.55	316.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W5	Out	0.550	1:1.0000	33.3%	29/07/2025	0.45	0.05	39.1%	0.02	155.3%	9.00	69.8%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	529.2%	10/03/2025	0.16	0.01	86.1%	0.00	n.m.	23.72	205.1%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1114.3%	31/05/2025	0.21	0.05	171.2%	0.01	534.9%	4.20	262.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EKH-W1	In	5.766	1:1.0927	-8.5%	15/11/2024	6.65	0.35	11.2%	0.87	-59.7%	20.76	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	122.2%	16/06/2027	0.09	0.07	130.5%	0.05	37.1%	1.29	212.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	325.0%	29/06/2025	1.96	0.03	28.1%	0.00	n.m.	65.33	97.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	363.6%	20/06/2025	0.11	0.01	83.8%	0.00	n.m.	11.00	149.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GIFT-W2	In	1.600	1:1.0000	-11.0%	31/12/2024	2.72	0.82	66.0%	1.01	-18.7%	3.32	na	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	14.0%	16/11/2027	1.36	0.55	24.5%	0.32	73.0%	2.47	80.6%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.400	1:1.0000	194.1%	05/02/2027	0.17	0.10	247.7%	0.12	-13.6%	1.70	194.5%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IIG-W1	Out	32.000	1:1.0000	453.8%	22/01/2025	5.85	0.40	30.9%	0.00	n.m.	14.63	253.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2023)
INET-W3	In	4.000	1:1.0000	-15.6%	26/11/2024	4.88	0.12	30.8%	0.74	-83.8%	40.67	na	23 Aug 2024, 25 Nov 2024
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	223.2%	20/06/2025	3.86	0.27	37.7%	0.00	n.m.	23.25	107.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	54.9%	10/10/2031	2.26	0.50	29.7%	0.00	n.m.	4.52	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JCHK-W2	Out	0.030	1:1.0000	100.0%	15/11/2024	0.02	0.01	430.0%	0.00	533.5%	2.00	1385.4%	Last business day of every month (1st on 29 Dec 2023)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	313.6%	26/07/2025	15.10	0.60	38.2%	0.00	n.m.	28.45	102.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	89.760	1:1.0027	349.0%	28/12/2024	20.00	0.05	61.0%	0.00	n.m.	401.07	165.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	580.7%	05/06/2026	1.35	0.19	16.8%	0.00	n.m.	7.11	115.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	147.4%	01/08/2026	1.35	0.24	16.8%	0.00	n.m.	5.63	81.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	29.6%	31/07/2026	1.65	0.44	33.0%	0.17	164.2%	4.28	73.3%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	34.7%	17/03/2026	53.00	1.38	18.7%	0.54	156.1%	38.41	25.0%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	72.9%	17/08/2025	1.29	0.03	11.6%	0.00	n.m.	43.00	48.9%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	142.6%	25/06/2026	1.29	0.13	59.6%	0.10	34.4%	9.92	66.2%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	105.0%	31/01/2025	1.01	0.07	39.0%	0.00	n.m.	14.43	141.1%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MBK-W3	In	2.790	1:1.0754	3.6%	16/11/2024	19.30	18.50	32.2%	17.73	4.4%	1.12	1289.8%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-1.3%	15/05/2025	19.30	16.90	32.2%	16.72	1.1%	1.19	164.7%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
META-W7	Out	0.360	1:1.0000	164.3%	31/12/2024	0.14	0.01	63.8%	0.00	n.m.	14.00	216.8%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	0.7%	21/08/2026	13.70	3.80	27.0%	2.80	35.6%	3.61	56.0%	21 Aug 2026
MILL-W7	Out	0.400	1:1.0000	310.0%	14/12/2024	0.10	0.01	136.8%	0.00	n.m.	10.00	374.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	-5.0%	29/04/2025	1.20	0.14	25.5%	0.15	-6.1%	8.57	11.5%	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	550.0%	26/11/2025	0.04	0.01	305.1%	0.02	-58.6%	4.00	177.2%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	26.8%	15/05/2026	4.92	0.74	15.2%	0.07	972.7%	6.65	53.6%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NUSA-W5	Out	1.000	1:1.0000	300.0%	04/07/2025	0.26	0.04	49.7%	0.00	n.m.	6.50	164.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	119.1%	15/12/2025	1.41	0.09	12.2%	0.00	n.m.	15.67	67.2%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W1	Out	3.000	1:1.0000	840.6%	30/11/2024	0.32	0.01	40.4%	0.00	n.m.	32.00	489.7%	31 May 2023, 29 Nov 2024
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	14.2%	13/01/2025	7.10	0.11	34.3%	0.12	-11.7%	64.55	32.7%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	12.8%	19/08/2026	0.86	0.75	115.9%	0.60	24.7%	1.15	na	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W1	In	4.465	1:1.1199	-1.0%	16/11/2024	9.00	4.98	30.1%	5.07	-1.8%	2.02	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)

Warrant Table (II)

As of 8/11/24

	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
A5-W3	Out	8.300	1:1.0000	175.2%	06/12/2024	3.02	0.01	45.9%	0.00	n.m.	302.00	170.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	328.1%	01/06/2026	0.32	0.07	48.7%	0.00	n.m.	4.57	126.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SSP-W2	Out	16.529	1:1.2100	186.7%	22/05/2025	5.80	0.12	16.0%	0.00	n.m.	58.48	90.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	44.7%	24/05/2028	0.47	0.18	33.6%	0.11	60.6%	2.61	56.4%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	15.000	1:1.0000	271.0%	22/06/2026	4.14	0.36	42.5%	0.01	n.m.	11.50	83.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	15.5%	15/05/2027	4.00	0.82	10.4%	0.46	77.8%	4.88	28.4%	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	173.4%	0.04	-15.1%	2.67	154.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W1	In	1.000	1:1.0000	-14.6%	28/02/2025	2.54	1.17	19.8%	1.35	-13.6%	2.17	na	28 Feb 2025
TH-W3	Out	1.000	1:1.0000	28.3%	19/06/2025	0.92	0.18	33.9%	0.06	208.4%	5.11	85.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TMC-W2	Out	2.000	1:1.0000	77.3%	10/07/2025	1.19	0.11	23.6%	0.00	n.m.	10.82	89.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 29 Sep 2023)
TMI-W2	In	1.000	1:1.0000	1.0%	31/12/2024	1.00	0.01	39.0%	0.04	-74.3%	100.00	10.1%	29 Mar 2024, 30 Dec 2024
TNI-W1	Out	2.500	1:1.0000	98.5%	24/05/2025	1.31	0.10	23.0%	0.00	n.m.	13.10	99.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	82.8%	14/06/2025	0.29	0.03	87.7%	0.03	8.1%	9.67	90.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	585.1%	30/10/2025	0.41	0.09	93.4%	0.00	n.m.	5.01	193.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	1.1%	10/05/2025	1.79	0.86	13.5%	0.80	8.0%	2.08	87.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	388.9%	13/06/2025	0.18	0.03	48.8%	0.00	n.m.	6.00	185.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TVDH-W4	Out	0.400	1:1.0000	127.8%	31/12/2024	0.18	0.01	48.8%	0.00	n.m.	18.00	176.7%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	225.0%	25/07/2026	0.04	0.01	373.6%	0.04	-71.5%	4.00	108.3%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	425.0%	25/07/2029	0.04	0.01	373.6%	0.04	-72.2%	4.00	75.6%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	11.730	1:1.0145	364.9%	23/05/2027	2.54	0.08	53.8%	0.06	31.2%	32.21	56.9%	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	19.2%	0.00	n.m.	45.25	48.3%	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	21.3%	2.43	43.9%	2.94	51.7%	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	119.4%	0.03	-12.8%	3.81	106.4%	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	119.4%	0.06	-29.9%	2.75	87.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIHK-W3	Out	4.000	1:1.0000	272.5%	06/05/2026	1.09	0.06	20.9%	0.00	n.m.	18.17	83.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
W-W6	Out	1.500	1:1.0000	148.5%	05/01/2027	0.68	0.19	64.0%	0.10	83.2%	3.58	86.5%	4 Jan 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	124.2%	31/03/2027	1.98	0.19	34.3%	0.05	314.3%	10.42	54.5%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ค่าไร้ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอร์แรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สิ่ขี้นมา 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 ไร่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มากี่

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไร่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มากี่

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นแม่จำนวน

Calendar

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11	12	13	14	15
<p>New listing: DW BABA41C2503A BDMS11C2502A BGRIM11C2502A BH19P2504A DELTA19P2504A EA13C2503A GPSC11C2502A HANA19P2504A HSI28P2501E IVL11C2502A JMT19C2504A KCE11C2502A MEITUA41P2503A OR13C2503A</p> <p>New Share Trading META 279 m shares (PP @1.19) W 121.5 m shares (PP @0.65) RML 0.74 m shares (PPO 9.38:1 @0.42)</p> <p>XD: LHPF@0.140000 LHSC@0.170000</p> <p>XR: TRC 3.5:1@2.400000</p> <p>Events:</p>	<p>Last trading: A5-W3 AKS-W5 DEMCO-W7</p> <p>Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนต.ค.จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐฯ (NFIB) US-การคาดการณ์เงินเฟ้อของ ผู้บริโภคเดือนต.ค.</p>	<p>XD: PCC@0.070000 RAM@0.150000</p> <p>XE: A5-W3 1:1@8.300000 AKS-W5 1:1.07@0.026000 DEMCO-W7 1:1@3.500000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนต.ค.</p>	<p>XD: DBS19@0.000000 DIF@0.222200 POPF@0.290000 TSTE@0.040000</p> <p>XW: HEALTH 2:1@Free</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนต.ค.</p>	<p>XD: SBUX80X@0.000000</p> <p>XR: ACC 3:1@0.600000</p> <p>Delisted: EKH-W1 JCKH-W2</p> <p>Events:</p>
18	19	20	21	22
<p>XD: DCC@0.020000</p> <p>Delisted: MBK-W3 PRG-W1</p> <p>Events:</p>	<p>XD: ANI@0.200000 CPNCG@0.250800 INETREIT@0.200000 KTBSTMR@0.176000 TPCH@0.128000</p> <p>XR: HYDRO 1:4@0.100000</p> <p>Last trading: MILL-W7</p> <p>Events:</p>	<p>XD: BOFFICE@0.151500 ICN@0.100000 SRS@0.075000 SUN@0.150000</p> <p>XE: MILL-W7 1:1@0.400000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: DDD@0.100000 M-II@0.175000 MSFT80X@0.000000 PSL@0.100000 RCL@0.500000 SAV@0.300000 SPRIME@0.125000 UAC@0.250000 WHA@0.066900 WHAIR@0.222900 WHAUP@0.060000</p> <p>XR: HEALTH 1:2@2.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: AMATAR@0.160000</p> <p>Events:</p>

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
25	26	27	28	29
XD: SIA19@0.000000 Events:	Last trading: ABM-W1 Delisted: INET-W3 Events:	XE: ABM-W1 1:1@1.800000 Delisted: SCN-W3 Events: US-EIA petroleum report	 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: KO80X@0.000000 Events:

DECEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
Last trading: APURE-W3 JMT-W4 Delisted: PEER-W1 Events:	XD: TNH@0.600000 XE: JMT-W4 1:1.00267@89.75998 Last trading: GIFT-W2 META-W7 TMI-W2 TVDH-W4 Events:	XE: GIFT-W2 1:1@1.600000 META-W7 1:1@0.360000 TMI-W2 1:1@1.000000 TVDH-W4 1:1@0.400000 XW: B52 2.0533534129:1@Free Events: US-EIA petroleum report	 Holiday Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BKNG80X@0.000000 Last trading: TVDH-W4 Events:
9	10	11	12	13
XD: GOOG80X@0.000000 Delisted: A5-W3 AKS-W5 DEMCO-W7 Events:	 Holiday Events:	 Events: US-EIA petroleum report	XW: NDR 2:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	 Events:
16	17	18	19	20
XW: TGE 20:1@Free Events:	 Events:	 Events: US-EIA petroleum report	 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	 Events:
23	24	25	26	27
Delisted: ABM-W1 Events:	XW: COMAN 2:1@Free Events:	 Events: US-EIA petroleum report	 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	 Events:

Disclaimers

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants 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, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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