



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,456.5	-0.6%	Foreign	-0.8	-19.0	-130.6	PE (x)	17.0	15.3	13.8
MAI Index	331.4	-1.3%	Retail	+1.3	+6.6	+91.7	Norm EPS growth (%)	9.5	10.9	10.8
Turnover (Bt m)	39,743	-19.1%	Institutes	-0.3	+12.5	+39.0	P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,125	-0.6%	Proprietary	-0.3	-0.1	-0.1	Yield (%)	3.1	3.4	3.8

\* SET data only      \*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,450-1,466

SET ปรับลดลง -0.56% ปิด 1,456.47 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขายต่อ 756 ล้านบาท

### เรามองอย่างไร:

SET อยู่ในช่วงการ "สร้างฐาน" ต่อไปก่อน โดยถ้าพิจารณาในเชิงเทคนิค จะเริ่มมีสัญญาณ "กลับตัว" ก็ต่อเมื่อสามารถยืนได้เหนือ 1,466 จุด ด้วยปริมาณการซื้อขายที่มากกว่า 4 หมื่นล้านบาท ซึ่งเรายังคงมุมมอง "บวก" ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจปลายปี ที่เป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยว มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปลายปี และเม็ดเงินจากวายุภักษ์ + TESG... สำหรับตลาดหุ้น US ทำจุดสูงสุดใหม่ DJ +0.69%, Nasdaq +0.06% ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent อ่อนตัว -2.8% ผิดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน

**ท่าอะไรดี:** 1) "ซื้อ" กลุ่ม Consumption Play อิงกับการบริโภคภาคในประเทศ คาดรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อปลายปีเพิ่มเติม โดยเน้นไปที่กลุ่มค้าปลีก-ท่องเที่ยว ที่กำไรเติบโตได้ดี ชอบ CPALL **COM7** CBG SPA และ **MINT** (ธุรกิจโรงแรมในยุโรป ผ่าน NH ออกมาดีกว่าคาด)

2) "ซื้อ" กลุ่ม Defensive Play ชอบ **PR9** ที่มีการเติบโตผ่านการทำตลาดกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติได้ดีมาก และ "ซื้อ" **CKP** ที่แนวรับ 3.4 +/- บาท คาดเริ่มเห็นการกลับมาโตแบบ y-y อีกครั้งตั้งแต่ 3Q24 เป็นต้นไป



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล  
วิษณุ ธรรมบำรุง

## Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

### Fundamental: (หน้า 5)

**SAWAD** "ถือ" พื้นฐาน 43 บาท (เดิม "ซื้อ" 45.5) สภาพคล่องในการออกหุ้นที่ลดลงจำกัดการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อ ทำให้แม้คุณภาพสินทรัพย์ดูดีขึ้น แต่ยังคงปรับกำไรปี 2024-26 ลงเฉลี่ย 8% จากคาดเดิม มองกำไรจะเริ่มกลับมาขยายตัว 11% ปีหน้า และ 19% ปี 2026 ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

**KCE** "ถือ" พื้นฐาน 34 บาท (เดิม 40.0) ยอดขายรถยนต์ในตลาดหลักของ KCE อ่อนแอ ทำให้ต้องปรับกำไรปี 2024-25 ลง 5-8% ยังไม่มี catalyst ที่น่าสนใจลงทุน แนะนำ "ถือ"

### ผลการดำเนินงาน 3Q24:

**ดีกว่าคาด:** **IVL** กำไรปกติ 3 พันล้าน ดีกว่าคาด จาก integrated PET spread ที่เพิ่มขึ้น และการประหยัดต้นทุน, **PR9** กำไร 208 ล้าน +49% y-y ดีกว่าคาดมาก จากทั้งรายได้และอัตรากำไรที่ดีขึ้น, **VGI** กำไรปกติ 78 ล้าน พลิกจากขาดทุน y-y

**ใกล้เคียงคาด:** **BA** กำไรจากการดำเนินงาน 909 ล้าน +19% y-y แต่เนื่องจากผลของ FX Loss ทำให้กำไรสุทธิหดตัว 65% y-y, **CKP** กำไรปกติ 610 ล้าน -30% y-y, **MOSHI** กำไร 108 ล้าน +30% y-y, **SNNP**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	44,293	↑ +304.1	+0.7
Nasdaq	19,299	↑ +12.0	+0.1
DAX	19,449	↑ +233.1	+1.2
Brent (US\$/bbl)	71.83	↓ -2.0	-2.8
GRM (US\$/bbl)	6.02	↑ +0.1	+1.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	142.25	↓ -1.1	-0.8
Gold (US\$/oz)	2,618	↓ -77.1	-2.9
US 10-Year	4.30	↑ +0.0	+0.0
US 2-Year	4.25	↑ +0.0	+0.0
TH 10-Year	2.44	↑ +0.0	+0.1
B/US\$	34.35	↑ +0.0	+0.1

Source: Bloomberg

## Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,450-1,465

แกว่งยัดเยื่อ และผันผวนในด้าน Cycle: (The Technical Story)

SET แกว่งยัดเยื่อและผันผวนในเขตด้าน Cycle โดยอาจมีแนวรับที่ 1,447-1,450 จุด และในกรณีที่ยืนไม่ได้ อาจถดถอยต่อไปที่ 1,443 หรือ 1,432 จุด ที่ต้องทนแกว่งดูอาการต่อไปก่อน

### แนะนำ

**BLA** ซื้อเพิ่มที่ 23.9 เล็งไปขายที่ 25.5/27.0

**ADVANC** ซื้ออีกส่วนเมื่อทะลุ 288 เล็งไปขายที่ 299/310

**JMT** ซื้อส่วนหนึ่งเมื่อทะลุ 20.4 เล็งไปขายที่ 22.0/23.7

**TradeCode:** (ดูรายงาน Trade Code)

**CPAXT** "Let Profit Run" ทดสอบแนว Breakout ด้าน 36.75/38.0

**COM7** "Let Profit Run" พื้นจากแนวรับ ด้าน 28.25/30.0

**SPA** "เริ่มสะสม" กลับตัวขึ้น ด้าน 7.25/7.45

## Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

### SET50 Futures:

แนะนำ "Trading" สัญญา S50Z24 ในกรอบ 928-950 จุด รอสัญญาณการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

### Block Trade:

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

การขายสาขาหนุนการเพิ่มส่วนแบ่งตลาด Consumer IT ภายในประเทศ ประกอบกับการตอบรับ iPhone ตัวใหม่ที่ดี จะหนุนกำไร 3Q24 ออกมาที่ 700 ล้าน +15% y-y และด้วยการเข้าสู่วงจรเปลี่ยนโทรศัพท์มือถือใหม่ (Replacement Cycle) จะหนุนกำไร 4Q24 ที่ 1000 ล้าน +52% y-y ที่ PE25 15x ดู "ไม่แพง" แนะนำ "ซื้อ" ด้วยเป้าหมายระยะสั้น 28.25/30.0 บาท

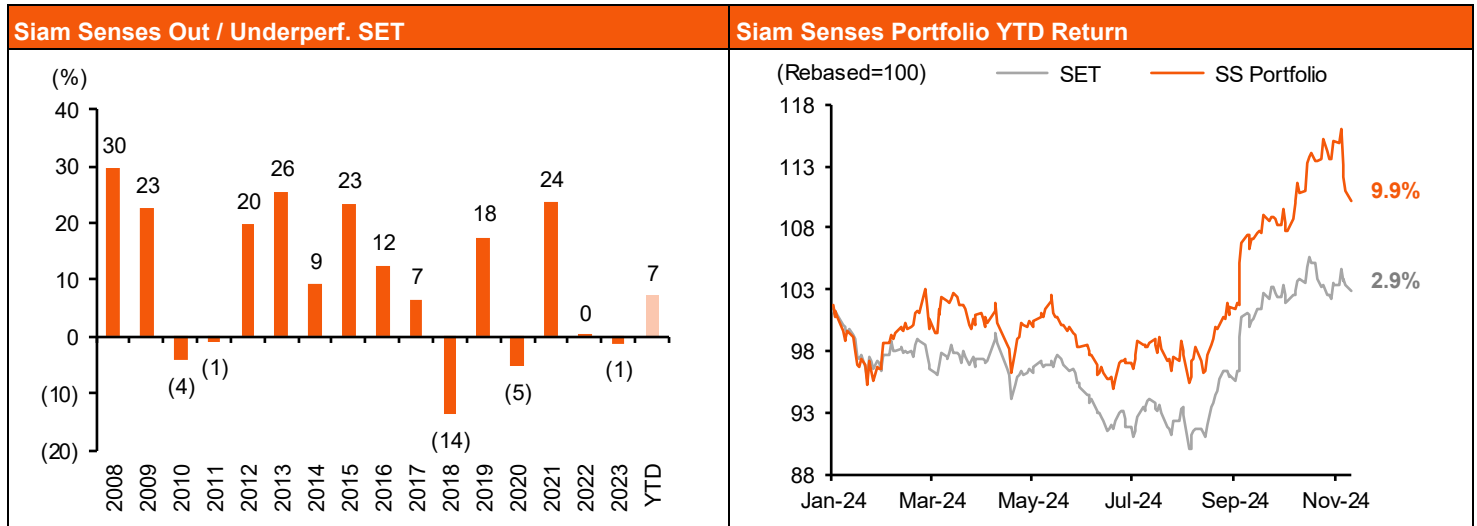
# Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
					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	60.8	70.0	15.2	112.0	19.9	44.3	36.9	1.4	1.6
BH	BUY	225.0	310.0	37.8	15.5	6.9	22.2	20.8	2.7	3.1
COM7	BUY	27.5	32.0	16.4	11.5	24.2	19.9	16.0	3.0	3.7
CPALL	BUY	63.3	73.0	15.4	33.3	17.5	24.2	20.6	2.1	2.4
MINT	BUY	26.3	44.0	67.6	14.0	16.7	22.6	19.3	1.6	2.1
MTC	BUY	47.3	53.0	12.2	20.8	23.0	16.9	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	5.6	6.3	12.5	11.5	16.9	17.0	14.5	2.4	2.8

Source: Thanachart estimates, Closing price 11-Nov-24

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

## หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดึ้นนิคมฯจากความต้งการกระจายฐานการผลิต 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 การขยายตัวสินเชื่ที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SISB:** เติบโตสูงต่อเนื่องจากครอบครัวสมัยใหม่ที่ต้งการส่งลูกเข้าศึกษาในโรงเรียนนานาชาติ ด้วยกลยุทธ์การเสนอราคาที่เหมาะสมและขยายไปยังพื้นที่รอบนอกกรุงเทพฯ
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดึ้นนิคมฯจากความต้งการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

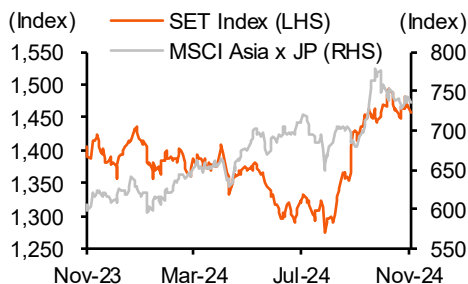
# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,456.5	-8.2	-0.6	39,743
SET50 Index	936.9	-4.6	-0.5	23,278
SET100 Index	2,027.2	-11.7	-0.6	30,510
SETHD Index	1,175.4	-11.8	-1.0	10,241
MAI Index	331.4	-4.3	-1.3	1,394

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.76	-18.96	-130.58
Retail	+1.32	+6.62	+91.70
Institutes	-0.27	+12.48	+38.98
Proprietary	-0.29	-0.14	-0.11

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-22	-846	-3,623
India	—	-10,945	-2,473
Indonesia	-97	-721	+2,272
Korea	-344	-3,434	+6,076
Philippines	-13	+22	-101
Taiwan	-5	+1,218	-15,550
Asia-6	-482	-14,705	-13,399

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	17.0	15.3	13.8
Norm EPS gw (%)	9.5	10.9	10.8
EV/EBITDA (x)	9.7	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	44,293.13	+304.14	+0.7
NASDAQ	19,298.76	+11.98	+0.1
FTSE	8,125.19	+52.80	+0.7
SHCOMP	3,470.07	+17.77	+0.5
Hang Seng	20,426.93	-301.26	-1.5
FTSSI (Sing)	3,739.47	+15.10	+0.4
KOSPI	2,531.66	-29.49	-1.2
JCI (Indonesia)	7,266.46	-20.73	-0.3
MSCI Asia	171.82	-1.65	-0.9
MSCI Asia x JP	734.14	-6.59	-0.9
MSCI World	3,795.30	+4.07	+0.1

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	105.49	+0.50	+0.5
Bt/US\$ - on shore	34.35	+0.05	+0.1
EUR/US\$	0.94	+0.00	+0.2
100JPY/US\$	153.75	+0.06	+0.0
10Y bond yield – TH	2.44	+0.00	+0.1
10Y bond yield – US	4.30	+0.00	+0.0

## Commodities

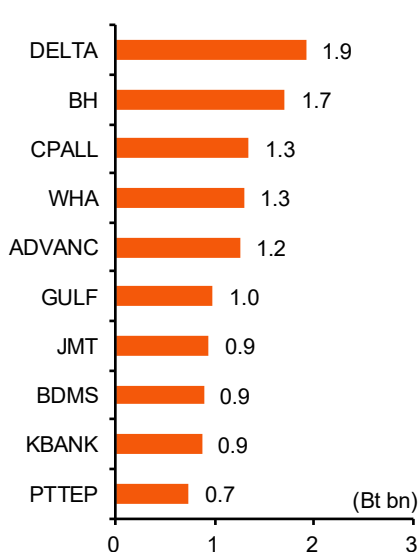
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	68.04	-2.34	-3.3
BRENT (US\$/bbl)	71.83	-2.04	-2.8
DUBAI (US\$/bbl)	72.43	-1.40	-1.9
JET Fuel (US\$/bbl)	89.50	-0.69	-0.7
Baltic Dry Index	1,558.00	+63.00	+4.2
Baltic Supramax Index	1,064.00	-15.00	-1.4
SG GRM (US\$/bbl) **	6.02	+0.11	+1.9
Gold (US\$/oz)	2,617.70	-77.10	-2.9
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	142.25	-1.10	-0.8
Cotton (US\$/bbl)	72.20	-1.05	-1.4

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

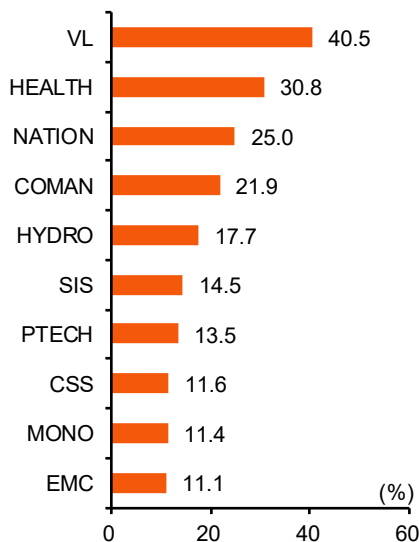
HDPE-Naphtha	341.50	+11.75	+3.6
Ethylene-Naphtha	171.50	+26.75	+18.5
PX-Naphtha	161.50	+1.75	+1.1
BZ-Naphtha	241.50	-8.25	-3.3
Steel-HRC	698.00	-9.00	-1.3
Rubber SICOM TSR20	1,959.00	-11.00	-0.6
Rubber TOCOM	2,361.58	-31.97	-1.3
Soybean (US\$/bu)	1,022.25	-8.00	-0.8
Malaysian Crude Palm	5,070.50	+0.00	+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)	21.36	-0.46	-2.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	25.46	-0.36	-1.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

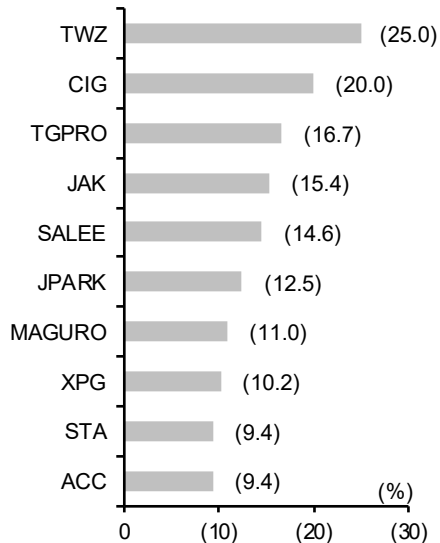
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

<b>24CS</b> 0	ปรับโครงสร้างธุรกิจครั้งใหญ่ ลุยซื้อ 4 บริษัท ถือหุ้น 100% มูลค่ารวม 220 ล้านบาท เพิ่มทุน PP แลกหุ้น ประกาศแจกวอร์แรนต์ 1 และ 2 ให้ผู้ถือหุ้นเดิม จ่อรับรู้อย่างได้ทันทีเต็มปี 2025 พร้อมเทิร์นอะราวด์	(ทันหุ้น)
<b>AUCT</b> +	อวดจบ 9 เดือน มาร์จิ้น 507.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.18 ล้านบาท หรือ 11.5% ส่วนไตรมาส 3Q24 โภจรายได้ 325.17 ล้านบาท กำไร 93.02 ล้านบาท ฟากผู้บริหารเผย ปัจจัยหนุนให้ปริมาณรถไหลเข้าสู่ธุรกิจประมูล	(ทันหุ้น)
<b>CBG</b> +	เผยเครื่องตีมูลค่าการขาดตรงขาด ดันยอดขายไตรมาส 3Q24 โต และยังสามารถครองส่วนแบ่งการตลาดได้อย่างแข็งแกร่ง ผู้บริหาร "ร่วมธรรม เสถียรธรรมะ" มั่นใจโค้งส่งท้ายปี 2024 ยังโตต่อเนื่อง จากยอดขายในประเทศและต่างประเทศหนุน	(ทันหุ้น)
<b>ICHI</b> +	กำไรสุทธิ 9 เดือน 1.09 พันล้านบาท โต 36.6% y-y แรงหนุน "กลุ่มชาพร้อมดื่ม-ชาสมุนไพร-น้ำต่าง" ยอดขายเด่น ดันรายได้เพิ่ม 10.9% ประกาศปันผล 0.60 บาท กำหนดจ่าย 6 ธ.ค.นี้ ซึ่งจ่ายต่อเนื่อง 10 ปี ดอกย้ำหุ้นปันผล คงเป้ารายได้ปีนี้ 9 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>ITEL</b> +	มั่นใจไตรมาสสุดท้ายของปี 2024 หนุนทั้งปี 2024 โตทะลุเป้า พร้อมเผยผลประกอบการไตรมาส 3Q24 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2Q24 ถึง 51% เปิดแผนปี 2025 เดินหน้าพัฒนาและยกระดับบริการผ่านกลยุทธ์ New S-Curve ด้วยเทคโนโลยีที่ล้ำสมัย เพื่อขยายฐานบริการที่ครบวงจร	(ทันหุ้น)
<b>IVL</b> +	โซว์บไตรมาส 3Q24 ดีกว่าประมาณการพลิกมีกำไรสุทธิ ที่ 1,504.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 669.92% หนุนจากยอดขายที่เติบโต และความสามารถในการลดต้นทุนการดำเนินงาน ย้ำกลยุทธ์ขยายฐานการตลาดเร่งยอดขายให้เติบโตต่อเนื่อง ควบคู่การปรับโครงสร้างองค์กรลดต้นทุนการผลิต	(ทันหุ้น)
<b>PLT</b> +	โซว์ฟอร์มเด่น ผลงานงวดไตรมาส 3Q24 ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 17.53 ล้านบาท พุ่งขึ้น 145% รับปัจจัยหนุน เริ่มรับรู้อย่างได้เร็วใหม่ บริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น ฟากผู้บริหารวางกลยุทธ์ขยายฐานธุรกิจ พร้อมพัฒนากองเรือเต็มที	(ทันหุ้น)
<b>STA</b> +	มองไตรมาสสุดท้ายโตต่อเนื่อง คาดการณ์ปริมาณการขายเพิ่มสูงขึ้น คาดราคาขายยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีก หลังขยับขึ้นในเดือนค.ค.ที่ผ่านมา พร้อมเผยผลงานไตรมาส 3Q24 ทำกำไรสุทธิ 517.3 ล้านบาท พุ่งแรง 226.1% y-y รับปริมาณขายทางธรรมชาติรวมทะลุ 3.8 แสนตัน เพิ่มขึ้นถึง 53.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และราคาขายทางธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นติดต่อกัน 6 ไตรมาส จับตา EUDR ดีมานด์ตลาดยุโรปหนุนอนาคตแกร่ง	(ทันหุ้น)
<b>SUN</b> +	อัตรบลูพัฒนาบรรจุภัณฑ์ข้าวโพดหวานใหม่ในกล่อง Tetra Pak มูลค่า 300-500 ล้านบาท หวังตอบโจทย์ตลาดญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, ยุโรป และอเมริกา เผยผลงานไตรมาส 3Q24 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 140.29 ล้านบาท เทียบจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 84.10 ล้านบาท พร้อมขยายการผลิตใหม่ Ready to Eat : RTE รองรับเติบโตในตลาดไทยและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะหนุนผลงานปี 2025 อย่างแข็งแกร่ง	(ทันหุ้น)
<b>TU</b> +	เดินหน้าทุ่มงบราว 3 หมื่นล้านบาท ลุยอ็อปเกรดธุรกิจ-M&A ต่อยอดเพิ่มยาวอีก 6 ปีข้างหน้า บอสใหญ่ "ธีรพงศ์ จันศิริ" วางหมากปี 2030 รายได้ทะยานแตะ 2.45 แสนล้านบาท รับฐานธุรกิจโตต่อเนื่อง ส่วน 4Q24 เชื่อฟอร์มสวยต่อเนื่อง อานิสงส์ทุกกลุ่มธุรกิจสดใส	(ทันหุ้น)
<b>ZIGA</b> +	ฉายภาพไตรมาส 4Q24 สดใส ใส่เกียร์ส่งเหล็กทำโครงการเมกะโปรเจกต์ พร้อมรุกกลุ่ม B2C ผ่านออนไลน์มากขึ้น เชื่อหนุนยอดขายทะยาน เตรียมคลอดโปรดัคต์ใหม่เหล็กใช้ในพื้นที่ใกล้ทะเลปีหน้า	(ข่าวหุ้น)

**HOLD** (Unchanged)

**TP: Bt 34.00**

(From: Bt 40.00)

Change in Numbers

Upside : 5.4%

11 NOVEMBER 2024

# KCE Electronics Pcl (KCE TB)

## ยอดขายรถยนต์อ่อนแอ

เนื่องจากยอดขายรถยนต์ที่อ่อนแกว่าคาดในตลาดหลักของ KCE เราจึงคาดว่าคำสั่งซื้อของ KCE จะลดลงใน 4Q24F เราปรับลดประมาณการกำไรลง 5-8% ต่อปี ในปี 2024-26F และยังคงคำแนะนำ "ถือ" และปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 34 บาท



**PATTADOL BUNNAK**

662-779-9119

Pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### บริษัทที่ดีในสภาพแวดล้อมที่ท้าทาย

เราคงคำแนะนำ "ถือ" KCE ด้วยมีราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2025F) ลดลงเหลือ 34 บาท (จาก 40 บาท) โดยมีเหตุผลหลักดังนี้: 1) ยอดขายรถยนต์ในทั่วโลกอ่อนแอ เนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว 2) KCE ต้องเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิต PCB จีนที่มีต้นทุนต่ำ ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ non-HDI PCB ที่มีกำไรต่ำ ซึ่งคิดเป็น 67% ของ EBIT ของ KCE ใน 1H24 3) เราคาดว่าจะมีคำสั่งซื้อที่ลดลงใน 4Q24F และด้วยมองว่าเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เราจึงปรับลดประมาณการกำไรของเราลง 5-8% ต่อปี ในปี 2024-26F และ 4) ด้วยคาดการณ์การเติบโตของ EPS ที่ 18/10/12% ในปี 2024-26F ของเรา เราจึงเห็น upside ต่อราคาหุ้นที่จำกัด โดยหุ้นซื้อขายที่ PE ที่ 20 เท่า ในปี 2025F

### แรงต้าน

KCE กำลังเผชิญกับแรงต้าน 2 ประการ 1) ยอดขายรถยนต์ทั่วโลกที่อ่อนแอ โดยเติบโต 3% y-y ใน 1H24 แต่ลดลง 5% y-y ใน 3Q24 แนวโน้มใน 4Q24F ก็ไม่น่าจะดีขึ้นไปกว่านี้ 2) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิต PCB จีนที่มีต้นทุนต่ำในกลุ่มผลิตภัณฑ์ non-HDI PCB ที่มีจำนวนชิ้นน้อย ผู้ผลิตรถยนต์หันไปซื้อ non-HDI PCB ราคาถูกจากผู้ผลิตจีนเพื่อลดต้นทุน เราคาดว่ายอดขายในไตรมาสดอลลาร์สหรัฐจะลดลง 2% y-y ใน 2H24F สำหรับทั้งปี เราคาดว่ายอดขายจะเติบโตที่ -7/+7/+8% ในปี 2024-26F

### เพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

KCE เพิ่งซื้อกิจการตัวแทนจำหน่ายหลักในยุโรป โดยลงทุน 800 ลบ. ตัวแทนจำหน่ายนี้ครอบคลุมลูกค้าประมาณ 30% ของฐานลูกค้าทั้งหมดของ KCE บริษัท มีแผนที่จะใช้ฐานลูกค้าของตัวแทนจำหน่ายนี้เพื่อเข้าถึงลูกค้าโดยตรง และหยุดการเก็บค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่าย ซึ่งหมายถึงราคาผลิตภัณฑ์ที่ถูกลงสำหรับลูกค้า

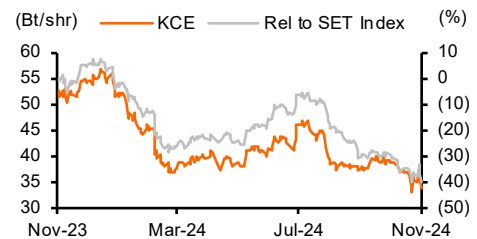
### แนวโน้มอ่อนแอลง

เราคาดว่ากำไรปกติของ KCE ใน 3Q24F อยู่ที่ 470 ลบ. ทรงตัว y-y แต่ลดลง 10% q-q สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้, ต้นทุนทองแดงที่สูงขึ้น, และค่าเงินบาทที่แข็งค่า เราคาดว่า 4Q24F จะมีแนวโน้มอ่อนแอลง โดยคาดว่ากำไรปกติ 420 ลบ. ลดลง 10% y-y และ 11% q-q เนื่องจากแนวโน้มการขายที่ชะลอลง

### COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	16,344	15,486	15,852	16,987
Net profit	1,720	1,846	2,027	2,266
Consensus NP	—	2,145	2,287	2,499
Diff frm cons (%)	—	(13.9)	(11.4)	(9.3)
Norm profit	1,569	1,846	2,027	2,266
Prev. Norm profit	—	1,954	2,198	2,468
Chg frm prev (%)	—	(5.5)	(7.8)	(8.2)
Norm EPS (Bt)	1.3	1.6	1.7	1.9
Norm EPS grw (%)	(31.2)	17.6	9.8	11.8
Norm PE (x)	24.3	20.6	18.8	16.8
EV/EBITDA (x)	14.1	12.7	11.4	10.0
P/BV (x)	2.8	2.6	2.4	2.2
Div yield (%)	1.9	2.0	2.2	2.5
ROE (%)	11.6	13.0	13.2	13.6
Net D/E (%)	2.8	(3.0)	(6.4)	(13.8)

### PRICE PERFORMANCE



### COMPANY INFORMATION

Price: (Bt) as of 11-Nov-24	32.25
Market Cap (US\$ m)	1,109.2
Listed Shares (m shares)	1,182.1
Free Float (%)	60.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	11.5
12M Price H/L (Bt)	56.75/32.25
Sector	Electronics
Major Shareholder	Ongkosit Family 23.5%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

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

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ



**HOLD** (From: BUY)

**TP: Bt 43.00**

(From: Bt 45.50)

**11 NOVEMBER 2024**

**Change in Recommendation**

**Upside : 6.8%**

# Srisawad Corporation Pcl (SAWAD TB)

## กำไรชะลอตัวลง

เราปรับกำไรของ SAWAD ลง 8% สะท้อนการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว และการลดลงของขาดทุนจากการขายที่น้อยลง แม้เราคาดว่าราคาจะดีขึ้นในปีหน้า แต่หุ้นมูลค่าที่เหมาะสมแล้วที่ 11 เท่า PE เทียบกับ EPS ที่คาดว่าจะเติบโตที่ 12% ในปี 2025F ด้วย upside ที่จำกัดจากราคาเป้าหมายที่ลดลงของเรามาอยู่ที่ 43 บาท เราจึงปรับลดคำแนะนำ SAWAD เป็น "ถือ"



**SARACHADA SORNSONG**

662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลง

เพื่อตอบสนองต่อการเพิ่มขึ้นของการผิดนัดชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนที่น้อยลงจากสินเชื่อเช่าซื้อจักรยานยนต์ใหม่ SAWAD จึงได้ชะลอการขยายสินเชื่อในกลุ่มนี้ ขณะที่บริษัท ต้องการขยายธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์และจักรยานยนต์ แต่ความผันผวนที่เพิ่มขึ้นในตลาดหุ้นกู้—หลังจากที่มีการเลื่อนการชำระหนี้ในหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูง—ได้จำกัดศักยภาพการเติบโตของ SAWAD เมื่อปลายเดือนกรกฎาคม SAWAD ได้ออกหุ้นกู้ 2.08 พันลพ. และนำกระแสเงินสดภายในมาชำระหุ้นกู้ 2.8 พันลพ. ที่ครบกำหนดชำระในเดือนสิงหาคม บริษัท ยังได้ดำเนินการขอเงินกู้จากธนาคารเพิ่มอีก US\$80m จาก Sumitomo Mitsui Banking Corporation และกำลังอยู่ในขั้นตอนการออกหุ้นกู้ใหม่มูลค่า 2-3 พันลพ. เพื่อเตรียมการชำระหุ้นกู้ 2.88 พันลพ. ที่ครบกำหนดในปลายเดือนธ.ค.2024 เพื่อให้สอดคล้องกับปัญหาสภาพคล่องในตลาดหุ้นกู้ เราจึงได้ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของ SAWAD เป็นทรงตัวในปีนี้ และคาดว่าจะฟื้นตัวที่ 10% ต่อปี ในปี 2025-26F

### คุณภาพสินทรัพย์อยู่ภายใต้การควบคุม

ตั้งแต่ 2Q23 SAWAD ได้เริ่มดำเนินการเคลียร์รับดูแลผ่านการตัดจำหน่ายหนี้เสียและขายสินทรัพย์ ความพยายามเหล่านี้ช่วยให้สามารถควบคุม NPLs ได้ดี และเราคาดว่า NPL เริ่มมีเสถียรภาพตั้งแต่ 2Q24 กระบวนการนี้มีความเข้มข้น โดยเฉพาะกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อจักรยานยนต์ใหม่ และเราเชื่อว่า SAWAD ได้ผ่านจุดสูงสุดของขาดทุนจากการขายแล้ว ซึ่งมีมูลค่ารวม 558.5 ลพ. ใน 1Q24 การขาดทุนจากการขายเริ่มมีแนวโน้มลดลงตามที่ราคาตัวก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ด้วยราคาถดถอยที่มีสองที่ยังคงปรับตัวลงและความตั้งใจของ SAWAD ที่จะยังคงเคลียร์รับดูแลอยู่ เราจึงปรับคาดการณ์การลดลงของผลขาดทุนจากการขายให้ลดลงจาก 1.21 พันลพ. ในปี 2023 และ 972 ลพ. ใน 1H24 เป็น 1.7 พันลพ. ในปี 2024F และ 1.38 พันลพ. ต่อปี ในปี 2025F

### ปรับลดกำไรลง 8% ในปี 2024-26F

เราได้ปรับประมาณการกำไรของ SAWAD ลง 7% ในปีนี้ 10% ในปี 2025F และ 8% ใน 2026F การปรับลดครั้งนี้สะท้อนถึงการลดลงของการเติบโตของสินเชื่อ 5%, ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น, และการขาดทุนจากการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับลดการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลง เนื่องจากสินเชื่อที่ชะลอตัว, NPL ที่ลดลง, และการเปิดตัวแอปพลิเคชันออนไลน์ของ SAWAD ดังนั้นราคาเป้าหมายของเราจึงถูกปรับลงเป็น 43 บาท จากเดิมที่ 45.5 บาท

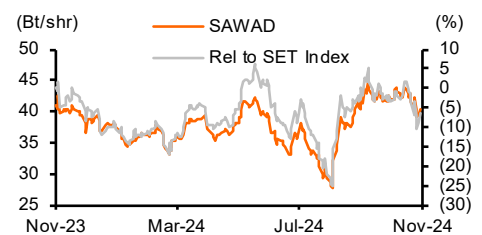
### ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 43 บาท

สภาวะตลาดหุ้นกู้ค่อยๆ ดีขึ้น และ SAWAD มีแผนที่จะปรับโครงสร้างการระดมทุนให้มีน้ำหนักเท่ากันระหว่างหุ้นกู้และเงินกู้จากธนาคาร แม้เราคาดว่ากำไรเติบโตของสินเชื่อจะปรับตัวดีขึ้น และมีผลขาดทุนจากการขายลดลง แต่หุ้นดูเหมือนจะมีมูลค่าที่เหมาะสมแล้ว โดยซื้อขายที่ 11 เท่า 2025F PE เทียบกับการเติบโตของ EPS ที่คาดไว้ที่ 12% ในปี 2025F ด้วยมี upside ที่จำกัด เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" จาก "ซื้อ"

### COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Provision Profit	8,367	8,567	9,227	10,673
Net profit	5,001	5,163	5,769	6,868
Consensus NP	—	5,187	5,799	6,411
Diff frm cons (%)	—	(0.5)	(0.5)	7.1
Norm profit	5,001	5,163	5,769	6,868
Prev. Norm profit	—	5,548	6,435	7,445
Chg frm prev (%)	—	(6.9)	(10.4)	(7.7)
Norm EPS (Bt)	3.2	3.3	3.7	4.4
Norm EPS grw (%)	16.5	3.1	11.6	19.1
Norm PE (x)	12.5	12.2	10.9	9.1
P/BV (x)	2.0	1.9	1.6	1.4
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	18.6	16.8	16.0	16.2
ROA (%)	5.5	4.7	5.1	5.6

### PRICE PERFORMANCE



### COMPANY INFORMATION

Price as of 11-Nov-24 (Bt)	40.25
Market Cap (US\$ m)	1,768.9
Listed Shares (m shares)	1,510.5
Free Float (%)	44.8
Avg Daily Turnover (US\$ m)	8.4
12M Price H/L (Bt)	45.00/27.75
Sector	Finance
Major Shareholder	Kaewbootta Family 29.5%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

### ESG Summary Report ..... P8

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

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



# Fundamental Story

**Bangkok Airways Pcl (BA TB) - BUY, Price Bt24.30, TP Bt27.00**

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 3Q24 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- BA รายงานกำไรปกติ 909 ลบ. ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 19% y-y และ 33% q-q กำไรเป็นไปตามที่เราคาดไว้ การฟื้นตัวของผู้โดยสารที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องพร้อมกับการแข่งขันที่สมเหตุสมผลเนื่องจากอุปทานที่จำกัดเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรของทั้งธุรกิจสายการบินและที่เกี่ยวกับสนามบินของ BA ในไตรมาสนี้ รวมถึงการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 237 ลบ. บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิ 671 ลบ. ลดลง 65% y-y
- ไตรมาส 4 เป็นช่วงโลว์ซีซั่นของ BA หากไม่มีรายได้จากเงินปันผลจาก BDMS เราคาดว่ากำไรของ BA จะเท่าทุนใน 4Q24F
- แม้ว่าเราคาดว่ากำไรในปีหน้าจะลดลง เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นหลังจากที่คู่แข่งเพิ่มกำลังการผลิต แต่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BA เนื่องจาก 1) กลยุทธ์ในการเน้นเส้นทางสมุยที่ผูกขาดซึ่งสามารถเรียกเก็บราคาที่สูงได้ และ 2) การกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจไปสู่ธุรกิจสนามบินและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบิน ซึ่งมีเสถียรภาพมากกว่าและมีการแข่งขันน้อยกว่าธุรกิจสายการบิน
- รายได้รวมของ BA เพิ่มขึ้น 19% y-y ใน 3Q24 รายได้จากผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 19% y-y ใน 3Q24 โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 8% y-y และค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้น 11% y-y รายได้ที่เกี่ยวข้องกับสนามบินยังเติบโตขึ้น 19% y-y ตามการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศไทย
- เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเพียง 15% y-y ใน 3Q24 โดยส่วนใหญ่มาจากค่าเชื้อเพลิง ค่าบำรุงรักษาเครื่องบิน เงินเดือนและค่าบริการผู้โดยสาร อัตราการขึ้นต้นจึงเพิ่มขึ้นเป็น 27% ใน 3Q24 เทียบกับ 24% ใน 3Q23
- ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 17% y-y ใน 3Q24 โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายการจองและการสำรองที่นั่งที่สูงขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเติบโต 21% y-y ใน 3Q24 โดยส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของกำไรของ WFS-PG Cargo ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 49%

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	4,978	5,072	7,241	5,172	5,936	Revenue	15	19	77	23,912	23,870
<b>Gross profit</b>	<b>1,205</b>	<b>530</b>	<b>2,795</b>	<b>1,211</b>	<b>1,613</b>	<b>Gross profit</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>82</b>	<b>6,851</b>	<b>6,168</b>
SG&A	677	981	912	827	795	SG&A	(4)	17	68	3,706	3,700
Operating profit	528	(451)	1,884	383	818	Operating profit	113	55	98	3,145	2,468
<b>EBITDA</b>	<b>964</b>	<b>(43)</b>	<b>2,275</b>	<b>756</b>	<b>1,201</b>	<b>EBITDA</b>	<b>59</b>	<b>25</b>	<b>88</b>	<b>4,822</b>	<b>4,204</b>
Other income	672	417	559	722	628	Other income	(13)	(7)	80	2,390	2,471
Other expense	4	27	1	1	0	Other expense	(28)	(90)	na	0	0
Interest expense	543	536	537	518	520	Interest expense	0	(4)	73	2,151	2,025
<b>Profit before tax</b>	<b>653</b>	<b>(597)</b>	<b>1,905</b>	<b>586</b>	<b>925</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>58</b>	<b>42</b>	<b>101</b>	<b>3,384</b>	<b>2,914</b>
Income tax	45	448	263	161	205	Income tax	27	357	93	677	583
Equity & invest. income	157	162	159	256	190	Equity & invest. income	(26)	21	80	761	789
Minority interests	1	2	(6)	0	(2)	Minority interests	na	na	na	2	2
Extraordinary items	1,145	(14)	79	30	(237)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,911</b>	<b>(894)</b>	<b>1,873</b>	<b>712</b>	<b>671</b>	<b>Net profit</b>	<b>(6)</b>	<b>(65)</b>	<b>94</b>	<b>3,470</b>	<b>3,122</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>766</b>	<b>(880)</b>	<b>1,794</b>	<b>682</b>	<b>909</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>98</b>	<b>3,470</b>	<b>3,122</b>
EPS (Bt)	0.91	(0.43)	0.89	0.34	0.32	EPS (Bt)	(6)	(65)	94	1.65	1.49
Normalized EPS (Bt)	0.36	(0.42)	0.85	0.32	0.43	Normalized EPS (Bt)	33	19	98	1.65	1.49

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	11,644	12,978	11,713	11,282	7,707	Sales grow th	44.1	20.2	37.3	18.7	19.2
A/C receivable	1,889	1,472	1,559	1,236	1,154	Operating profit grow th	na	na	134.0	108.0	55.1
Inventory	478	489	483	488	483	EBITDA grow th	394.4	na	75.2	21.4	24.6
Other current assets	1,266	1,135	3,551	3,647	5,885	Norm profit grow th	na	na	115.8	1.4	18.7
Investment	29,121	28,101	28,331	26,862	30,133	Norm EPS grow th	na	na	115.8	1.4	18.7
Fixed assets	6,983	7,091	7,018	7,537	7,532	Gross margin	24.2	10.5	38.6	23.4	27.2
Other assets	6,782	6,615	6,615	6,542	6,546	Operating margin	10.6	(8.9)	26.0	7.4	13.8
<b>Total assets</b>	<b>58,162</b>	<b>57,881</b>	<b>59,269</b>	<b>57,595</b>	<b>59,440</b>	EBITDA margin	19.4	(0.9)	31.4	14.6	20.2
S-T debt	1,284	2,939	1,677	1,998	2,086	Norm net margin	15.4	(17.3)	24.8	13.2	15.3
A/C payable	1,393	1,958	1,866	1,832	1,735	D/E (x)	1.5	1.6	1.3	1.4	1.3
Other current liabilities	5,425	6,070	6,379	6,810	7,252	Net D/E (x)	0.8	0.8	0.7	0.8	0.9
L-T debt	25,057	23,342	23,351	22,949	22,588	Interest coverage (x)	1.8	(0.1)	4.2	1.5	2.3
Other liabilities	6,891	6,665	6,799	6,448	6,846	Interest rate	8.0	8.1	8.4	8.3	8.4
Minority interest	(73)	(76)	(74)	(76)	(75)	Effective tax rate	6.9	(75.0)	13.8	27.5	22.1
<b>Shareholders' equity</b>	<b>18,184</b>	<b>16,984</b>	<b>19,271</b>	<b>17,634</b>	<b>19,008</b>	ROA	5.2	(6.1)	12.3	4.7	6.2
Working capital	974	3	175	(108)	(97)	ROE	17.3	(20.0)	39.6	14.8	19.8
Total debt	26,341	26,281	25,028	24,947	24,674						
<b>Net debt</b>	<b>14,698</b>	<b>13,303</b>	<b>13,314</b>	<b>13,665</b>	<b>16,967</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

**CK Power Pcl (CKP TB) - BUY, Price Bt3.48, TP Bt5.00**

Results Comment

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

## กำไร 3Q24 อ่อนแอตามคาด

- CKP รายงานกำไรการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) ออกมาที่ 610 ลบ. ใน 3Q24 ลดลง 30% y-y แต่เพิ่มขึ้น 316% q-q โดยการอ่อนตัวลงจากปีก่อนเป็นผลมาจากการหยุดการผลิตนอกแผน 17 วันของโครงการไซยะบุรี ส่วนการปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเป็นผลทางฤดูกาลที่การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำสูงที่สุดในไตรมาส
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นถึง 39% y-y และ 15% q-q มาที่ 814 ลบ. ใน 3Q24 จากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 ในปี La Nina นี้ ซึ่งกบผลลบจากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของโรงไฟฟ้า BIC ภายใต้สัญญา SPP ในไตรมาสนี้ตามต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นไว้ได้
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารยังควบคุมได้ดีที่ 105 ลบ. ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 4% y-y แต่ลดลง 15% จากฐานที่สูงในไตรมาสก่อน
- EBITDA จึงปรับเพิ่มขึ้นได้ 25% y-y และ 13% q-q เป็น 1.1 พันลบ. ใน 3Q24 สอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากโครงการน้ำจืด 2
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมลดลงถึง 47% y-y เป็น 358 ลบ. ใน 3Q24 จากการหยุดการผลิตไฟฟ้าชั่วคราว (17 วัน) ของโครงการไซยะบุรีในไตรมาสนี้ หลังปริมาณน้ำไหลเข้ามากเกินไป ส่วนแบ่งกำไรนี้ดีขึ้นจากที่มีผลขาดทุนในไตรมาสก่อนตามผลทางฤดูกาล
- แม้กำไรไตรมาสนี้ออกมาอ่อนแอ และกำไรรวมใน 9M24 เป็นเพียง 46% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024F ของ CKP โดยคาดการณ์การดำเนินงานจะดีขึ้นใน 4Q24F จากสถานการณ์น้ำที่ยังแข็งแกร่งในช่วงปี La Nina นี้ และไม่มีการหยุดดำเนินงานของโครงการไซยะบุรีอีกแล้ว
- คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Revenue	2,478	2,889	2,348	2,472	2,758	
<b>Gross profit</b>	<b>587</b>	<b>926</b>	<b>417</b>	<b>708</b>	<b>814</b>	
SG&A	102	248	104	124	105	
Operating profit	485	678	313	585	708	
<b>EBITDA</b>	<b>881</b>	<b>1,073</b>	<b>703</b>	<b>975</b>	<b>1,102</b>	
Other income	171	152	143	148	143	
Other expense						
Interest expense	268	269	263	298	308	
<b>Profit before tax</b>	<b>389</b>	<b>560</b>	<b>193</b>	<b>435</b>	<b>543</b>	
Income tax	31	31	15	28	36	
Equity & invest. income	681	511	(344)	(33)	358	
Minority interests	(161)	(271)	(85)	(228)	(256)	
Extraordinary items	145	(227)	(211)	(73)	581	
<b>Net profit</b>	<b>1,022</b>	<b>543</b>	<b>(461)</b>	<b>74</b>	<b>1,191</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>877</b>	<b>769</b>	<b>(250)</b>	<b>147</b>	<b>610</b>	
EPS (Bt)	0.13	0.07	(0.06)	0.01	0.15	
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.09	(0.03)	0.02	0.08	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	4,947	6,501	5,535	9,423	10,620	
A/C receivable	1,937	2,026	2,042	2,092	2,675	
Inventory						
Other current assets	2,583	1,575	2,544	593	652	
Investment	20,381	21,220	20,802	21,221	23,634	
Fixed assets	7,714	7,670	7,587	7,544	7,437	
Other assets	30,577	29,774	29,431	29,054	28,635	
<b>Total assets</b>	<b>68,139</b>	<b>68,765</b>	<b>67,940</b>	<b>69,927</b>	<b>73,653</b>	
S-T debt	3,784	4,603	5,883	4,809	5,512	
A/C payable	1,057	1,233	1,315	1,257	1,403	
Other current liabilities	128	179	143	134	141	
L-T debt	25,034	23,362	22,166	25,825	26,446	
Other liabilities	488	470	493	496	530	
Minority interest	11,423	11,653	11,636	11,801	11,899	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>26,224</b>	<b>27,264</b>	<b>26,304</b>	<b>25,606</b>	<b>27,722</b>	
Working capital	880	794	727	835	1,272	
Total debt	28,818	27,965	28,048	30,634	31,958	
<b>Net debt</b>	<b>23,871</b>	<b>21,464</b>	<b>22,514</b>	<b>21,211</b>	<b>21,338</b>	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	12	11	73	10,396	10,467	
<b>Gross profit</b>	<b>15</b>	<b>39</b>	<b>65</b>	<b>2,988</b>	<b>3,183</b>	
SG&A	(15)	4	59	565	569	
Operating profit	21	46	66	2,423	2,614	
<b>EBITDA</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>69</b>	<b>4,035</b>	<b>4,237</b>	
Other income	(3)	(16)	79	553	512	
Other expense						
Interest expense	4	15	73	1,195	1,132	
<b>Profit before tax</b>	<b>25</b>	<b>40</b>	<b>66</b>	<b>1,781</b>	<b>1,994</b>	
Income tax	30	15	50	155	343	
Equity & invest. income	na	(47)	(8)	237	997	
Minority interests	na	na	75	(760)	(838)	
Extraordinary items	na	300	na			
<b>Net profit</b>	<b>1,511</b>	<b>17</b>	<b>73</b>	<b>1,103</b>	<b>1,810</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>316</b>	<b>(30)</b>	<b>46</b>	<b>1,103</b>	<b>1,810</b>	
EPS (Bt)	1,511	17	73	0.14	0.22	
Normalized EPS (Bt)	316	(30)	46	0.14	0.22	

Financial Ratios		%				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Sales grow th	(26.3)	11.4	(8.1)	4.6	11.3	
Operating profit grow th	(19.4)	329.8	36.0	245.1	45.9	
EBITDA grow th	(11.8)	93.9	14.1	74.1	25.2	
Norm profit grow th	(36.4)	176.4	na	na	(30.5)	
Norm EPS grow th	(36.4)	176.4	na	na	(30.5)	
Gross margin	23.7	32.0	17.8	28.7	29.5	
Operating margin	19.6	23.5	13.3	23.7	25.7	
EBITDA margin	35.5	37.1	30.0	39.4	40.0	
Norm net margin	35.4	26.6	(10.7)	5.9	22.1	
D/E (x)	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	
Interest coverage (x)	3.3	4.0	2.7	3.3	3.6	
Interest rate	3.7	3.8	3.8	4.1	3.9	
Effective tax rate	8.0	5.6	7.6	6.3	6.6	
ROA	5.2	4.5	(1.5)	0.9	3.4	
ROE	13.6	11.5	(3.7)	2.3	9.1	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Indorama Ventures Pcl (IVL TB) - BUY, Price Bt25.75, TP Bt29.00

Results Comment

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

### 3Q24 กำไรปกติดีกว่าคาด

- IVL รายงานกำไรสุทธิ 1.5 พันลบ. เทียบกับขาดทุนสุทธิ 22.9 พันลบ. ใน 2Q24 ผลการดำเนินงานดีกว่าประมาณการของเราและตลาดที่คาดว่าจะได้ 1.1-1.4 พันลบ. เราคาดว่าค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้นประจำอยู่ที่ 1.5 พันลบ. เทียบกับขาดทุน 22 พันลบ. ใน 2Q24 โดยส่วนใหญ่มาจากการขาดทุนจากสต็อก 1.3 พันลบ. ใน 3Q24 เทียบกับกำไร 0.4 พันลบ. ใน 2Q24
- กำไรปกติแข็งแกร่งขึ้น Adjusted EBITDA อยู่ที่ US\$419m เติบโต 18% q-q และ 38% y-y เราเห็นการปรับตัวดีขึ้นใน EBITDA ทุกรายการธุรกิจหลัก ถึงแม้ว่าปริมาณการขายโดยรวมจะลดลง 1% q-q แต่ถูกชดเชยด้วย EBITDA ต่อตันที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้น 19% q-q เป็น US\$117/t ใน 3Q24
- CPET EBITDA เพิ่มขึ้น 23% q-q และ 27% y-y อยู่ที่ US\$286m การปรับตัวดีขึ้นนี้โดยหลักมาจาก integrated PET spreads อ้างอิงที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย, การประหยัดต้นทุนคงที่จำนวน US\$17m จากการปิดโรงงานที่ไม่ได้ดำเนินการ, และการลดต้นทุนวัตถุดิบใน PIA
- EBITDA ของ Indovinya ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย 4% q-q และ 93% y-y เป็น US\$103m ปริมาณการขายลดลง 6% q-q แต่เพิ่มขึ้น 6% y-y โดยได้รับแรงขับเคลื่อนหลักจากธุรกิจ Crop Solutions อันเนื่องมาจากอยู่ในช่วงฤดูกาลที่ความต้องการในผลิตภัณฑ์จะอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม EBITDA margin ก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 16% จาก 15.5% ใน 2Q24 และจาก 9% ใน 3Q23
- ธุรกิจ Fiber EBITDA เพิ่มขึ้น 22% q-q และ 44% y-y เป็น US\$48m จากกลุ่มธุรกิจไลฟ์สไตล์และการลดต้นทุนคงที่ในทุกกลุ่มตลาด ต้นทุนคงที่ y-y ลดลง 5% (ไม่รวมผลกระทบจากเงินเฟ้อ) และลดลง 9% q-q ปัจจุบันการลดต้นทุนคงที่ทั้งหมดยังไม่รวมการประหยัดจากการดำเนินกิจกรรมการปรับประสิทธิภาพสินทรัพย์ที่วางแผนจะดำเนินการในปี 2025F
- แนวโน้ม เราคาดว่า 4Q24F จะมีแนวโน้มที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยจากช่วงโลว์ซีซั่นและอัตรากำไร MTBE ที่ลดลง

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	138,238	128,848	135,895	146,455	137,569
<b>Gross profit</b>	<b>19,322</b>	<b>9,284</b>	<b>20,053</b>	<b>24,789</b>	<b>15,146</b>
SG&A	15,562	7,782	14,706	19,063	7,431
Operating profit	3,760	1,502	5,347	5,727	7,715
<b>EBITDA</b>	<b>10,687</b>	<b>9,212</b>	<b>12,549</b>	<b>13,070</b>	<b>14,585</b>
Other income	182	(440)	107	99	(135)
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	3,717	3,686	3,957	4,454	3,877
<b>Profit before tax</b>	<b>225</b>	<b>(2,623)</b>	<b>1,497</b>	<b>1,372</b>	<b>3,703</b>
Income tax	580	(848)	891	327	717
Equity & invest. income	22	1	0	0	0
Minority interests	(12)	242	628	178	8
Extraordinary items	541	(10,896)	(101)	(24,218)	(1,489)
<b>Net profit</b>	<b>195</b>	<b>(12,428)</b>	<b>1,133</b>	<b>(22,996)</b>	<b>1,505</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>(345)</b>	<b>(1,532)</b>	<b>1,234</b>	<b>1,222</b>	<b>2,994</b>
EPS (Bt)	0.03	(2.21)	0.20	(4.10)	0.27
Normalized EPS (Bt)	(0.06)	(0.27)	0.22	0.22	0.53

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	19,620	18,683	22,963	22,137	20,816
A/C receivable	59,289	51,114	60,665	61,466	55,672
Inventory	103,178	96,657	103,568	101,338	91,572
Other current assets	23,750	22,901	22,644	21,559	21,674
Investment	3,905	3,799	3,919	4,004	3,506
Fixed assets	341,305	312,393	325,805	300,124	264,997
Other assets	88,055	84,586	87,827	91,807	83,247
<b>Total assets</b>	<b>639,103</b>	<b>590,132</b>	<b>627,389</b>	<b>602,435</b>	<b>541,484</b>
S-T debt	62,383	66,955	41,264	72,661	40,017
A/C payable	103,363	101,935	106,192	110,743	101,168
Other current liabilities	38,060	32,457	66,241	36,257	30,237
L-T debt	189,052	173,824	185,221	184,320	107,300
Other liabilities	41,390	36,893	39,575	37,281	110,854
Minority interest	15,232	13,706	14,838	15,272	12,445
<b>Shareholders' equity</b>	<b>189,623</b>	<b>164,362</b>	<b>174,058</b>	<b>145,900</b>	<b>139,465</b>
Working capital	59,105	45,835	58,041	52,061	46,077
Total debt	251,435	240,779	226,485	256,981	147,317
<b>Net debt</b>	<b>231,815</b>	<b>222,096</b>	<b>203,523</b>	<b>234,844</b>	<b>126,501</b>

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	(6)	(0)	77	548,502	463,027
<b>Gross profit</b>	<b>(39)</b>	<b>(22)</b>	<b>67</b>	<b>89,003</b>	<b>80,784</b>
SG&A	(61)	(52)	65	63,217	53,366
Operating profit	35	105	73	25,786	27,419
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>36</b>	<b>77</b>	<b>51,892</b>	<b>54,352</b>
Other income	na	na	na	0	0
Other expense			na		
Interest expense	(13)	4	73	16,886	16,231
<b>Profit before tax</b>	<b>170</b>	<b>1,544</b>	<b>74</b>	<b>8,901</b>	<b>11,188</b>
Income tax	119	24	104	1,861	2,238
Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	(95)	na	705	115	119
Extraordinary items	na	na	na	(25,007)	0
<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>670</b>	<b>na</b>	<b>(17,853)</b>	<b>9,069</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>145</b>	<b>na</b>	<b>76</b>	<b>7,155</b>	<b>9,069</b>
EPS (Bt)	na	670	na	(3.32)	1.45
Normalized EPS (Bt)	145	na	86	1.13	1.45

Financial Ratios	9M as				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales growth	(22.5)	(9.6)	(7.1)	6.5	(0.5)
Operating profit growth	(75.5)	(38.9)	(1.6)	(12.5)	105.2
EBITDA growth	(51.6)	(3.8)	0.8	(0.1)	36.5
Norm profit growth	na	na	(44.6)	(39.4)	na
Norm EPS growth	na	na	(44.6)	(39.4)	na
Gross margin	14.0	7.2	14.8	16.9	11.0
Operating margin	2.7	1.2	3.9	3.9	5.6
EBITDA margin	7.7	7.1	9.2	8.9	10.6
Norm net margin	(0.2)	(1.2)	0.9	0.8	2.2
D/E (x)	1.2	1.4	1.2	1.6	1.0
Net D/E (x)	1.1	1.2	1.1	1.5	0.8
Interest coverage (x)	2.9	2.5	3.2	2.9	3.8
Interest rate	5.9	6.0	6.8	7.4	7.7
Effective tax rate	257.5	32.3	59.5	23.9	19.4
ROA	(0.2)	(1.0)	0.8	0.8	2.1
ROE	(0.7)	(3.5)	2.9	3.1	8.4

# Fundamental Story

## Moshi Moshi Retail Corp. (MOSHI TB) - BUY, Price Bt47.5, TP Bt60

Results Comment

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

### 3Q24 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- หลังจากปัญหาการขาดแคลนสินค้านำเข้าถูกแก้ไขในช่วงต้นเดือนกรกฎาคม MOSHI กลับมามีการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 108 ลบ. เพิ่มขึ้น 30% y-y และ 33% q-q
- เนื่องจากสองนิทรรศการภายใต้ความร่วมมือ 50:50 ระหว่าง MOSHI และ Index Creative Village ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายได้ จึงทำให้ JV นี้มีผลขาดทุนตามสัดส่วน 3.94 ลบ. ใน 3Q24 จากรายได้ 6.4 ลบ. และต้นทุนการขายและบริการ 10.35 ลบ.
- หากบวกกลับขาดทุนจาก JV กำไรสุทธิจะเติบโต 35% y-y และ 38% q-q
- หากไม่รวมการร่วมทุน ปัจจัยหลักขับเคลื่อนการเติบโต ได้แก่ 1) ยอดขายเพิ่มขึ้น 25% y-y เป็น 729 ลบ. จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ 5.7% และการเปิดร้านใหม่ 39 สาขาในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา รวมเป็น 158 สาขา (ทุกแบรนด์ ได้แก่ Moshi, Garlic, Giant, OK Station) ณ สิ้น 3Q24, 2) การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น 69bps y-y และ 75bps q-q เป็น 53.8%, 3) การลดลงของอัตราส่วน SG&A/Sales เหลือ 33.2% จาก 34.0% ใน 3Q23 และ 35.9% ใน 2Q24 จากฐานยอดขายที่ใหญ่ขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 69bps y-y ใน 3Q24 ซึ่งมาจากอัตรากำไรขั้นต้นจากสาขาขายส่ง 4 แห่ง ที่ดีขึ้นอย่างมาก (+283bp y-y เป็น 37.1%) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายสินค้านำเข้าของ OK Station เป็น 25-28% ใน 3Q24 จากน้อยกว่า 10% ใน 3Q23 และลูกค้าปลีกบางกลุ่มได้เปลี่ยนมาซื้อสินค้าจากสาขาขายส่ง Moshi แทนการซื้อที่ร้านปลีก Moshi อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นจากร้านค้าปลีกลดลง 70bp y-y เป็น 56.8% เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ เช่น art toy และกล่องสุ่ม (มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 40-45%) รวมถึงร้านขายส่งของ Moshi ที่ลดราคา 30-70% ระหว่างวันที่ 25 กันยายน – 6 ตุลาคม 2024
- กำไรสุทธิ 9M24 คิดเป็น 63% ของกำไรทั้งปี 2024F ของเรา ซึ่งหมายความว่ากำไร 4Q24F จะเติบโต 23% y-y เป็น 182 ลบ.
- แม้จะก้าวไปนี้จะมี upside เนื่องจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ 30% ในเดือนตุลาคม แต่เราคงประมาณการกำไรของเราไว้เหมือนเดิม เนื่องจากเราเห็นการแข่งขันจากผู้เล่นใหม่ KKV ซึ่งได้เปิดสาขาแรกในไทยแล้ว และจะเปิดอีก 3 สาขาในปลายเดือนนี้

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	585	789	692	637	736	Revenue	16	26	69	2,971	3,587
<b>Gross profit</b>	<b>311</b>	<b>429</b>	<b>379</b>	<b>338</b>	<b>389</b>	<b>Gross profit</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>69</b>	<b>1,607</b>	<b>1,960</b>
SG&A	199	230	217	229	242	SG&A	6	22	73	937	1,095
Operating profit	112	198	163	109	147	Operating profit	34	31	62	670	865
<b>EBITDA</b>	<b>189</b>	<b>278</b>	<b>244</b>	<b>193</b>	<b>236</b>	<b>EBITDA</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>69</b>	<b>982</b>	<b>1,195</b>
Other income	4	4	4	4	4	Other income	(11)	10	84	15	16
Other expense	(4)	(5)	(6)	(6)	(7)	Other expense	na	na	151	(13)	(14)
Interest expense	15	16	17	18	19	Interest expense	7	32	79	69	73
<b>Profit before tax</b>	<b>105</b>	<b>191</b>	<b>155</b>	<b>102</b>	<b>138</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>63</b>	<b>629</b>	<b>822</b>
Income tax	21	44	30	21	30	Income tax	47	42	61	132	173
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
<b>Net profit</b>	<b>83</b>	<b>147</b>	<b>125</b>	<b>81</b>	<b>108</b>	<b>Net profit</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>63</b>	<b>497</b>	<b>649</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>83</b>	<b>147</b>	<b>125</b>	<b>81</b>	<b>108</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>63</b>	<b>497</b>	<b>649</b>
EPS (Bt)	0.25	0.45	0.38	0.25	0.33	EPS (Bt)	33	30	63	1.50	1.97
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.45	0.38	0.25	0.33	Normalized EPS (Bt)	33	30	63	1.50	1.97

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	914	1,185	1,243	990	992	Sales growth	27.7	23.2	22.9	7.5	25.8
A/C receivable	11	12	15	22	51	Operating profit growth	70.9	27.8	42.9	(1.4)	30.9
Inventory	405	422	344	432	609	EBITDA growth	38.9	(35.9)	34.5	6.3	25.3
Other current assets	2	5	2	2	5	Norm profit growth	77.1	24.2	44.6	(3.6)	29.8
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	77.1	24.2	44.6	(3.6)	29.8
Fixed assets	700	717	725	738	760	Gross margin	53.1	54.3	54.8	53.1	52.8
Other assets	1,219	1,318	1,428	1,496	1,532	Operating margin	19.1	25.1	23.5	17.1	19.9
<b>Total assets</b>	<b>3,251</b>	<b>3,659</b>	<b>3,757</b>	<b>3,679</b>	<b>3,949</b>	EBITDA margin	32.2	35.3	35.3	30.4	32.1
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	14.2	18.7	18.1	12.8	14.7
A/C payable	201	283	164	223	328	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	241	318	355	326	307	Net D/E (x)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.5)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	12.9	16.9	14.0	10.8	12.3
Other liabilities	979	1,060	1,116	1,124	1,198	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	20.3	23.0	19.1	20.2	21.8
<b>Shareholders' equity</b>	<b>1,830</b>	<b>1,998</b>	<b>2,123</b>	<b>2,006</b>	<b>2,116</b>	ROA	10.5	17.1	13.5	8.7	11.3
Working capital	215	151	195	231	332	ROE	18.6	30.8	24.3	15.7	21.0
Total debt	0	0	0	0	0						
<b>Net debt</b>	<b>(914)</b>	<b>(1,185)</b>	<b>(1,243)</b>	<b>(990)</b>	<b>(992)</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Praram 9 Hospital (PR9 TB) - BUY, Price Bt24.9, TP Bt27.0

### Results Comment

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

#### ผลการดำเนินงาน 3Q24 ดีกว่าคาดมาก

- PR9 กำไร 208 ลบ. ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 49% y-y และเพิ่มขึ้น 50% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากอัตราที่แข็งแกร่งกว่าคาด
- กำไรที่เติบโตแข็งแกร่ง y-y และ q-q มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ และการขยายตัวของอัตรากำไร
- รายได้ที่เติบโต 15% y-y และ 13% q-q มาอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ใน 3Q24 รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเติบโต 11% y-y และ 10% q-q มาอยู่ที่ 1.0 พันลบ. ใน 3Q24 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเติบโต 42% y-y และ 32% q-q มาอยู่ที่ 216 ลบ. ใน 3Q24
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ขยายตัวเป็น 19.0% ใน 3Q24 จาก 14.4% ใน 3Q23 และ 13.5% ใน 2Q24 เนื่องจากการประหยัดจากขนาด และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่มีกำไรสูง สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยไทยและต่างชาติอยู่ที่ 82.4:17.6 ใน 3Q24 เทียบกับ 85.7:14.3 ใน 3Q23
- กำไร 9M24 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรของบริษัท จะเติบโต y-y และ q-q ใน 4Q24 เนื่องจากไตรมาส 4 มักจะเป็นช่วง high season สำหรับ PR9 และการไหลเข้ามาของผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง เราเห็น upside ต่อตัวเลขของเรา และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PR9
- PR9 ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.15 บาทต่อหุ้น โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 22 พฤศจิกายน 2024 และจ่ายปันผล 6 ธันวาคม 2024

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	1,066	1,175	1,071	1,084	1,226	Revenue	13	15	72	4,704	5,227
<b>Gross profit</b>	<b>351</b>	<b>414</b>	<b>356</b>	<b>350</b>	<b>445</b>	<b>Gross profit</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>72</b>	<b>1,604</b>	<b>1,798</b>
SG&A	198	209	182	204	212	SG&A	4	7	70	854	940
Operating profit	154	205	175	146	233	Operating profit	59	52	74	749	857
<b>EBITDA</b>	<b>230</b>	<b>280</b>	<b>249</b>	<b>222</b>	<b>311</b>	<b>EBITDA</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>74</b>	<b>1,056</b>	<b>1,168</b>
Other income	19	28	22	26	25	Other income	(5)	29	76	97	106
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	0	0	0	0	0	Interest expense	(15)	(37)	43	1	1
<b>Profit before tax</b>	<b>173</b>	<b>233</b>	<b>197</b>	<b>173</b>	<b>258</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>74</b>	<b>846</b>	<b>963</b>
Income tax	33	45	38	34	50	Income tax	50	52	74	164	190
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income				0	0
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests				0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items				0	0
<b>Net profit</b>	<b>140</b>	<b>188</b>	<b>159</b>	<b>139</b>	<b>208</b>	<b>Net profit</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>74</b>	<b>682</b>	<b>773</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>140</b>	<b>188</b>	<b>159</b>	<b>139</b>	<b>208</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>74</b>	<b>682</b>	<b>773</b>
EPS (Bt)	0.18	0.24	0.20	0.18	0.26	EPS (Bt)	50	49	74	0.87	0.98
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.24	0.20	0.18	0.26	Normalized EPS (Bt)	50	49	74	0.87	0.98
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	1,786	1,901	2,054	1,926	2,229	Sales grow th	0.2	6.5	11.9	7.8	15.0
A/C receivable	230	290	223	231	291	Operating profit grow th	(8.1)	32.1	48.1	11.2	51.7
Inventory	47	48	48	50	50	EBITDA grow th	(5.6)	22.2	30.6	7.6	35.4
Other current assets	12	12	13	15	19	Norm profit grow th	(4.8)	35.5	46.1	15.0	48.5
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(4.8)	35.5	46.1	15.0	48.5
Fixed assets	3,247	3,243	3,217	3,184	3,180	Gross margin	33.0	35.2	33.3	32.3	36.3
Other assets	418	415	461	541	548	Operating margin	14.4	17.4	16.3	13.5	19.0
<b>Total assets</b>	<b>5,739</b>	<b>5,910</b>	<b>6,015</b>	<b>5,946</b>	<b>6,317</b>	EBITDA margin	21.6	23.8	23.3	20.5	25.4
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	13.1	16.0	14.8	12.8	17.0
A/C payable	571	522	457	514	682	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	64	110	118	85	77	Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	1,276.0	1,786.0	1,629.0	1,658.3	2,727.4
Other liabilities	227	198	201	205	208	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.0	19.3	19.2	19.4	19.4
<b>Shareholders' equity</b>	<b>4,877</b>	<b>5,080</b>	<b>5,239</b>	<b>5,142</b>	<b>5,350</b>	ROA	9.9	12.9	10.7	9.3	13.6
Working capital	(294)	(183)	(186)	(233)	(341)	ROE	11.7	15.1	12.3	10.7	15.9
Total debt	0	0	0	0	0						
<b>Net debt</b>	<b>(1,786)</b>	<b>(1,901)</b>	<b>(2,054)</b>	<b>(1,926)</b>	<b>(2,229)</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Srinanaporn Marketing (SNNP TB) - HOLD, Price Bt12.4, TP Bt13.1

### Results Comment

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

#### กำไรทรงตัว เป็นไปตามคาด

- กำไรปกติของ SNNP ใน 3Q24 อยู่ที่ 163 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% y-y และเพิ่มขึ้น 1% q-q ผลการดำเนินงานทรงตัว เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้
- ยอดขายส่งออกลดลง 43% y-y และ 35% q-q เนื่องจาก SNNP มีแนวทางที่จะกำจัดตัวแทนจำหน่ายรายเล็กที่จำหน่ายสินค้าของบริษัทในราคาต่ำกว่าที่ได้รับอนุญาต
- ยอดขายในประเทศเติบโต 7% q-q ท่ามกลางตลาดขนมที่ซบเซา SNNP สามารถเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ได้สำเร็จ ยอดขายทรงตัว q-q แม้จะมีผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล
- EBIT margin เพิ่มขึ้นเป็น 14.2% จาก 13.2% ในปีที่แล้ว และ 13.1% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ของ SNNP และการประหยัดค่าใช้จ่ายด้านการตลาด

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	1,486	1,640	1,440	1,505	1,390	Revenue	(8)	(6)	70	6,186	6,647
<b>Gross profit</b>	<b>428</b>	<b>479</b>	<b>425</b>	<b>436</b>	<b>417</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>	<b>71</b>	<b>1,802</b>	<b>1,956</b>
SG&A	232	271	236	238	220	SG&A	(8)	(5)	70	990	1,064
Operating profit	197	208	189	197	197	Operating profit	(0)	0	72	812	892
<b>EBITDA</b>	<b>240</b>	<b>253</b>	<b>235</b>	<b>238</b>	<b>241</b>	<b>EBITDA</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>994</b>	<b>1,100</b>
Other income	12	4	18	7	8	Other income	9	(34)	81	40	40
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	2	3	2	3	4	Interest expense	34	98	155	6	4
<b>Profit before tax</b>	<b>206</b>	<b>209</b>	<b>205</b>	<b>201</b>	<b>200</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(0)</b>	<b>(3)</b>	<b>72</b>	<b>846</b>	<b>929</b>
Income tax	38	33	40	33	29	Income tax	(11)	(23)	67	152	165
Equity & invest. income	(9)	(10)	(9)	(8)	(6)	Equity & invest. income	na	na	na	(35)	(35)
Minority interests	1	(1)	2	2	(2)	Minority interests	na	na	27	4	4
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
<b>Net profit</b>	<b>160</b>	<b>165</b>	<b>158</b>	<b>162</b>	<b>163</b>	<b>Net profit</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>73</b>	<b>663</b>	<b>733</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>160</b>	<b>165</b>	<b>158</b>	<b>162</b>	<b>163</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>73</b>	<b>663</b>	<b>733</b>
EPS (Bt)	0.17	0.17	0.16	0.17	0.17	EPS (Bt)	1	2	73	0.69	0.76
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.17	0.16	0.17	0.17	Normalized EPS (Bt)	1	2	73	0.69	0.76

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	75	72	152	103	0	Sales grow th	1.2	0.5	1.4	2.4	(6.5)
A/C receivable	1,669	1,894	2,014	2,113	1,957	Operating profit grow th	18.8	6.6	(2.4)	1.6	0.2
Inventory	677	602	648	751	781	EBITDA grow th	16.9	8.0	0.9	(0.4)	0.3
Other current assets	2	8	4	4	12	Norm profit grow th	12.7	8.3	2.3	3.6	2.0
Investment	87	77	65	59	52	Norm EPS grow th	12.7	8.3	2.3	3.6	2.0
Fixed assets	2,045	1,999	2,046	2,032	1,893	Gross margin	28.8	29.2	29.5	28.9	30.0
Other assets	628	574	569	591	574	Operating margin	13.2	12.7	13.1	13.1	14.2
<b>Total assets</b>	<b>5,183</b>	<b>5,225</b>	<b>5,498</b>	<b>5,653</b>	<b>5,397</b>	EBITDA margin	16.2	15.5	16.3	15.8	17.3
S-T debt	313	222	296	566	602	Norm net margin	10.8	10.1	10.9	10.8	11.8
A/C payable	1,030	1,070	1,033	1,038	1,050	D/E (x)	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
Other current liabilities	50	79	119	88	41	Net D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
L-T debt	260	234	217	189	157	Interest coverage (x)	106.5	84.7	130.8	71.4	54.1
Other liabilities	164	158	160	182	161	Interest rate	1.7	2.3	1.5	2.1	2.4
Minority interest	267	244	261	262	225	Effective tax rate	18.4	15.8	19.4	16.2	14.5
<b>Shareholders' equity</b>	<b>3,099</b>	<b>3,218</b>	<b>3,411</b>	<b>3,328</b>	<b>3,161</b>	ROA	12.3	12.7	11.8	11.6	11.8
Working capital	1,316	1,425	1,629	1,825	1,689	ROE	20.5	20.9	19.0	19.3	20.1
Total debt	573	455	513	755	759						
<b>Net debt</b>	<b>498</b>	<b>384</b>	<b>361</b>	<b>652</b>	<b>759</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

**VGI Global Media Pcl (VGI TB) - SELL, Price Bt2.52 , TP Bt 1.37**

Results Comment

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

## 2QFY25 ผลการดำเนินงานสูงกว่าคาด

- VGI รายงานกำไรปกติ 78 ลบ. ใน 2QFY25 (งบการเงินของ VGI สิ้นสุดในเดือนมีนาคม) เพิ่มขึ้น 24% q-q และจากการขาดทุนจากการดำเนินงาน 371 ลบ. ใน 2QFY24 ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A ต่ำกว่าคาด ดังนั้นเราจึงเห็น upside ต่อประมาณการกำไรของเรา
- แต่อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ "ขาย" VGI เนื่องจาก 1) ธุรกิจสื่อออนไลน์บ้านที่ทำกำไรยังฟื้นตัวได้ช้ามาก 2) กำไรของธุรกิจสื่อยังถูกกดดันจากการขาดทุนจากธุรกิจอื่น ๆ เช่น Fanslink และ Super Turtle 3) มีมูลค่าที่ยังคงแพงที่ 192 เท่า FY25F PE และ 4) มูลค่ายังไม่ได้รวม EPS dilution ที่ 44% จากการเพิ่มทุนผ่านการจำหน่ายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (private placement)
- รายได้รวมของ VGI เติบโต 24% y-y ใน 2QFY25 เนื่องจาก:
  - รายได้จากสื่อ OOH (คิดเป็น 45% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 28% y-y เนื่องจากอัตราการใช้พื้นที่โฆษณาเพิ่มขึ้นเป็น 52% ใน 2QFY25 เทียบกับ 44% ใน 2QFY24
  - รายได้จากบริการดิจิทัล (คิดเป็น 31% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 12% y-y เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งเติบโตตามการเพิ่มขึ้นของยอดสินเชื่อคงค้างจากธุรกิจสินเชื่อดิจิทัล (RCash)
  - รายได้จากการจัดจำหน่าย (คิดเป็น 24% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 33% y-y เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก (Turtle)
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 31% ใน 2QFY25 จาก 27% ใน 2QFY24 ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 3% y-y เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเป็นบวกที่ 64 ลบ. ใน 2QFY25 เนื่องจากไม่มีการขาดทุนจาก KEX อีกต่อไป

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Mar (Bt m)	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	
Revenue	1,083	1,331	1,275	1,204	1,341	
<b>Gross profit</b>	<b>288</b>	<b>470</b>	<b>345</b>	<b>408</b>	<b>413</b>	
SG&A	538	609	666	471	524	
Operating profit	(250)	(139)	(321)	(63)	(111)	
<b>EBITDA</b>	<b>(134)</b>	<b>(10)</b>	<b>(188)</b>	<b>69</b>	<b>31</b>	
Other income	47	102	53	70	58	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	6	7	10	6	6	
<b>Profit before tax</b>	<b>(209)</b>	<b>(44)</b>	<b>(278)</b>	<b>1</b>	<b>(58)</b>	
Income tax	19	30	(270)	31	(11)	
Equity & invest. income	(99)	(266)	(95)	55	64	
Minority interests	(44)	106	134	38	62	
Extraordinary items	537	(3,105)	19	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>166</b>	<b>(3,339)</b>	<b>51</b>	<b>63</b>	<b>78</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(371)</b>	<b>(234)</b>	<b>32</b>	<b>63</b>	<b>78</b>	
EPS (Bt)	0.01	(0.30)	0.00	0.01	0.01	
Normalized EPS (Bt)	(0.03)	(0.02)	0.00	0.01	0.01	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Mar (Bt m)	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	
Cash & ST investment	7,013	5,143	6,619	6,155	6,276	
A/C receivable	1,307	1,525	1,395	1,451	1,179	
Inventory	251	208	202	247	190	
Other current assets	1,305	1,434	1,721	1,721	2,753	
Investment	12,979	9,741	8,304	8,353	8,318	
Fixed assets	1,519	1,565	1,570	1,532	1,481	
Other assets	8,413	8,838	8,590	8,231	8,637	
<b>Total assets</b>	<b>32,788</b>	<b>28,454</b>	<b>28,401</b>	<b>27,691</b>	<b>28,834</b>	
S-T debt	0	0	0	0	0	
A/C payable	712	709	803	834	742	
Other current liabilities	1,446	1,561	1,528	1,526	2,403	
L-T debt	0	0	0	0	0	
Other liabilities	862	951	936	774	580	
Minority interest	2,517	1,888	1,846	1,808	1,949	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>27,250</b>	<b>23,344</b>	<b>23,288</b>	<b>22,748</b>	<b>23,159</b>	
Working capital	846	1,024	793	864	627	
Total debt	0	0	0	0	0	
<b>Net debt</b>	<b>(7,013)</b>	<b>(5,143)</b>	<b>(6,619)</b>	<b>(6,155)</b>	<b>(6,276)</b>	

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% FY25F	FY25F	FY26F	
Revenue	11	24	45	5,660	6,388	
<b>Gross profit</b>	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>40</b>	<b>2,031</b>	<b>2,456</b>	
SG&A	11	(3)	40	2,490	2,683	
Operating profit	na	na	38	(459)	(227)	
<b>EBITDA</b>	<b>(54)</b>	<b>na</b>	<b>120</b>	<b>84</b>	<b>364</b>	
Other income	(17)	25	49	259	331	
Other expense						
Interest expense	(2)	2	53	22	27	
<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>26</b>	<b>(222)</b>	<b>77</b>	
Income tax	na	na	na	0	15	
Equity & invest. income	17	na	50	239	263	
Minority interests	64	na	76	130	(12)	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>24</b>	<b>(53)</b>	<b>96</b>	<b>147</b>	<b>313</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>24</b>	<b>na</b>	<b>96</b>	<b>147</b>	<b>313</b>	
EPS (Bt)	24	(53)	96	0.01	0.03	
Normalized EPS (Bt)	24	na	96	0.01	0.03	

Financial Ratios						
(%)	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	
Sales growth	(11.4)	(3.1)	1.9	7.2	23.7	
Operating profit growth	na	na	na	na	na	
EBITDA growth	na	na	na	na	na	
Norm profit growth	na	na	na	na	na	
Norm EPS growth	na	na	na	na	na	
Gross margin	26.6	35.3	27.0	33.9	30.8	
Operating margin	(23.0)	(10.5)	(25.2)	(5.2)	(8.3)	
EBITDA margin	(12.3)	(0.7)	(14.8)	5.7	2.3	
Norm net margin	(34.2)	(17.6)	2.5	5.2	5.8	
D/E (x)	-	-	-	-	-	
Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	
Interest coverage (x)	(23.8)	(1.4)	(18.7)	11.8	5.5	
Interest rate	na	na	na	na	na	
Effective tax rate	(9.0)	(68.1)	97.3	2,590.6	18.3	
ROA	(4.5)	(3.1)	0.4	0.9	1.1	
ROE	(5.4)	(3.7)	0.5	1.1	1.4	

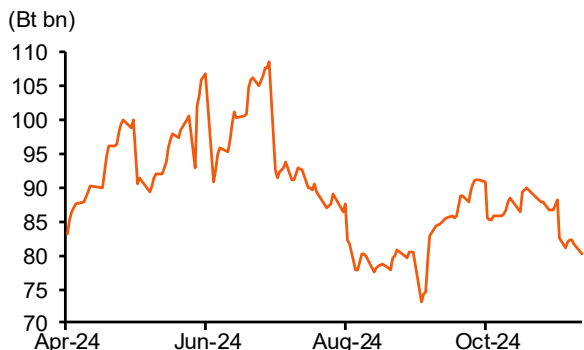
Sources: Company data, Thanachart estimates

# Short Sell Outstanding

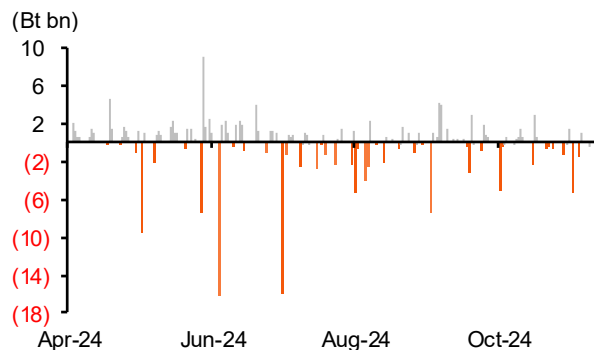
## Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	80,270	(1,467)
Last Week	81,737	(1,467)
Last Month	90,757	(10,488)
Last Year	na	na

### Market Outstanding Short Sell Value



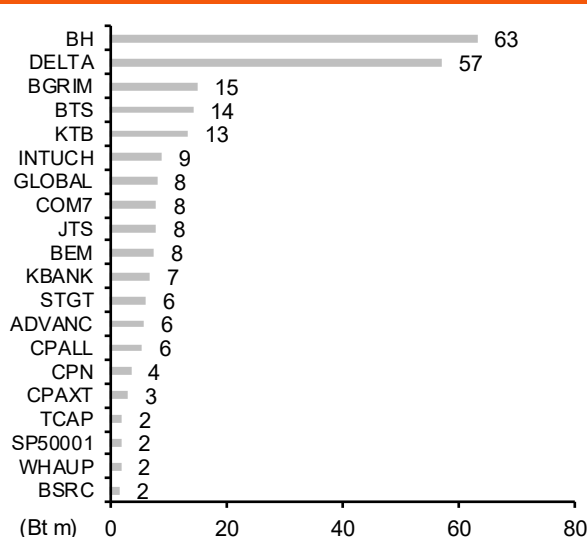
### Daily Short-Sell / (Short-Covering)



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

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	404.2	7.6	7.6	33.8	396.6
BANPU	195.8	(0.9)	(0.9)	(49.4)	196.7
BEM	181.7	1.0	1.0	(5.7)	180.7
AWC	180.9	0.8	0.8	(43.3)	180.1
BTS	151.3	5.3	5.3	24.7	146.0
WHA	136.6	(6.4)	(6.4)	14.1	143.0
HMPRO	134.6	(8.4)	(8.4)	(33.6)	143.0
AOT	120.7	(1.5)	(1.5)	(8.2)	122.2
BDMS	72.6	(0.9)	(0.9)	(7.9)	73.5
PTT	71.0	(0.1)	(0.1)	(15.2)	71.0
PTTGC	67.0	0.5	0.5	7.5	66.4
EA	64.7	(3.7)	(3.7)	(17.2)	68.4
LH	62.9	0.1	0.1	6.5	62.8
OR	61.2	(3.6)	(3.6)	(4.0)	64.9
MINT	60.9	(0.3)	(0.3)	(21.5)	61.2
KTB	57.0	1.2	1.2	17.2	55.9
TOP	54.4	(0.0)	(0.0)	4.8	54.4
CRC	50.7	(1.1)	(1.1)	(5.0)	51.8
GULF	49.5	(2.9)	(2.9)	(5.8)	52.4
CPALL	45.3	0.6	0.6	(7.0)	44.7

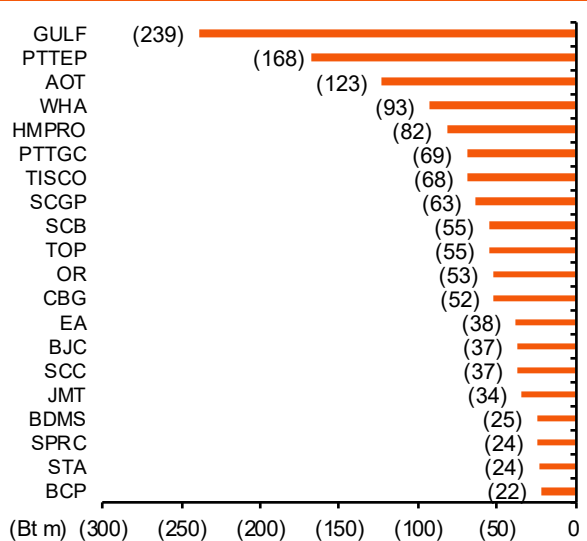
### Top 20 Increase Short Position (Daily)



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

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	7,330	(123)	(1.6)	(1.6)	(11.1)
DELTA	6,985	57	0.8	0.8	29.7
PTTEP	4,645	(168)	(2.5)	(2.5)	(18.2)
GULF	3,155	(239)	(7.1)	(7.1)	0.2
CPALL	2,865	6	0.2	0.2	(16.4)
SCC	2,812	(37)	(1.3)	(1.3)	(7.2)
KBANK	2,559	7	0.3	0.3	5.0
PTT	2,342	(20)	(0.8)	(0.8)	(20.1)
TOP	2,272	(55)	(2.4)	(2.4)	(10.6)
BDMS	1,924	(25)	(1.3)	(1.3)	(20.4)
PTTGC	1,724	(69)	(3.9)	(3.9)	(3.4)
MINT	1,599	(8)	(0.5)	(0.5)	(31.3)
CRC	1,599	(21)	(1.3)	(1.3)	(7.5)
SCB	1,531	(55)	(2.5)	(2.5)	(24.4)
BEM	1,399	8	0.5	0.5	(8.4)
TISCO	1,362	(68)	(4.9)	(4.9)	(28.8)
HMPRO	1,305	(82)	(5.9)	(5.9)	(25.4)
KTB	1,186	13	1.1	1.1	44.7
BH	1,165	63	5.7	5.7	(37.0)
INTUCH	1,138	9	0.8	0.8	(32.2)

### Top 20 Short Covering (Daily)

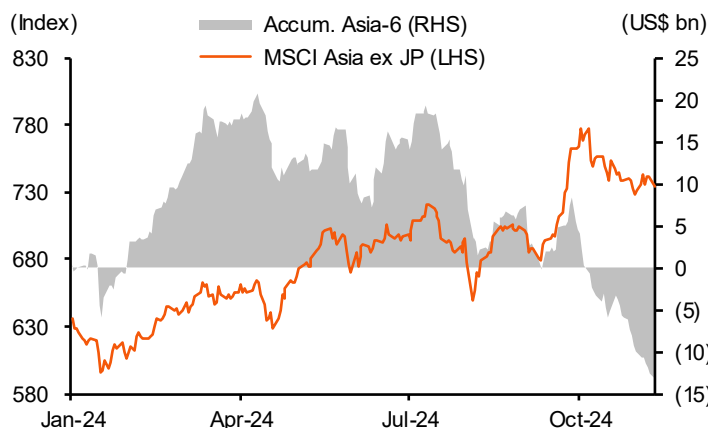


Source: SET data , \* Last Trading Day as of 11-Nov-24

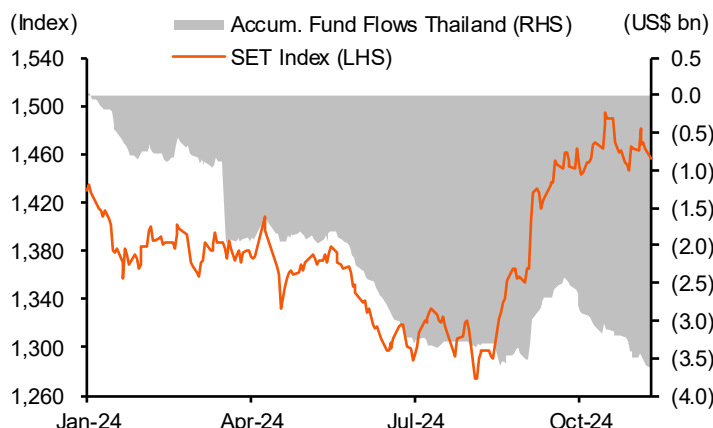
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

# Regional Fund Flows

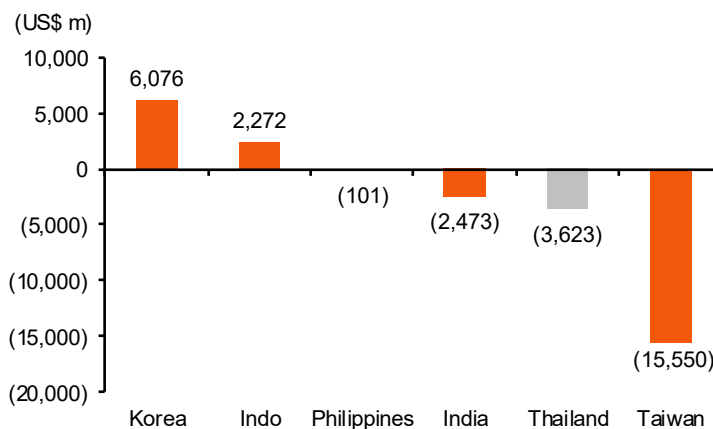
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2024)



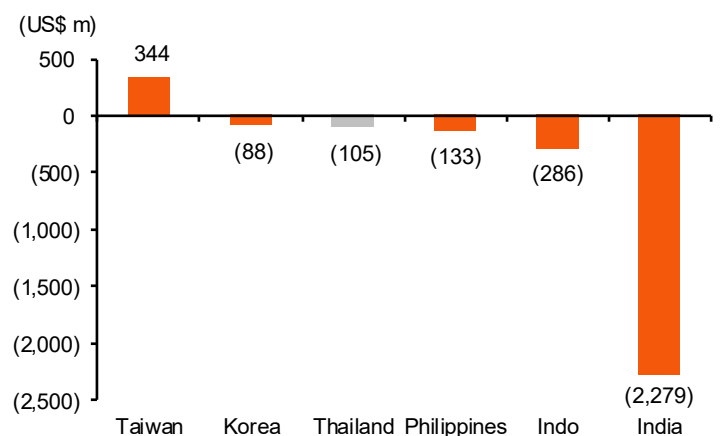
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2024)



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
<b>Yearly</b>							
2022	5,833	(18,294)	4,224	(7,195)	(1,245)	(42,736)	(59,413)
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
<b>YTD 2024</b>	<b>(3,623)</b>	<b>(2,473)</b>	<b>2,272</b>	<b>6,076</b>	<b>(101)</b>	<b>(15,550)</b>	<b>(13,399)</b>

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
<b>y-y %</b>						
2022	0.7	5.0	4.1	(25.3)	(7.8)	(22.4)
2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
<b>YTD 2024</b>	<b>2.9</b>	<b>10.0</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(4.7)</b>	<b>7.6</b>	<b>31.2</b>

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)
<b>Nov-24</b>	<b>(199)</b>	<b>(2,279)</b>	<b>(391)</b>	<b>(460)</b>	<b>(145)</b>	<b>(330)</b>	<b>(3,805)</b>

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Sep-24	6.6	2.3	(1.9)	(3.0)	5.4	(0.2)
Oct-24	1.2	(5.8)	0.6	(1.4)	(1.8)	2.7
<b>Nov-24</b>	<b>(0.7)</b>	<b>0.1</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>3.1</b>

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	(285)	(1,135)	(168)	(1,080)	(50)	(1,416)	(4,134)
<b>4-8 Nov 24</b>	<b>(105)</b>	<b>(2,279)</b>	<b>(286)</b>	<b>(88)</b>	<b>(133)</b>	<b>344</b>	<b>(2,548)</b>

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
7-11 Oct 24	1.8	(0.4)	0.3	1.1	(2.1)	2.7
14-18 Oct 24	1.3	(0.2)	3.2	(0.1)	1.4	2.6
21-25 Oct 24	(1.8)	(2.2)	(0.8)	(0.4)	(1.4)	(0.6)
28 Oct -1 Nov	0.1	0.4	(2.5)	(1.6)	(2.3)	(2.4)
<b>4-8 Nov 24</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>0.7</b>	<b>(2.3)</b>	<b>3.4</b>

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	(46)	(421)	(142)	(9)	(32)	(0)	(651)
<b>11-Nov-24</b>	<b>(22)</b>	<b>—</b>	<b>(97)</b>	<b>(344)</b>	<b>(13)</b>	<b>(5)</b>	<b>(482)</b>

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
05-Nov-24	1.3	0.9	0.2	(0.5)	1.7	0.6
06-Nov-24	(1.0)	1.1	(1.4)	(0.5)	(1.3)	0.5
07-Nov-24	0.2	(1.0)	(1.9)	0.0	(2.1)	0.8
08-Nov-24	(0.3)	(0.1)	0.6	(0.1)	(0.5)	0.6
<b>11-Nov-24</b>	<b>(0.6)</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.1)</b>

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
<b>YTD2024</b>	<b>(0.69)</b>	<b>(0.12)</b>	<b>0.27</b>	<b>0.42</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(0.67)</b>	<b>(0.19)</b>

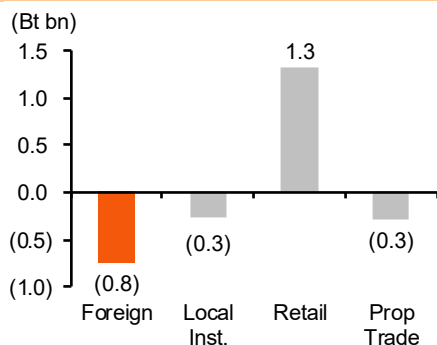
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

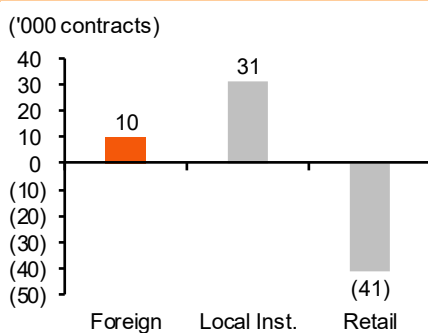
## Daily Fund Flows

As of 11-Nov-24 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	18,577	19,333	(757)	139,415	129,572	9,843	1,381	3,393	(2,013)
Institution Investors	3,897	4,168	(270)	142,538	111,514	31,024	16,793	16,108	685
Retail Investors	14,367	13,046	1,321	177,687	218,554	(40,867)	1,132	1,076	55
Proprietary Trading	2,902	3,196	(294)	—	—	—	—	—	—

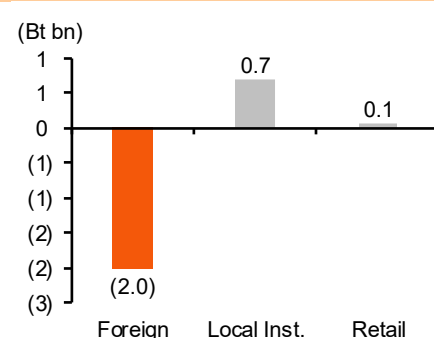
### Equity Market (SET)



### Futures Market



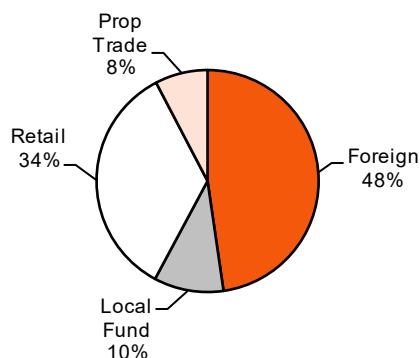
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

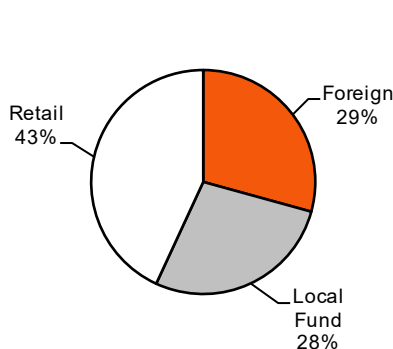
### Equity Market

Turnover: Bt39,743m



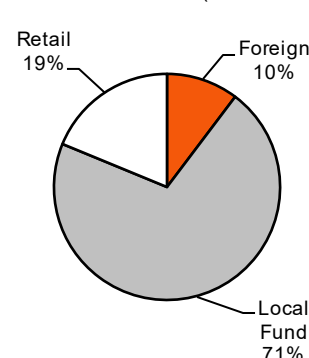
### Futures Market

Volume: 459,640 contracts



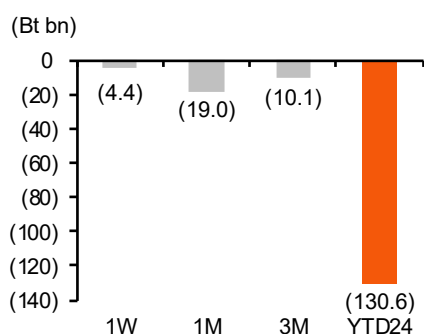
### Bond Market

Turnover: Bt39,884m (2 sides B&S)

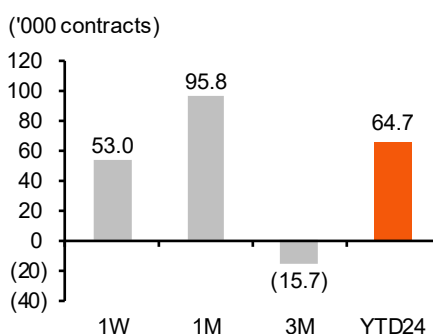


## Net Foreign Fund Flows By Market

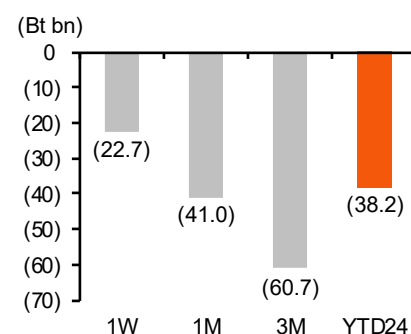
### Equity Market



### Futures Market



### Bond Market



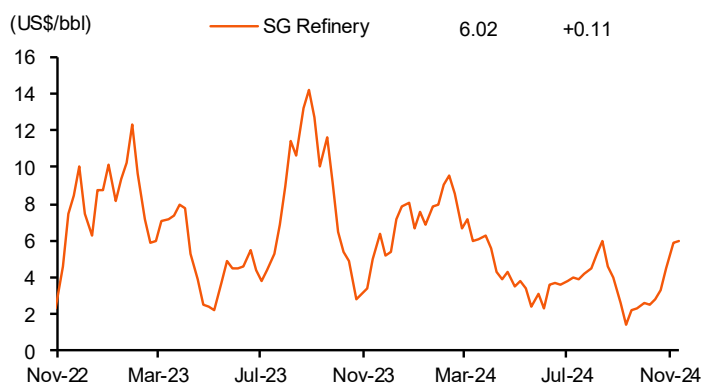
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

# Commodities Update (I)

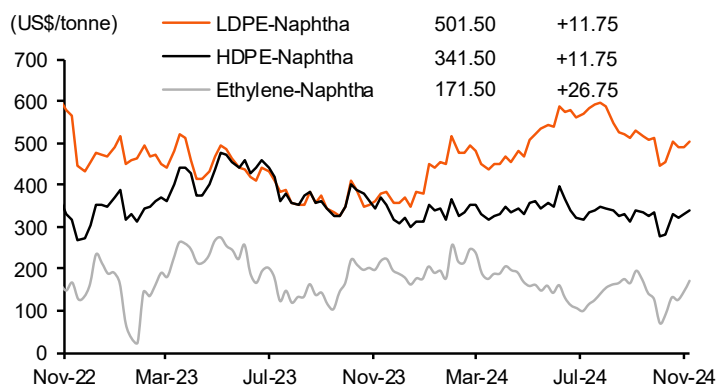
**WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP)** Source: Bloomberg



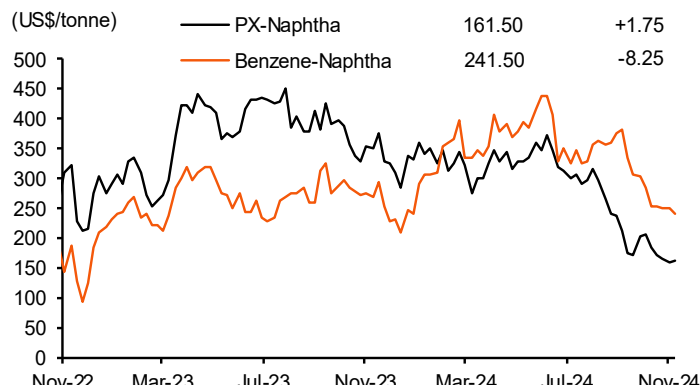
**SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC)** Source: TOP



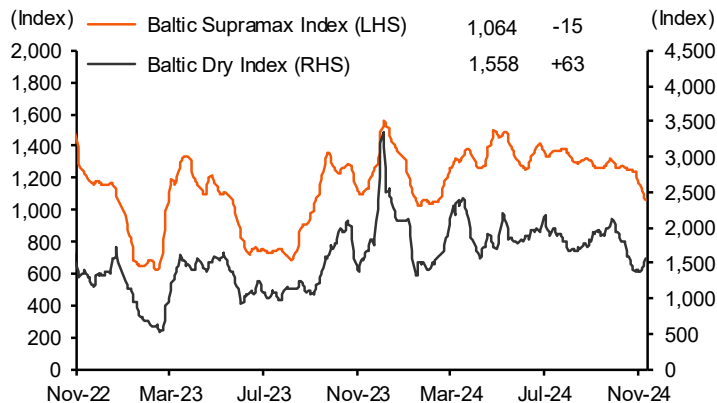
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC)** Source: Bloomberg



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



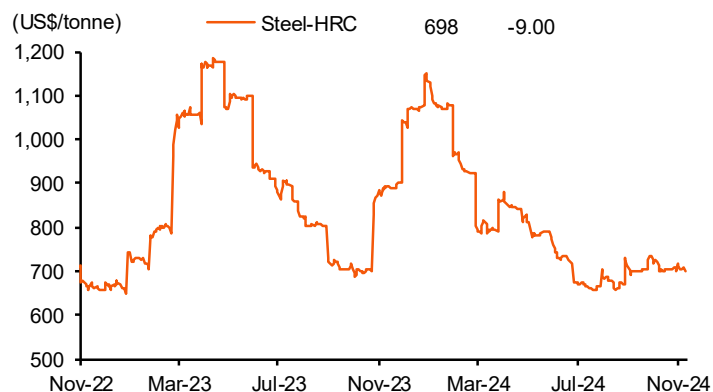
**Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



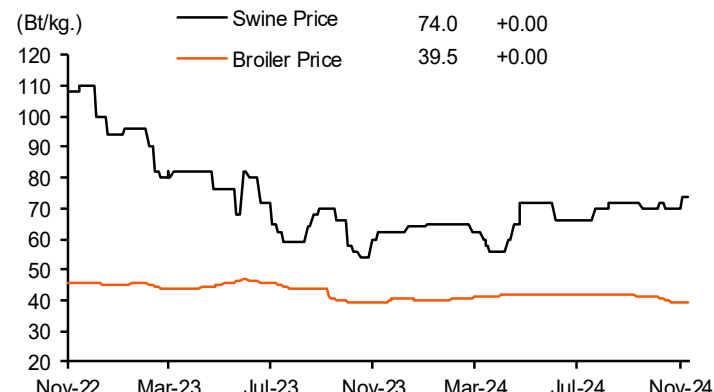
**Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS)** Source: Bloomberg



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



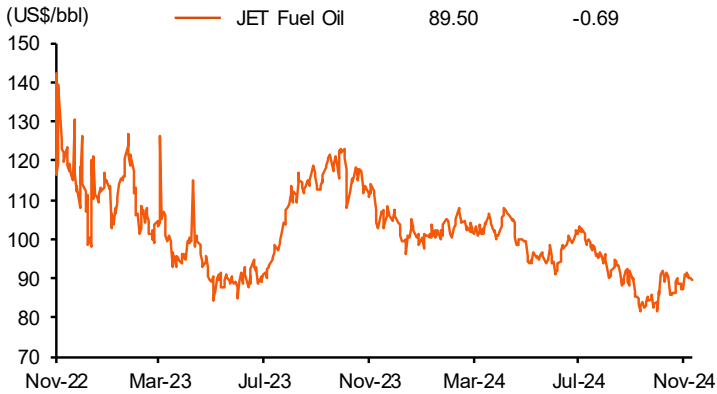
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



# Commodities Update (II)

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

Source: Bloomberg



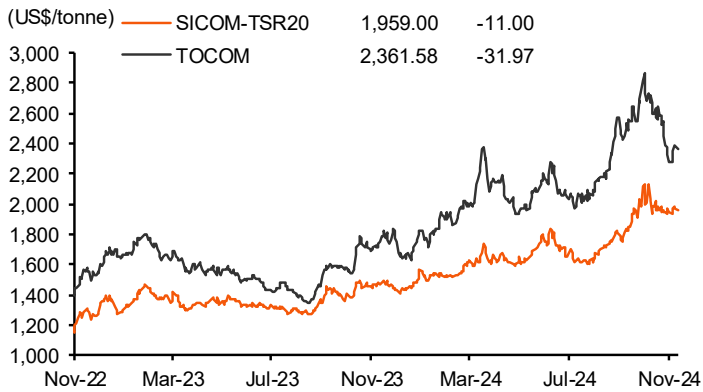
**Gold**

Source: Bloomberg



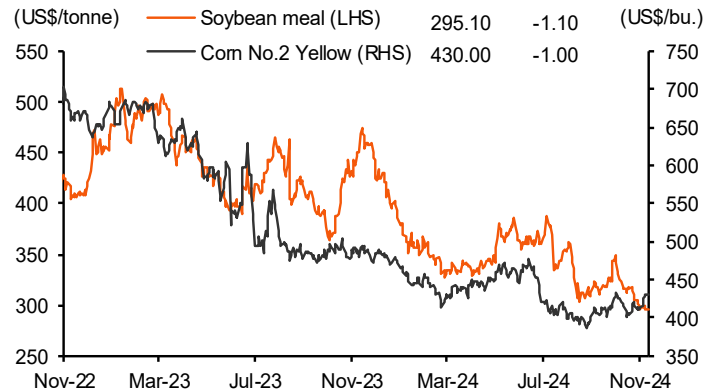
**Rubber (STA, STGT, TRUBB)**

Source: Bloomberg



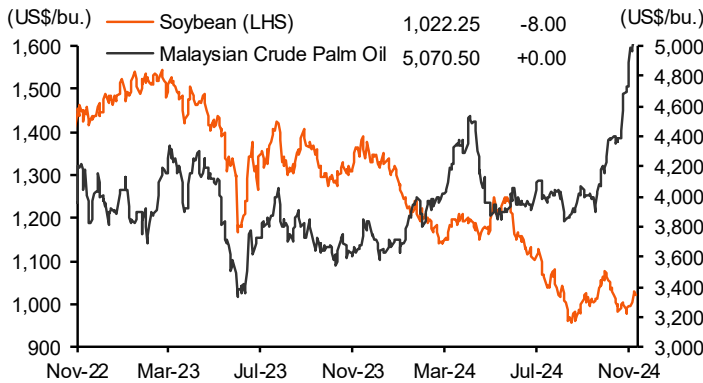
**Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)**

Source: Bloomberg



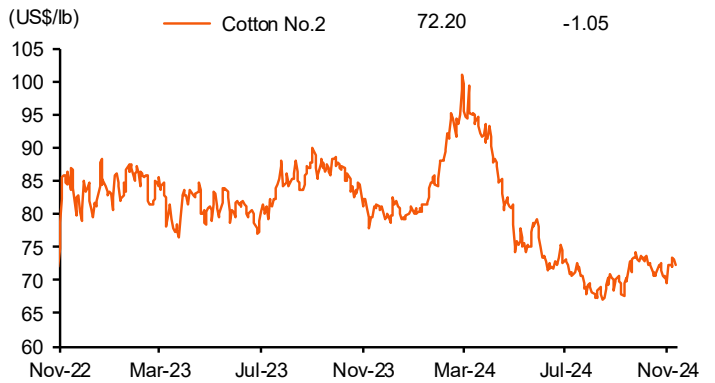
**Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)**

Source: Bloomberg



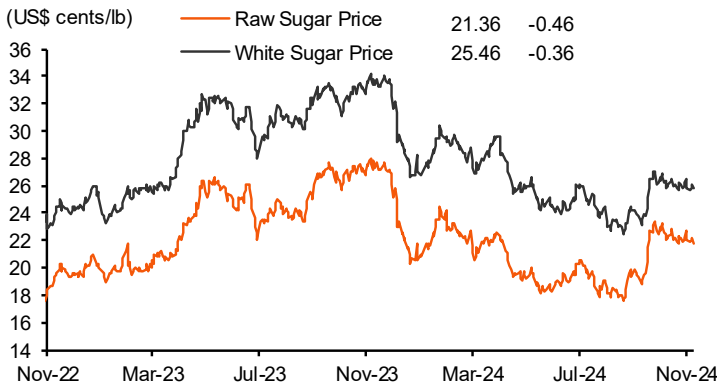
**Cotton (IVL)**

Source: Bloomberg



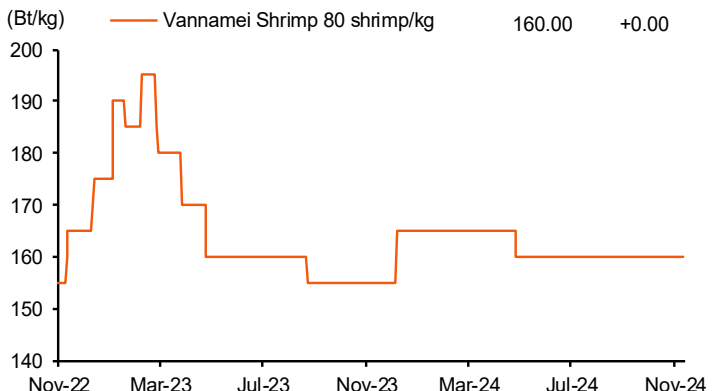
**Sugar (KSL, KBS)**

Source: Bloomberg



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

Source: OAE



# Management Stock Trading

## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	08/11/67	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	239.00	23,900,000
BLESS	นาย ธารินทร์ บวรวิชัยกุล	08/11/67	ขาย	หุ้นสามัญ	160,300	0.41	65,723
CMC	นาย วิเชียร แพทยานันท์	06/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	41,700	1.04	43,368
CMC	นาย วิเชียร แพทยานันท์	06/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	836,500	1.02	853,230
CMC	นาย วิเชียร แพทยานันท์	06/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	745,000	1.03	767,350
CMC	นาย วิเชียร แพทยานันท์	07/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	1.06	15,900
FPI	นาย สมกิจ ธนาดำรงศักดิ์	07/11/67	รับโอน	หุ้นสามัญ	12,774,708	1.98	25,293,922
FPI	นาย สมพล ธนาดำรงศักดิ์	07/11/67	รับโอน	หุ้นสามัญ	45,208,958	1.98	89,513,737
FPI	นาย แสงเจริญ ธนาดำรงศักดิ์	07/11/67	รับโอน	หุ้นสามัญ	12,774,708	1.98	25,293,922
PANEL	นาง ลุเลียง ตันเบ็ลยู เพ็ชฌู	08/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	33,800	1.26	42,588
RT	นาย โกศล คงแดง	11/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,400,000	0.55	2,970,000
RT	นาย โกศล คงแดง	11/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	<del>5,400,000</del> Revoked by Reporter	0.55	2,970,000
RT	นาย โกศล คงแดง	11/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	<del>437,800</del> Revoked by Reporter	0.52	71,656
RT	นาย โกศล คงแดง	11/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	<del>437,800</del> Revoked by Reporter	0.52	71,656
RT	นาย โกศล คงแดง	11/11/67	ขาย	หุ้นสามัญ	<del>3,579,200</del> Revoked by Reporter	0.66	2,362,272
RT	นาย โกศล คงแดง	11/11/67	ขาย	หุ้นสามัญ	<del>3,579,200</del> Revoked by Reporter	0.66	2,362,272
TITLE	นาย สุพจน์ วรรณโรจน์	08/11/67	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	4.32	43,200

Source: www.sec.or.th

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
NEWS	บริษัท ซูเปอร์เทรดเดอร์ โฮลดิ้ง จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	24.77	0.00	08/11/67	

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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคิดเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) 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	11 Nov	8 Nov	7 Nov	6 Nov	5 Nov
1 TRUE	276.5	(36.6)	78.5	(90.5)	170.0
2 GULF	219.0	181.9	15.7	69.0	(40.4)
3 EA	136.9	53.6	26.7	49.3	(3.0)
4 PTTEP	96.4	94.6	121.6	(352.5)	(72.1)
5 DELTA	76.9	665.0	(56.6)	49.1	242.1
6 AP	53.8	7.2	25.9	16.5	11.2
7 RCL	40.2	108.3	8.4	0.2	4.1
8 INTUCH	36.5	(9.7)	69.6	50.3	42.0
9 CCET	36.0	0.1	220.2	1.2	2.2
10 SCGP	35.1	63.5	114.7	(45.8)	(10.2)
11 CENTEL	30.3	(3.7)	4.2	(19.9)	(3.1)
12 CPAXT	28.2	194.6	25.1	(16.7)	3.6
13 KTB	26.2	(158.2)	2.4	(301.9)	(122.8)
14 OKJ	24.2	2.0	20.5	(0.6)	(0.2)
15 BJC	23.4	(10.3)	(3.0)	(29.6)	4.5
16 VGI	22.4	7.6	(8.7)	55.2	(18.8)
17 SAV	21.0	4.6	(2.8)	0.0	0.3
18 MINT	20.8	29.9	(3.7)	(23.3)	24.4
19 HMPRO	19.7	2.0	30.4	(15.6)	(63.1)
20 PCE	19.2	4.8	5.9	14.5	6.8

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	11 Nov	8 Nov	7 Nov	6 Nov	5 Nov
1 CPALL	(422.1)	(222.8)	(173.4)	(248.9)	18.2
2 BH	(232.8)	(689.8)	(967.0)	(111.8)	(52.8)
3 BBL	(155.3)	(47.2)	(65.4)	(363.8)	(41.5)
4 BDMS	(135.9)	(238.1)	(204.4)	57.3	131.4
5 JMT	(116.6)	255.1	43.1	(103.7)	4.6
6 CPF	(114.2)	(39.8)	(73.2)	(64.4)	(9.8)
7 BTS	(107.3)	(94.1)	(43.8)	0.5	(13.6)
8 KBANK	(102.2)	(228.3)	152.2	23.4	75.6
9 ADVANC	(92.0)	(181.4)	355.5	(272.9)	(27.3)
10 CPN	(64.1)	(13.6)	(87.4)	(171.5)	(66.1)
11 TOP	(59.4)	(31.3)	(20.1)	12.5	(12.0)
12 STA	(58.3)	(36.8)	(42.9)	3.5	12.0
13 COM7	(55.4)	(41.0)	63.7	11.3	(14.8)
14 AOT	(53.6)	15.7	58.8	66.2	34.8
15 WHA	(51.5)	(4.7)	67.2	112.6	76.1
16 STGT	(49.7)	(4.6)	(21.8)	(8.6)	1.1
17 SCB	(46.9)	(83.9)	190.4	145.9	(17.3)
18 ITC	(44.0)	(49.2)	(124.5)	22.1	16.5
19 PTT	(37.3)	(77.3)	(80.5)	(108.9)	28.2
20 TTB	(36.9)	(29.4)	(18.9)	(26.7)	5.3

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 CPALL	641.1	1,063.2	1,704.4	(422.1)	42.2
2 DELTA	474.8	397.8	872.6	76.9	22.8
3 BDMS	364.0	499.9	863.9	(135.9)	48.7
4 BH	309.9	542.7	852.6	(232.8)	25.0
5 ADVANC	261.2	353.1	614.3	(92.0)	24.3
6 GULF	415.2	196.2	611.3	219.0	31.2
7 PTTEP	264.9	168.6	433.5	96.4	29.1
8 KBANK	142.7	244.8	387.5	(102.2)	22.4
9 TRUE	330.7	54.1	384.8	276.5	32.1
10 KTB	187.0	160.9	347.9	26.2	31.2
11 BBL	79.8	235.1	314.9	(155.3)	27.1
12 JMT	95.9	212.5	308.4	(116.6)	16.4
13 SCC	157.0	142.8	299.8	14.2	42.8
14 WHA	117.3	168.8	286.0	(51.5)	11.1
15 SCB	118.6	165.5	284.1	(46.9)	23.9
16 CPF	80.8	195.0	275.8	(114.2)	45.1
17 EA	201.4	64.5	265.8	136.9	27.5
18 AOT	103.4	157.0	260.4	(53.6)	23.4
19 PTT	98.8	136.2	235.0	(37.3)	22.7
20 SCGP	132.8	97.7	230.5	35.1	34.0

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MBK-W4	1.8	5.7	31.5
3 MORE	2,128.9	7,176.7	29.7
4 BBL	450.0	1,908.8	23.6
5 KBANK	368.3	2,369.3	15.6
6 THIP	13.0	90.0	14.4
7 BH	111.9	794.9	14.1
8 GBX	147.5	1,089.1	13.6
9 FSX	106.2	818.9	13.0
10 AMATA	145.4	1,150.0	12.6
11 TRUE	4,251.3	34,552.1	12.3
12 CPALL	1,104.2	8,983.1	12.3
13 BDMS	1,880.4	15,892.0	11.8
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	1,392.8	12,850.0	10.8
19 SIRI	1,808.0	17,293.9	10.5
20 CPF	870.5	8,413.6	10.4

Source: SET

## Short Sell (I)

ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขาย				% Price change from avg price	ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขาย				% Price change from avg price
		การขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)				การขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	
1	BH	536,000	120,780,900	225.34	225.00	0.15%	46	DR	512,900	7,440,810	14.51	14.50	0.05%
2	KBANK	631,500	93,203,800	147.53	147.50	0.06%	47	AWC	1,928,100	6,804,156	3.53	3.52	0.25%
3	SCC	456,300	90,343,100	197.99	198.00	0.00%	48	BA	264,200	6,376,780	24.14	24.30	-0.67%
4	CPALL	1,267,400	80,676,025	63.65	63.25	0.64%	49	BANPU	983,300	5,665,635	5.76	5.80	-0.66%
5	DELTA	433,600	68,251,100	157.41	157.00	0.26%	50	AMATA	188,100	5,664,100	30.11	30.00	0.37%
6	WHA	11,832,500	66,478,450	5.62	5.60	0.33%	51	GLOBAL	354,700	5,658,000	15.95	16.10	-0.92%
7	SCB	550,700	62,779,800	114.00	114.00	0.00%	52	SCGP	235,100	5,383,830	22.90	22.80	0.44%
8	STA	2,920,300	55,698,980	19.07	19.30	-1.18%	53	IRPC	3,397,600	4,777,033	1.41	1.41	-0.28%
9	PTTEP	408,100	51,280,100	125.66	126.00	-0.27%	54	GPSC	114,100	4,705,725	41.24	41.25	-0.02%
10	GULF	725,000	46,301,625	63.86	63.75	0.18%	55	DSP	228,900	4,623,630	20.20	20.50	-1.47%
11	PTTGC	1,727,800	44,474,525	25.74	25.75	-0.04%	56	PSL	541,600	4,515,770	8.34	8.15	2.30%
12	TOP	1,070,700	44,288,650	41.36	41.75	-0.92%	57	ICHI	267,900	4,420,790	16.50	16.50	0.01%
13	BTS	7,791,100	37,874,756	4.86	4.88	-0.38%	58	JAS	1,779,400	4,224,330	2.37	2.38	-0.25%
14	KCE	1,184,100	37,736,700	31.87	32.25	-1.18%	59	VGI	1,568,600	3,944,386	2.51	2.52	-0.21%
15	HANA	1,026,300	37,621,725	36.66	37.00	-0.93%	60	WHAUP	789,500	3,898,448	4.94	5.05	-2.22%
16	KTB	1,728,200	36,071,480	20.87	20.80	0.35%	61	TLI	366,700	3,890,300	10.61	10.70	-0.85%
17	AOT	585,400	35,690,475	60.97	60.75	0.36%	62	MTC	79,500	3,762,675	47.33	47.25	0.17%
18	INTUCH	343,900	34,792,750	101.17	101.00	0.17%	63	PRM	407,300	3,700,615	9.09	9.10	-0.16%
19	ADVANC	109,100	30,748,200	281.84	285.00	-1.11%	64	AAV	1,255,100	3,589,638	2.86	2.84	0.71%
20	TRUE	2,312,200	27,896,040	12.06	12.00	0.54%	65	XO	153,700	3,421,890	22.26	22.10	0.74%
21	TTB	15,319,100	27,123,469	1.77	1.76	0.60%	66	CK	176,000	3,226,260	18.33	18.20	0.72%
22	BGRIM	1,189,400	25,044,410	21.06	21.10	-0.21%	67	CHG	1,114,100	3,186,992	2.86	2.86	0.02%
23	BBL	162,900	23,931,300	146.91	146.50	0.28%	68	TU	210,000	3,060,720	14.57	14.40	1.21%
24	IVL	927,300	23,851,300	25.72	25.75	-0.11%	69	CPAXT	88,100	3,055,225	34.68	35.00	-0.92%
25	HMPRO	2,190,500	21,217,385	9.69	9.70	-0.14%	70	CENDEL	89,300	3,043,975	34.09	34.25	-0.48%
26	CPN	322,200	20,148,775	62.53	63.00	-0.74%	71	KKP	53,000	2,785,300	52.55	52.25	0.58%
27	MINT	759,800	19,905,750	26.20	26.25	-0.20%	72	DOHOME	252,100	2,571,420	10.20	10.20	0.00%
28	CRC	589,000	18,546,150	31.49	31.50	-0.04%	73	TASCO	140,700	2,570,900	18.27	18.20	0.40%
29	JMT	844,400	16,474,630	19.51	18.80	3.78%	74	JTS	35,900	2,525,875	70.36	70.50	-0.20%
30	CPF	657,200	15,979,960	24.32	24.20	0.48%	75	TTA	409,300	2,419,845	5.91	5.80	1.93%
31	BEM	1,728,700	13,238,245	7.66	7.70	-0.55%	76	SISB	77,300	2,378,525	30.77	31.00	-0.74%
32	CBG	168,600	12,913,375	76.59	75.50	1.45%	77	RCL	81,400	2,288,475	28.11	27.75	1.31%
33	BCP	333,900	10,935,225	32.75	32.75	0.00%	78	BJC	97,200	2,261,070	23.26	22.70	2.48%
34	STGT	1,194,400	10,828,460	9.07	9.95	-8.88%	79	ERW	555,300	2,195,384	3.95	3.94	0.34%
35	SAWAD	262,300	10,407,350	39.68	40.25	-1.42%	80	AP	231,200	2,037,230	8.81	8.80	0.13%
36	EA	1,506,300	9,840,275	6.53	6.60	-1.02%	81	ORI	440,600	1,905,814	4.33	4.32	0.13%
37	TCAP	191,000	9,726,075	50.92	50.75	0.34%	82	BTG	92,900	1,904,450	20.50	20.60	-0.49%
38	BCH	519,700	8,484,730	16.33	16.40	-0.45%	83	SP50001	87,702	1,828,842	20.85	21.00	-0.70%
39	LH	1,526,100	8,317,245	5.45	5.45	0.00%	84	BAM	254,300	1,812,235	7.13	7.10	0.37%
40	BOMS	310,000	8,215,000	26.50	26.50	0.00%	85	SIRI	993,500	1,769,811	1.78	1.77	0.64%
41	COM7	299,600	8,059,575	26.90	27.50	-2.18%	86	PR9	66,100	1,678,600	25.39	24.90	1.99%
42	JMART	554,000	7,988,190	14.42	14.20	1.54%	87	CKP	469,400	1,667,934	3.55	3.48	2.11%
43	TISCO	82,900	7,973,375	96.18	96.25	-0.07%	88	SPALI	84,100	1,594,030	18.95	18.90	0.29%
44	TIDLOR	506,000	7,964,810	15.74	15.80	-0.38%	89	XPG	1,649,300	1,565,147	0.95	0.88	7.84%
45	KTC	160,900	7,454,200	46.33	46.75	-0.90%	90	ITC	71,100	1,553,450	21.85	21.80	0.22%

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	THCOM	108,900	1,517,070	13.93	13.70	1.69%	136	BAFS	16,400	229,050	13.97	13.60	2.69%
92	SAPPE	21,500	1,513,975	70.42	70.00	0.60%	137	SAT	20,400	228,480	11.20	11.20	0.00%
93	QH	812,200	1,502,570	1.85	1.84	0.54%	138	RBF	42,100	227,340	5.40	5.40	0.00%
94	SINGER	142,000	1,414,170	9.96	9.90	0.60%	139	M	8,300	224,100	27.00	27.00	0.00%
95	KAMART	125,400	1,299,180	10.36	10.30	0.59%	140	ILM	11,800	200,600	17.00	17.10	-0.58%
96	MOSHI	27,100	1,291,700	47.66	47.50	0.35%	141	SNNP	16,000	198,400	12.40	12.40	0.00%
97	SIS	42,800	1,124,400	26.27	27.25	-3.59%	142	TPIPL	174,700	196,988	1.13	1.12	0.68%
98	GFPT	102,100	1,082,880	10.61	10.70	-0.88%	143	SKY	8,100	189,450	23.39	23.20	0.81%
99	EGCO	8,700	999,100	114.84	115.00	-0.14%	144	PSH	22,000	188,710	8.58	8.45	1.51%
100	CCET	141,100	961,635	6.82	6.60	3.26%	145	BAY	7,500	186,750	24.90	25.00	-0.40%
101	BLA	38,800	931,940	24.02	24.30	-1.16%	146	DCC	93,800	174,922	1.86	1.88	-0.81%
102	MEGA	23,900	914,175	38.25	38.25	0.00%	147	SCCC	900	148,000	164.44	163.50	0.58%
103	TQM	29,400	735,000	25.00	25.00	0.00%	148	NEX	163,600	144,954	0.89	0.89	-0.45%
104	DITTO	38,200	734,980	19.24	18.90	1.80%	149	TVO	5,200	126,640	24.35	24.20	0.64%
105	TQA	41,800	716,190	17.13	17.20	-0.39%	150	BBGI	25,300	125,500	4.96	4.92	0.82%
106	BSRC	98,500	713,015	7.24	7.30	-0.84%	151	EPG	26,400	116,568	4.42	4.34	1.74%
107	MBK	36,100	685,570	18.99	18.90	0.48%	152	FORTH	8,900	112,790	12.67	12.50	1.38%
108	BCPG	114,000	684,060	6.00	6.00	0.01%	153	ACC	113,000	100,466	0.89	0.87	2.19%
109	GUNKUL	264,800	665,310	2.51	2.54	-1.08%	154	NER	20,100	99,296	4.94	4.92	0.41%
110	BBIK	15,200	662,175	43.56	42.75	1.90%	155	KGI	18,000	77,760	4.32	4.32	0.00%
111	MC	59,000	661,050	11.20	11.00	1.86%	156	SUSCO	24,900	77,190	3.10	3.04	1.97%
112	THG	36,500	648,310	17.76	17.60	0.92%	157	DMT	5,400	62,100	11.50	11.60	-0.86%
113	RATCH	21,200	641,300	30.25	30.00	0.83%	158	MEB	2,000	61,900	30.95	30.50	1.48%
114	STECON	70,700	608,170	8.60	8.40	2.41%	159	ASK	5,500	59,950	10.90	11.00	-0.91%
115	TFG	155,100	606,334	3.91	3.90	0.24%	160	SABINA	2,700	58,590	21.70	21.70	0.00%
116	THANI	331,400	581,424	1.75	1.75	0.25%	161	BPP	3,600	42,200	11.72	11.80	-0.66%
117	PLANB	76,900	545,710	7.10	7.05	0.66%	162	LANNA	2,500	40,250	16.10	16.00	0.63%
118	SAMART	70,000	500,760	7.15	7.20	-0.64%	163	SPCG	4,600	39,920	8.68	8.65	0.33%
119	RS	80,000	484,000	6.05	6.05	0.00%	164	STPI	9,500	35,594	3.75	3.76	-0.35%
120	SPRC	72,000	467,425	6.49	6.35	2.24%	165	BLAND	49,500	30,690	0.62	0.61	1.64%
121	SJWD	41,500	457,720	11.03	10.90	1.19%	166	ITD	47,600	29,512	0.62	0.61	1.64%
122	ROJNA	59,000	411,715	6.98	7.00	-0.31%	167	SSP	4,400	25,525	5.80	5.75	0.89%
123	AAI	66,700	401,290	6.02	5.95	1.11%	168	SHR	10,700	23,754	2.22	2.12	4.72%
124	PTG	39,600	358,645	9.06	9.00	0.63%	169	SCN	22,900	19,317	0.84	0.84	0.42%
125	BYD	400,600	357,036	0.89	0.90	-0.97%	170	AH	1,000	18,150	18.15	18.00	0.83%
126	ONEE	90,000	346,730	3.85	3.88	-0.71%	171	BEC	4,100	16,664	4.06	4.08	-0.38%
127	AURA	22,600	323,490	14.31	14.40	-0.60%	172	S	12,200	11,387	0.93	0.91	2.57%
128	MASTER	7,100	321,275	45.25	46.50	-2.69%	173	NSL	200	6,500	32.50	34.00	-4.41%
129	TIPH	12,700	317,525	25.00	25.50	-1.95%	174	MDX	1,600	6,120	3.83	3.80	0.66%
130	ASIAN	34,400	309,250	8.99	8.85	1.58%	175	LPN	1,800	5,226	2.90	2.86	1.52%
131	SPA	42,300	301,900	7.14	7.15	-0.18%	176	TPIPP	100	302	3.02	3.04	-0.66%
132	TKN	24,100	248,230	10.30	10.20	0.98%							
133	MAJOR	17,700	245,990	13.90	14.10	-1.43%							
134	SC	79,200	234,432	2.96	2.94	0.68%							
135	AEOQNTS	1,800	230,900	128.28	128.50	-0.17%							

Source: SET

## Foreign Board & Big Lot

### Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	40,000	5,890,000	147.00	147.50	(0.34)
KTB-F	28,800	599,600	20.60	20.80	(0.96)
WHA-F	88,200	492,130	5.55	5.60	(0.89)
TRUE-F	11,700	140,400	12.00	12.00	0.00
CPN-F	1,400	87,150	62.25	63.00	(1.19)
DIF-F	9,600	77,705	9.05	9.20	(1.63)
RCL-F	2,000	54,000	27.00	27.75	(2.70)
OKJ-F	500	7,100	14.20	15.40	(7.79)
3BBIF-F	500	3,900	7.80	6.20	25.81

Source: SET

### Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
CPALL	10,680,600	678,311,233	63.51	63.25	0.41	4.00
XPG	366,000,000	322,080,000	0.88	0.88	0.00	4.00
AOT	1,400,000	86,100,000	61.50	60.75	1.23	2.00
CNTECH01	2,000,000	51,220,000	25.61	25.50	0.43	1.00
PTTGC	1,701,900	43,823,925	25.75	25.75	0.00	3.00
PRM	2,050,000	18,655,000	9.10	9.10	0.00	1.00
BLA	700,000	18,123,000	25.89	24.30	6.54	1.00
ADVANC	60,000	16,980,000	283.00	285.00	(0.70)	1.00
THCOM	950,000	13,205,000	13.90	13.70	1.46	1.00
PTTEP	70,500	8,883,000	126.00	126.00	0.00	2.00
TRUE	400,000	4,800,000	12.00	12.00	0.00	1.00
GULF13C2502A	1,378,400	372,168	0.27	0.27	0.00	1.00

Source: SET



# Warrant Table (II)

As of 11/11/24

	Strike - In/Out The Money*	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount)**	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	318.2%	01/06/2026	0.33	0.08	49.3%	0.00	n.m.	4.13	131.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SSP-W2	Out	16.529	1:1.2100	189.2%	22/05/2025	5.75	0.12	15.7%	0.00	n.m.	57.98	91.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	46.8%	24/05/2028	0.47	0.19	30.9%	0.10	83.4%	2.47	59.7%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	15.000	1:1.0000	280.2%	22/06/2026	4.04	0.36	44.2%	0.01	n.m.	11.22	84.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	17.2%	15/05/2027	3.90	0.77	14.0%	0.46	66.2%	5.06	29.0%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	112.5%	06/01/2026	0.08	0.02	173.4%	0.04	-43.3%	4.00	114.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W1	In	1.000	1:1.0000	-15.0%	28/02/2025	2.54	1.16	14.2%	1.35	-14.3%	2.19	na	28 Feb 2025
TH-W3	Out	1.000	1:1.0000	34.5%	19/06/2025	0.87	0.17	42.5%	0.06	185.3%	5.12	92.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TMC-W2	Out	2.000	1:1.0000	79.7%	10/07/2025	1.18	0.12	21.0%	0.00	n.m.	9.83	94.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 29 Sep 2023)
TMI-W2	Out	1.000	1:1.0000	5.2%	31/12/2024	0.96	0.01	36.9%	0.02	-57.6%	96.00	21.7%	29 Mar 2024, 30 Dec 2024
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	109.8%	24/05/2025	1.23	0.08	37.2%	0.00	n.m.	15.38	98.7%	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	47.3%	0.00	665.2%	9.67	91.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	615.6%	30/10/2025	0.39	0.07	93.4%	0.00	n.m.	6.13	181.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	0.6%	10/05/2025	1.76	0.82	16.1%	0.77	7.0%	2.15	81.3%	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	185.9%	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	180.9%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	373.6%	0.03	-61.8%	3.00	138.4%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	373.6%	0.03	-62.9%	3.00	92.7%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	11.730	1:1.0145	369.0%	23/05/2027	2.52	0.09	48.3%	0.03	176.8%	28.41	58.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	67.0%	18/07/2025	1.82	0.04	19.3%	0.00	n.m.	45.50	47.7%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	13.7%	30/06/2026	10.20	3.60	21.3%	2.35	53.4%	2.83	56.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	44.0%	24/10/2025	0.12	0.03	124.0%	0.04	-27.6%	4.16	92.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	100.0%	17/06/2027	0.12	0.04	124.0%	0.07	-39.7%	3.00	79.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIK-W3	Out	4.000	1:1.0000	279.4%	06/05/2026	1.07	0.06	22.4%	0.00	n.m.	17.83	84.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
W-W6	Out	1.500	1:1.0000	144.9%	05/01/2027	0.69	0.19	55.5%	0.08	148.9%	3.63	85.2%	4 Jan 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	124.7%	31/03/2027	1.98	0.20	34.0%	0.04	353.4%	9.90	55.9%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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

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

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

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

\* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นแม่ต่อครั้ง

# Calendar

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
<p><b>New listing: DW</b>            BABA41C2503A            BDMS11C2502A            BGRIM11C2502A            BH19P2504A            DELTA19P2504A            EA13C2503A            GPSC11C2502A            HANA19P2504A            HSI28P2501E            IVL11C2502A            JMT19C2504A            KCE11C2502A            MEITUA41P2503A            OR13C2503A</p> <p><b>New Share Trading:</b>  <b>META</b> 279 m shares            (PP @1.19)  <b>W</b> 121.5 m shares            (PP @0.65)  <b>RML</b> 0.74 m shares            (PPO 9.38:1 @0.42)</p> <p><b>XD:</b>            LHPF@0.140000            LHSC@0.170000</p> <p><b>XR:</b>            TRC 3.5:1@2.400000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>New listing: DW</b>            EA19C2503B            KCE13C2504A            PTTEP13C2504A            SCGP19C2504A            SET5013C2503B            SET5041C2503C            SET5041P2503C            STA13C2503A            STA19P2503A            STGT13C2503A            STGT19C2504A</p> <p><b>New Share Trading:</b>  <b>BC</b> 38,250 shares            (ESOP @1.00)</p> <p><b>Last trading:</b>            A5-W3            AKS-W5            DEMCO-W7</p> <p><b>Events:</b>            US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ            ขนาดย่อมเดือนด.ค.จาก            สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ            สหรัฐฯ (NFIB)            US-การคาดการณ์เงินเฟ้อของ            ผู้บริโภคเดือนด.ค.</p>	<p><b>XD:</b>            PCC@0.070000            RAM@0.150000</p> <p><b>XE:</b>            A5-W3 1:1@8.300000            AKS-W5 1:1.07@0.026000            DEMCO-W7 1:1@3.500000</p> <p><b>Events:</b>            US-EIA petroleum report            US-ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)            เดือนด.ค.</p>	<p><b>XD:</b>            DBS19@0.000000            DIF@0.222200            POPF@0.290000            TSTE@0.040000</p> <p><b>XW:</b>            HEALTH 2:1@Free</p> <p><b>Events:</b>            US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ            ว่างงานรายสัปดาห์            US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI)            เดือนด.ค.</p>	<p><b>XD:</b>            SBUX80X@0.000000</p> <p><b>XR:</b>            ACC 3:1@0.600000</p> <p><b>Delisted:</b>            EKH-W1            JCKH-W2</p> <p><b>Events:</b>            US-ยอดค้าปลีกเดือนด.ค.            US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire            State Manufacturing            Index) เดือนพ.ย.จากเฟด            นิวยอร์ก            US-ราคานำเข้าและส่งออก            เดือนด.ค.            US-การผลิตภาคอุตสาหกรรม            เดือนด.ค.</p>

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
<p><b>XD:</b> DCC@0.020000</p> <p><b>Delisted:</b> MBK-W3 PRG-W1</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> ANI@0.200000 CPNCG@0.250800 INETREIT@0.200000 KTBSTMR@0.176000 TPCH@0.128000</p> <p><b>XR:</b> HYDRO 1:4@0.100000</p> <p><b>Last trading:</b> MILL-W7</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> BOFFICE@0.151500 ICN@0.100000 SRS@0.075000 SUN@0.150000</p> <p><b>XE:</b> MILL-W7 1:1@0.400000</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> 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><b>XR:</b> HEALTH 1:2@2.000000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> AMATAR@0.160000 ICHI@0.600000 PR9@0.150000 PTL@0.200000 SRIPANWA@0.106400 SUTHA@0.080000</p> <p><b>Events:</b></p>
<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
<p><b>XD:</b> SIA19@0.000000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> FPT@0.310000</p> <p><b>Last trading:</b> ABM-W1</p> <p><b>Delisted:</b> INET-W3</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XE:</b> ABM-W1 1:1@1.800000</p> <p><b>Delisted:</b> SCN-W3</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> KO80X@0.000000</p> <p><b>Events:</b></p>

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

DECEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
<b>XD:</b> GOOG80X@0.000000  <b>Delisted:</b> A5-W3 AKS-W5 DEMCO-W7  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XW:</b> NDR 2:1@Free  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
16	17	18	19	20
<b>XW:</b> TGE 20:1@Free  <b>Events:</b>	<b>Last trading:</b> PLANB-W1  <b>Events:</b>	<b>XE:</b> PLANB-W1 1:1@8.000000  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
23	24	25	26	27
<b>Delisted:</b> ABM-W1  <b>Events:</b>	<b>XW:</b> COMAN 2:1@Free  <b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>

JANUARY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Dec	31 Dec	1	2	3
<b>Delisted:</b> JMT-W4  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Delisted:</b> GIFT-W2 META-W7 TMI-W2 TVDH-W4  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
6	7	8	9	10
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
13	14	15	16	17
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XW:</b> 24CS 2.5:1@Free 24CS 10:1@Free  <b>Events:</b>

## Disclaimers

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

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

### Recommendation Structure:

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

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

### Disclosures:

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

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

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

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

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

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

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

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

### กลยุทธ์การลงทุน

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

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

นัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์  
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์  
phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ  
rata.lim@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชดา ศรทรง  
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์  
saksid.pha@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย  
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ  
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล  
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

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 ลิ้มวณิชปราณี

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