



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,451.5	0.4%	Foreign	+0.2	-17.1	-129.9	PE (x)	17.0	15.3	13.8
MAI Index	325.3	0.0%	Retail	+0.5	+10.4	+94.0	Norm EPS growth (%)	9.5	10.9	10.8
Turnover (Bt m)	45,867	7.6%	Institutes	-0.0	+8.0	+37.5	P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,061	0.4%	Proprietary	-0.6	-1.3	-1.6	Yield (%)	3.1	3.5	3.9

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,430-1,460

SET เกิด Technical Rebound ปิด +0.44% ที่ 1,451.47 จุด มูลค่าการซื้อขาย 4.6 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันอีก 166 ล้าน

เรามองอย่างไร:

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ (Headline) เดือน ต.ค. +2.6% y-y และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core) +3.3% ใกล้เคียงกับที่คาด ซึ่งสะท้อนความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed อีก 0.25% ในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ แต่การลดดอกเบี้ยปีหน้าเพียง 2 ครั้ง โดยตลาดหุ้น DJ +0.11%, Nasdaq -0.26%...SET เกิด Technical Rebound เมื่อวานนี้ ตามคาด แต่จะเกิด "Reversal" หรือ "จบรอบ" การพักฐานก็ต่อเมื่อ SET สามารถกลับไปยืน 1,460 จุด ทำให้กลยุทธ์ระยะสั้นยังต้องเน้นการ "Selective" ไปก่อน ขณะที่ภาวะระยะ 3-6 เดือนข้างหน้ายังมอง "บวก" ต่อการเร่งตัวเศรษฐกิจต่อไป

ทำอะไรดี: 1) "ซื้อ" กลุ่ม Domestic Play อิงกับการบริโภคภาคในประเทศ ลุ้นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มปลายปี หลังประชุม ครม.เศรษฐกิจ 19 พ.ย. นี้ ชอบ **CPALL** (กำไรปกติ ดีกว่าคาด +45% y-y, SSSG +3.3%) **CBG COM7 SPA SJWD** (เริ่มกลับมาโต y-y ตั้งแต่ 3Q24) **PIN & MINT** 2) "ซื้อ" กลุ่ม Defensive Play ชอบ **PR9 BDMS CKP** และ **EGCO** (กำไร 3Q24 ดีกว่าคาด มีจังหวะ Rebound ที่แนวรับ SMA 200 วัน)



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)

HANA "ขาย" พื้นฐาน 30.0 (เดิม "ซื้อ" 53.0) กำไร 3Q24 น่าผิดหวัง จากยอดขายที่ลดลง อัตรากำไรใช้กำลังการผลิตใกล้ระดับคุ้มทุนเท่านั้น และเงินบาทแข็งค่า ต้องปรับกำไรปี 2024-25 ลงจากเดิม 32-37% ปรับคำแนะนำเป็น "ขาย"

ผลการดำเนินงาน 3Q24:

ดีกว่าคาด: **CPALL** กำไรปกติ 6.2 พันล้าน +45% y-y จากส่วนแบ่งกำไร CPAXT และ 7-11 ที่แข็งแกร่ง, **CRC** รายได้อื่นๆ สูงกว่าคาด หนุนกำไรโต +24% y-y ที่, **EGCO** กำไร 3.8 พันล้าน จากโรงไฟฟ้าใน US, **GUNKUL, PIN** กำไร 476 ล้าน +32% y-y จากการโอนที่ดินดี และอัตรากำไรสูง, **SJWD** กำไรปกติ +67% y-y ที่ 256 ล้าน จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม-ใหม่ เพิ่มใกล้เคียงคาด: **BEM** กำไร 1.1 พันล้าน +10% y-y, **BTSGIF** กำไร 1.1 พันล้าน จ่ายปันผล 0.195 บาท/หุ้น XD 25 พ.ย. นี้, **DIF** กำไรตามคาด ปันผล 0.222 บาท/หุ้น XD 14 พ.ย., **MASTER, MEB, SAWAD, SPRC, TKN**
ต่ำกว่าคาด: **ETL** ขาดทุน 13 ล้าน จากยอดส่งออกที่ลดลง, **OSP, PTT, THG, WICE**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	43,958	+47.2	+0.1
Nasdaq	19,231	-50.7	-0.3
DAX	19,003	-30.5	-0.2
Brent (US\$/bbl)	72.28	+0.4	+0.5
GRM (US\$/bbl)	6.02	+0.1	+1.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	141.50	-0.8	-0.5
Gold (US\$/oz)	2,587	-19.8	-0.8
US 10-Year	4.45	+0.0	+0.5
US 2-Year	4.29	+0.0	-1.3
TH 10-Year	2.44	+0.0	+0.3
Bt/US\$	34.72	-0.1	-0.4

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,443-1,463

SET พยายามทรงตัว: (The Technical Story)

SET พยายามทรงตัวกลับขึ้นมา กรณีที่สามารถทะลุแนวต้าน 1,455 หรือ 1,463 จุดได้ อาจฟื้นตัวต่อไปที่ 1,470/1,479 จุด แนะนำให้เสี่ยงทนแกว่งสั้นต่อ หรือแบ่งขายออกมามากเมื่อ SET เข้าเขตแนวต้าน

แนะนำ

AAV ซื้อที่ 2.88 เล็งไปขายที่ 3.12/3.26

VGI ซื้อเมื่อทะลุ 2.42 เล็งไปขายที่ 2.58/2.72

BA ซื้อเพิ่มที่ 23.7 หรือทะลุ 24.5 เล็งไปขายที่ 26.0/27.5

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

AAV "Let Profit Run" พื้นหลังหลังพักตัว ต้าน 2.96/3.10

COM7 "Let Profit Run" กลับตัวจากแนวรับ ต้าน 28.25/30.0

SJWD "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ต้าน 12.5/12.9

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "Trading" สัญญา S50Z24 ในกรอบ 930-946 จุด รอสัญญาณการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

COM7 (Leverage 8.6x ต้าน 28.25/30.0 วางเงิน 318,500 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

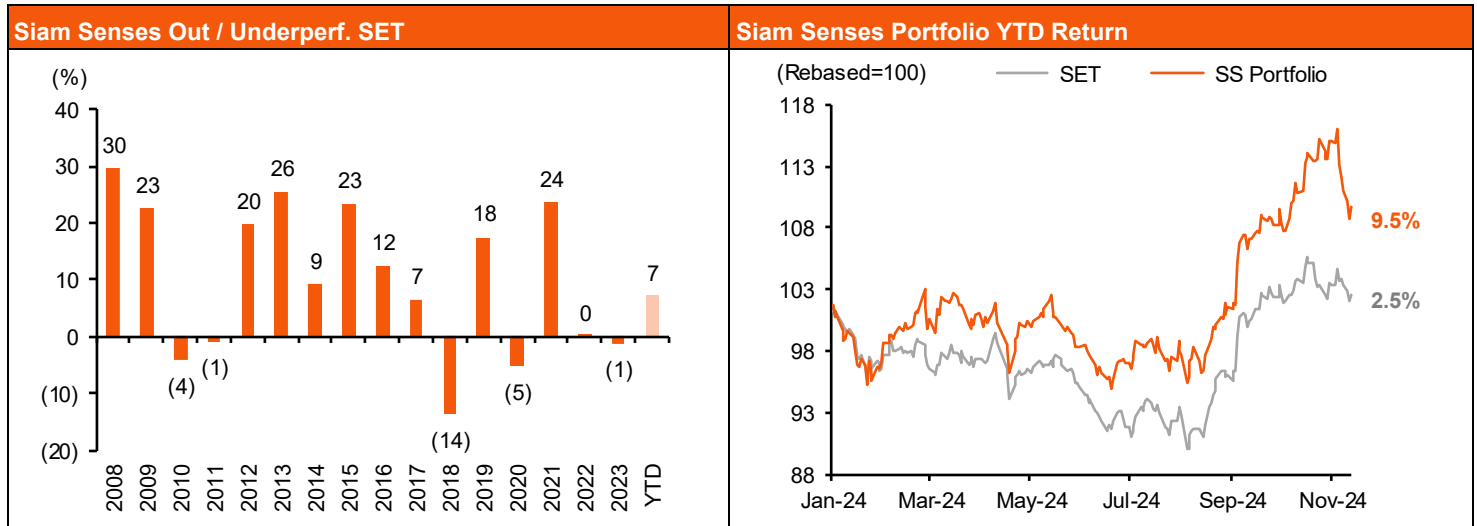
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
AMATA	BUY	28.3	37.0	31.0	37.7	36.2	12.1	8.9	2.5	3.4
AOT	BUY	59.8	70.0	17.2	112.0	19.9	43.5	36.3	1.4	1.7
BH	BUY	224.0	310.0	38.4	15.5	6.9	22.1	20.7	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	63.0	73.0	15.9	33.3	17.5	24.1	20.5	2.1	2.4
MINT	BUY	25.8	44.0	70.9	14.0	16.7	22.1	19.0	1.7	2.1
MTC	BUY	49.3	53.0	7.6	20.8	23.0	17.6	14.3	0.9	1.0
SISB	BUY	30.5	48.0	57.4	40.3	30.2	31.3	24.0	1.4	1.9
TRUE	BUY	12.0	13.5	12.5	na	109.7	49.3	23.5	0.0	0.5
WHA	BUY	5.8	6.3	9.6	11.5	16.9	17.4	14.9	2.3	2.7

Source: Thanachart estimates, Closing price 13-Nov-24

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

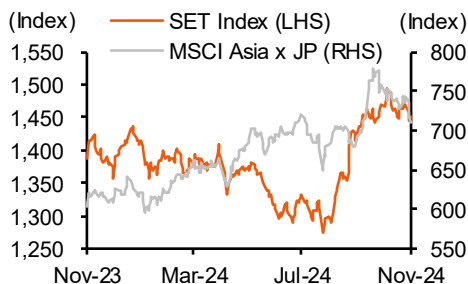
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,451.5	+6.4	+0.4	45,867
SET50 Index	936.6	+4.8	+0.5	29,836
SET100 Index	2,022.2	+10.2	+0.5	37,082
SETHD Index	1,163.7	-2.2	-0.2	12,063
MAI Index	325.3	-0.1	-0.0	948

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.17	-17.13	-129.90
Retail	+0.45	+10.41	+94.03
Institutes	-0.04	+7.97	+37.51
Proprietary	-0.58	-1.25	-1.64

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+5	-180	-3,604
India	—	-2,502	-2,696
Indonesia	-44	-505	+2,158
Korea	-447	-1,127	+5,409
Philippines	-20	-185	-141
Taiwan	-1,310	-3,109	-18,330
Asia-6	-1,817	-7,609	-17,203

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	3.5	3.9
ROE (%)	9.2	9.9	10.4
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	43,958.19	+47.21	+0.1
NASDAQ	19,230.72	-50.68	-0.3
FTSE	8,030.33	+4.56	+0.1
SHCOMP	3,439.28	+17.31	+0.5
Hang Seng	19,823.45	-23.43	-0.1
FTSSI (Sing)	3,720.34	+8.86	+0.2
KOSPI	2,417.08	-65.49	-2.6
JCI (Indonesia)	7,308.67	-13.31	-0.2
MSCI Asia	167.07	-2.02	-1.2
MSCI Asia x JP	711.22	-6.49	-0.9
MSCI World	3,767.06	-6.17	-0.2

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	106.49	+0.46	+0.4
Bt/US\$ - on shore	34.72	-0.14	-0.4
EUR/US\$	0.95	+0.00	+0.5
100JPY/US\$	155.41	+0.42	+0.3
10Y bond yield – TH	2.44	+0.01	+0.3
10Y bond yield – US	4.45	+0.02	+0.5

Commodities

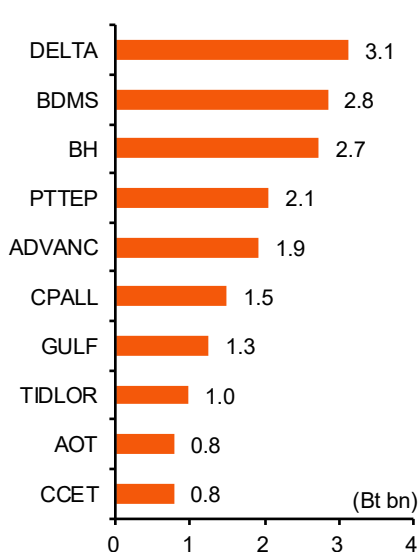
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	68.08	-0.35	-0.5
BRENT (US\$/bbl)	72.28	+0.39	+0.5
DUBAI (US\$/bbl)	72.04	+0.47	+0.7
JET Fuel (US\$/bbl)	87.82	+0.13	+0.1
Baltic Dry Index	1,630.00	-4.00	-0.2
Baltic Supramax Index	1,036.00	-15.00	-1.4
SG GRM (US\$/bbl) **	6.02	+0.11	+1.9
Gold (US\$/oz)	2,586.50	-19.80	-0.8
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	141.50	-0.75	-0.5
Cotton (US\$/bbl)	71.10	+0.03	+0.0

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

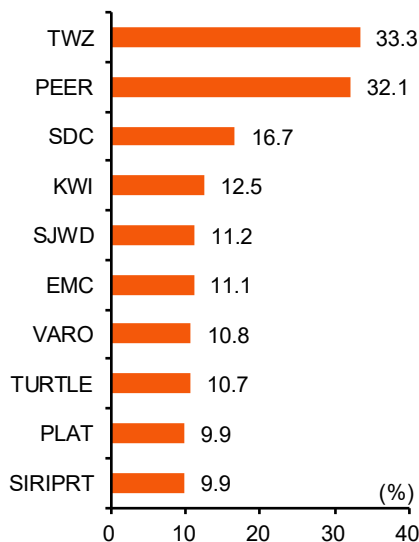
Commodities	Close	Δ	% Δ
HDPE-Naphtha	341.50	+11.75	+3.6
Ethylene-Naphtha	171.50	+26.75	+18.5
PX-Naphtha	161.50	+1.75	+1.1
BZ-Naphtha	241.50	-8.25	-3.3
Steel-HRC	685.00	-12.00	-1.7
Rubber SICOM TSR20	1,906.00	-14.00	-0.7
Rubber TOCOM	2,214.14	-21.15	-0.9
Soybean (US\$/bu)	1,007.75	-2.75	-0.3
Malaysian Crude Palm	5,180.50	+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)	21.17	-0.18	-0.8
White Sugar (US\$ cent/lb)	24.92	-0.34	-1.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

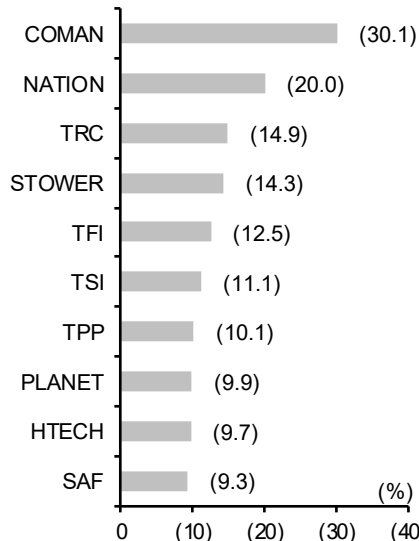
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AAV +	มันใจรายได้ปีนี้จะเติบโตตามเป้า 20-23% ขณะที่อัตราขนส่งผู้โดยสาร 20-21 ล้านคน มองแนวโน้มไตรมาส 4Q24 พื้นตัวดีต่อเนื่อง อานิสงส์ช่วงไฮซีซั่น ท่องเที่ยวคึกคัก เปิดเส้นทางใหม่ พร้อมรับเครื่องบินเสริมทัพพร้อมให้บริการ	(ทันหุ้น)
AH +	ย้ายพื้นฐานบริษัทแข็งแกร่ง ศักยภาพสูงพร้อมโตตามเทรนด์อีวีย้ายฐานผลิต มุ่งศึกษาโครงการใหม่-กระจายลงทุนไปต่างประเทศ บริหารต้นทุน-ทยอยลดหนี้ เพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดให้ผู้ถือหุ้น เผย 9 เดือนรายได้รวม 2 หมื่นล้านบาท กำไรสุทธิ 627 ล้านบาท ผลของกลยุทธ์กระจายเสี่ยงต้นผลงานเหนืออุตสาหกรรม	(ทันหุ้น)
CMO +	โชว์ผลงานไตรมาส 3Q24 สุดแกร่ง พลิกกำไร 3.16 ล้านบาท พุ่งขึ้น 106% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 51.53 ล้านบาท หลังเจาะกลุ่มตลาดใหม่ ขยายฐานลูกค้ากลุ่มธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าและอาร์ตทอย	(ทันหุ้น)
DMT +	ประกาศงบไตรมาส 3Q24 กวาดรายได้ค่าผ่านทางกว่า 619 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% มีกำไรสุทธิ 265 ล้านบาท อานิสงส์ปริมาณการจราจรคึกคัก รับท่องเที่ยวบูม ฟากผู้บริหาร "ดร.ศกดิ์ดา พรธณไว" มันใจไตรมาส 4Q24 สดใส เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น บวกแรงหนุนสายการบิน "ไทยแอร์เอเชีย เอ็กซ์" คัมแบ็กดอนเมือง ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2024 ดันยอดใช้ทางยกระดับพุ่ง หนุนรายได้ปี 2024 โต 10%	(ทันหุ้น)
JR +	ถึงเวลาฟื้น โฉวรับไตรมาส 3Q24 กำไรกลับมาโตแตะ 27.50 บาท เพิ่มขึ้น 35.91% และเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบไตรมาส 2 ชูการเดินเกมรับงาน Quick Win ประสบความสำเร็จ ชี้นำจีนสูง ขณะที่ยังมีปัญหาคะสิร์แล้ว แยมไตรมาส 4Q24 แนวโน้มดีต่อเนื่องยาวถึงปีหน้า เดินหน้าประมูลงานเพิ่มอีก	(ทันหุ้น)
NAT +	ส่งสัญญาณไตรมาส 4Q24 สดใส รุกขยายฐานลูกค้าภาครัฐและเอกชน โฉวแบ็กล็อกแน่น 580 ล้านบาท เผยกำไรไตรมาส 3Q24 พุ่งขึ้น 32.35% แตะ 42.38 ล้านบาท มันใจรายได้ปีนี้เติบโตตามเป้า 30%	(ทันหุ้น)
PPS +	ชุกกลยุทธ์มุ่งขยายฐานลูกค้าใหม่ในจังหวัดท่องเที่ยว ล่าสุดคว้า 3 โครงการในพังงา และภูเก็ต พร้อมเปิดรับพันธมิตรธุรกิจใหม่ อดผลงานไตรมาส 3Q24 กวาดรายได้ 93.98 ล้านบาท กำไรสุทธิ 2.85 ล้านบาท ดูนแบ็กล็อก 432.54 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
PTG +	โฉวแกร่งกำไร 9 เดือนโตเกือบเท่าตัว เพิ่มขึ้น 90% เป็น 806 ล้านบาท ด้วยยอดขายพุ่งแตะ 1.67 แสนล้านบาท ปริมาณขายน้ำมันทุบสถิติใหม่ 5,013 ล้านลิตร บอร์ดไฟเขียวแจกปันผลระหว่างกาล 0.10 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 27 พฤศจิกายนนี้ จ่ายวันที่ 12 ธันวาคม "พิทักษ์ รัชกิจประการ" ประเมินปริมาณขายน้ำมัน และอุปสงค์การใช้น้ำมันในช่วงที่เหลือของปียังมีทิศทางสดใส พร้อมคงเป้าปริมาณการจำหน่ายน้ำมันปี 2024 โต 10-15%	(ทันหุ้น)
SAMART +	เผยงบไตรมาส 3Q24 มีรายได้รวม 2,349 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และมีกำไรอยู่ที่ 91 ล้านบาท หลังโชว์ฟอร์มธุรกิจโดยกลุ่ม ลุยโค้งส่งท้ายจ่อประมูลงาน มูลค่ารวมกว่า 2,500 ล้านบาท มุ่งโครงการที่สร้างรายได้ประจำให้เพิ่มขึ้น ทั้งโครงการที่เกี่ยวข้องกับสนามบิน โครงการภาครัฐในหลายหน่วยงาน หวังหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต	(ทันหุ้น)
SIRI +	อดผลงาน 9M24 รายได้รวม 28,877 ล้านบาท ด้านกำไรสุทธิอยู่ที่กว่า 4,000 ล้านบาท ชูโครงการระดับลักซ์ชัวร์ ชูเปอร์ลักซ์ชัวร์แกร่ง แดมคอนโดพร้อมอยู่ขายดี โฉวสภาพคล่องสูงกว่า 15,000 ล้านบาท ไม่จำเป็นต้องออกหุ้นกู้ชุดใหม่ ลุยเปิด 11 โครงการ ปมยอดขายท้ายปีมันใจยอดขายทั้งปีเป็นไปได้ตามเป้าหมายที่วางไว้	(ทันหุ้น)

SELL (From: BUY)**TP: Bt 30.00** (From: Bt 53.00)

Change in Recommendation

Downside : 14.3% 14 NOVEMBER 2024

Hana Micro Electronics (HANA TB)

กำไร 3Q24 อ่อนแออย่างมาก

กำไรปกติของ HANA ใน 3Q24 ออกมามากหน้าผัดหวังมาก โดยลดลง 93% y-y และ 89% q-q โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายที่ลดลง อัตราการใช้กำลังการผลิตที่อยู่เกือบระดับคุ้มทุน และเงินบาทที่แข็งค่า ด้วยยังคงมีแนวโน้มที่ไม่แน่นอนใน 4Q24F เราจึงปรับลดคำแนะนำหุ้นเป็น "ขาย"

**PATTADOL BUNNAK**

662-779-9119

Pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ปรับลดคำแนะนำเป็น "ขาย"

เราปรับลดคำแนะนำ HANA เป็น "ขาย" จาก "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 30 บาท (จาก 53 บาท) กำไรปกติของ HANA ใน 3Q24 ต่ำเกินคาดมาอยู่ที่เพียง 53 ลบ. ลดลง 93% y-y และ 89% q-q ปัจจัยหลักที่จุดกำไร ได้แก่ 1) แม้ว่ายอดขายในเทอมดอลลาร์สหรัฐจะลดลงเพียง 6% y-y แต่อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงจนเกือบถึงจุดคุ้มทุนที่ 71% ตามประมาณการของเรา การฟื้นตัวของความต้องการที่พลิกกลับใน 2Q24 2) เราเชื่อว่าธุรกิจ SiC ได้สร้างผลขาดทุนเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ 3) HANA มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาท และเงินบาทแข็งค่าขึ้นเป็น 34.8 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ใน 3Q24 เทียบกับ 36.7 บาท ใน 2Q24 เราปรับลดคาดการณ์กำไรของเราลงอย่างมากถึง 32/36/35% ในปี 2024-26F และปัจจุบันมองว่า HANA มีมูลค่าแพงที่ 23 เท่า ในปี 2025F เทียบกับอัตราการเติบโตของ EPS ที่ -44/+15+17% ในปี 2024-26F

การพลิกกลับของแนวโน้มการฟื้นตัว

ความต้องการผลิตภัณฑ์ของ HANA ทั่วโลกกลับทิศทาง ด้วยลดลง 7% y-y ใน 3Q24 เทียบกับการเติบโต 5% ใน 1H24 แม้ว่าจะรอบการเปลี่ยนสมาร์ตโฟนและคอมพิวเตอร์จะยังคงดำเนินต่อไป (17% ของยอดขายของ HANA) แต่ความต้องการผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมและรถยนต์ทั่วโลก (83% ของยอดขาย) ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอในตลาดหลักของ HANA ในยุโรปและจีน แนวโน้มยังคงอ่อนแอใน 4Q24F ด้วยยอดขายรถยนต์ทั่วโลกลดลงอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรเติบโตของยอดขายของ HANA ในเทอมดอลลาร์สหรัฐจะอยู่ที่ -5/+5%/+4% ในปี 2024-26F

ผลของ operating leverage ที่เป็นลบ

อัตรากำไรสุทธิของ HANA ลดลงเหลือ 1% ใน 3Q24 จาก 10% ใน 3Q23 และ 7% ใน 2Q24 จากผลกระทบจาก operating leverage ที่เป็นลบ เราคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเหลือ 70% ใน 3Q24 จาก 76% ใน 1H24 นอกจากนี้ ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ IC ที่มีอัตรากำไรสูงก็ลดลงมากกว่าธุรกิจ PCBA ที่มีอัตรากำไรต่ำ แรงกดดันอีกประการหนึ่งคือค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จากการคาดการณ์การเติบโตของยอดขายข้างต้น เราคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตของ HANA จะเพิ่มขึ้นเป็น 74/76% ในปี 2025-26F เราไม่คาดว่าจะมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อเพิ่มเติมอีก เราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 4.8/5.7/6.4% ในปี 2024-26F

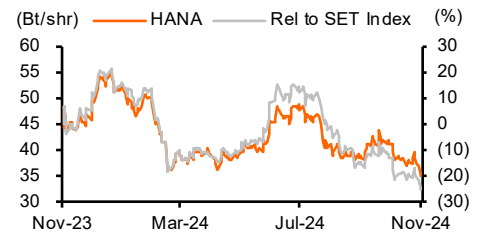
มีคำสั่งซื้อ SiC มากขึ้น

ธุรกิจผลิตชิป SiC ใหม่ของ HANA ที่ชื่อว่า PMS มีรายได้เติบโต 40% y-y ใน 3Q24 แต่รายได้ดังกล่าวมาจากฐานยอดขายที่ต่ำมาก ยอดขาย SiC อยู่ที่เพียง US\$3m ใน 3Q24 หรือคิดเป็น 2% ของยอดขายรวม ปัจจุบัน PMS ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าในกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคและเครื่องจักรรถยนต์ไฟฟ้า และกำลังดำเนินการเพื่อให้ได้คำสั่งซื้อที่มากขึ้นจากผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีน ภายใต้ประมาณการของเรา เราสมมติคุ้มทุนในปี 2026F

COMPANY VALUATION

VALUATION	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	26,152	24,874	24,251	25,236
Net profit	1,761	1,199	1,373	1,606
Consensus NP	—	1,855	2,191	2,576
Diff frm cons (%)	—	(35.3)	(37.3)	(37.6)
Norm profit	2,008	1,199	1,373	1,606
Prev. Norm profit	—	1,765	2,205	2,551
Chg frm prev (%)	—	(32.1)	(37.7)	(37.0)
Norm EPS (Bt)	2.4	1.4	1.6	1.8
Norm EPS grw (%)	(18.3)	(44.4)	14.5	16.9
Norm PE (x)	14.4	25.8	22.6	19.3
EV/EBITDA (x)	6.5	8.9	7.6	6.6
P/BV (x)	1.1	1.0	1.0	1.0
Div yield (%)	2.9	1.9	2.2	2.6
ROE (%)	7.6	4.1	4.6	5.2
Net D/E (%)	(24.9)	(23.8)	(27.8)	(31.5)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: (Bt) as of 13-Nov-24	35.00
Market Cap (US\$ m)	893.7
Listed Shares (m shares)	885.4
Free Float (%)	61.1
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	13.9
12M Price H/L (Bt)	55.00/35.00
Sector	Electronics
Major Shareholder	OMAC (HK) Limited 19.5%
Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates	

Fundamental Story

Bangkok Exp. & Metro (BEM TB) - BUY, Price Bt7.70, TP Bt11.00

Results Comment

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

กำไร 3Q24 ดี เป็นไปตามคาด

- BEM รายงานกำไรปกติ 1.1 พันลบ. ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 6% q-q ผลประกอบการเป็นไปตามที่เราคาดไว้ การเติบโตของกำไรที่ตื้นตันส่วนใหญ่เกิดจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของยอดการใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร รวมถึงผลประโยชน์จาก operating leverage
- เราคาดว่ากำไรของ BEM ใน 4Q24F จะเติบโตขึ้น y-y เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารที่เติบโตขึ้น แต่ลดลง q-q เนื่องจากไม่มีรายได้เงินปันผลจาก TTV
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" BEM เนื่องจาก 1) จำนวนผู้โดยสารและยอดการใช้ทางด่วนที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลให้กำไรของบริษัทพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และ 2) นอกจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มแล้ว BEM ยังมีโครงการที่มีศักยภาพอีกมากมาย เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และทางด่วนสองชั้นในอีกหลายปีข้างหน้า
- รายได้รวมของ BEM เพิ่มขึ้น 4% y-y ใน 3Q24 รายได้จากธุรกิจทางด่วนเติบโต 1% y-y (ยอดการใช้ทางด่วนคงที่ y-y หรือ 90% ของระดับในปี 2019) ขณะที่รายได้จากธุรกิจรถไฟเพิ่มขึ้น 8% y-y (จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 7% y-y หรือ 130% ของระดับในปี 2019) รายได้จากการพัฒนาเชิงพาณิชย์ยังเพิ่มขึ้น 10% y-y ตามการเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 44% ใน 3Q24 เทียบกับ 43% ใน 3Q23 โดยมีสาเหตุหลักจากผลประโยชน์จาก operating leverage ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 5% y-y ตามการเติบโตของรายได้

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	4,182	4,186	4,249	4,023	4,365	Revenue	8	4	72	17,590	18,239
Gross profit	1,791	1,938	1,892	1,705	1,939	Gross profit	14	8	72	7,712	8,009
SG&A	297	321	291	316	311	SG&A	(2)	5	75	1,231	1,277
Operating profit	1,495	1,616	1,601	1,389	1,628	Operating profit	17	9	71	6,481	6,732
EBITDA	2,007	2,127	2,112	1,889	2,158	EBITDA	14	8	73	8,465	9,021
Other income	266	58	61	392	268	Other income	(32)	1	110	657	659
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	602	596	601	611	615	Interest expense	1	2	73	2,509	2,448
Profit before tax	1,158	1,079	1,062	1,170	1,281	Profit before tax	9	11	76	4,629	4,943
Income tax	188	220	214	167	214	Income tax	28	14	64	926	989
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					
Net profit	970	859	847	1,003	1,067	Net profit	6	10	79	3,703	3,955
Normalized profit	970	859	847	1,003	1,067	Normalized profit	6	10	79	3,703	3,955
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	EPS (Bt)	6	10	79	0.24	0.26
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	Normalized EPS (Bt)	6	10	79	0.24	0.26
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						%					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	2,085	2,070	6,441	2,336	2,203	Sales grow th	11.9	6.4	3.7	3.0	4.4
A/C receivable	680	897	912	737	668	Operating profit grow th	9.4	31.9	9.8	10.9	8.9
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	11.7	26.4	9.0	10.0	7.5
Other current assets	2,704	2,280	2,137	2,140	2,219	Norm profit grow th	12.4	42.4	13.1	11.4	10.0
Investment	11,899	11,802	12,980	12,641	12,601	Norm EPS grow th	12.4	42.4	13.1	11.4	10.0
Fixed assets	76,442	76,323	76,236	76,079	80,220	Gross margin	42.8	46.3	44.5	42.4	44.4
Other assets	19,040	19,123	19,608	19,916	30,434	Operating margin	35.7	38.6	37.7	34.5	37.3
Total assets	112,850	112,496	118,313	113,850	128,345	EBITDA margin	48.0	50.8	49.7	47.0	49.4
S-T debt	12,828	13,246	13,257	14,268	13,079	Norm net margin	23.2	20.5	19.9	24.9	24.4
A/C payable	2,091	1,615	2,068	1,969	2,684	D/E (x)	1.9	1.8	1.9	1.9	2.3
Other current liabilities	654	705	738	707	929	Net D/E (x)	1.8	1.8	1.7	1.9	2.2
L-T debt	56,366	55,057	58,890	55,803	70,187	Interest coverage (x)	3.3	3.6	3.5	3.1	3.5
Other liabilities	4,205	4,208	4,635	4,653	4,914	Interest rate	3.5	3.5	3.4	3.4	3.2
Minority interest	2	2	2	2	2	Effective tax rate	16.2	20.4	20.2	14.3	16.7
Shareholders' equity	36,705	37,663	38,723	36,449	36,551	ROA	3.5	3.0	2.9	3.5	3.5
Working capital	(1,410)	(718)	(1,156)	(1,233)	(2,015)	ROE	10.7	9.2	8.9	10.7	11.7
Total debt	69,193	68,303	72,147	70,071	83,265						
Net debt	67,109	66,233	65,707	67,734	81,062						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BTS Rail Mass Transit (BTSGIF TB) - BUY, Price Bt3.20, TP Bt3.80

Results Comment

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

กำไร 2QFY25 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- BTSGIF รายงานกำไรปกติ 1.1 พันลบ. ใน 2QFY25 (ก.ค.-ก.ย. 2024) ลดลง 12% y-y แต่เพิ่มขึ้น 10% q-q กำไรเป็นไปตามคาด โดยกำไรที่ลดลง y-y ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่สูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมขบวนรถ ขณะที่การเติบโตของกำไร q-q เกิดจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น
- ด้วยมูลค่ายุติธรรมที่ไม่ใช่เงินสดของเงินลงทุนใน "สัญญาซื้อและโอนรายได้สุทธิ" (NRTA) ลดลง 790 ลบ. BTSGIF รายงานกำไรสุทธิ 271 ลบ. ใน 2QFY25
- แม้มีลักษณะเหมือนหุ้นกู้ชนิดทยอยคืนเงินต้นที่มูลค่าหน่วยถูกตัดจำหน่ายตลอดอายุสัมปทานของสายสีเขียวหลักและกลายเป็นศูนย์เมื่อสิ้นสุดสัมปทานในเดือนธันวาคม 2029 แต่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยคาดว่า capital return สำหรับผู้ถือหน่วยลงทุนอยู่ที่ 4.7 บาท/หน่วย ในปี FY25-30F หากนักลงทุนซื้อ BTSGIF และถือไว้จนครบกำหนด ซึ่งหมายถึงผลตอบแทนที่ 7.8% ต่อปีโดยเฉลี่ย
- รายได้จากการลงทุนใน NRTA ลดลง 12% y-y ใน 2QFY25 เนื่องจากรายได้ค่าโดยสารของสายสีเขียวหลักเพิ่มขึ้น 4% y-y การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสาร 6% y-y ใน 2QFY25 ถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลง 3% y-y เนื่องมาจากการส่งเสริมการขายแพ็คเกจค่าโดยสารรายเดือน
- ต้นทุนการดำเนินงานและการซ่อมบำรุงใน 2QFY25 เพิ่มขึ้น 35% y-y โดยหลักแล้วเกิดจากต้นทุนซ่อมบำรุงที่สูงขึ้น 178% y-y จากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงขบวนรถ แม้ว่าค่าใช้จ่ายพนักงานจะลดลง 4% y-y และค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคลดลง 10% y-y
- เนื่องจากกองฯ มีการขาดทุนสะสม ดังนั้น การจ่ายเงินคืนสำหรับ 2QFY25 จำนวน 0.195 บาทต่อหน่วย จึงจะจ่ายในรูปแบบของการคืนทุน
- การลดระยะเวลาสัมปทานทำให้มูลค่า NAV ของบริษัทฯ ลดลงเหลือ 2.9 หมื่นลบ. ณ วันที่ 30 ก.ย. 2024 หรือเทียบเท่า 5.0091 บาทต่อหน่วย (เทียบกับประมาณการของเราที่ 3.8 บาท)

Income Statement					
Yr-end Mar (Bt m)	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25
NET SALES	1,217	1,249	1,184	967	1,068
GROSS PROFIT	1,217	1,249	1,184	967	1,068
SG&A	12	13	15	13	10
Operating profit	1,204	1,236	1,168	954	1,059
EBITDA	1,204	1,236	1,168	954	1,059
Other income	6	7	8	8	8
Other expense	(5)	(1)	(4)	(1)	(5)
Interest expense					
Profit before tax	1,205	1,242	1,172	961	1,061
Income tax					
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items	(1,430)	(1,190)	(6,880)	(550)	(790)
Net investment income	(225)	52	(5,708)	411	271
Norm Net Invest. Income	1,205	1,242	1,172	961	1,061
EPS (Bt)	(0.04)	0.01	(0.99)	0.07	0.05
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.21	0.20	0.17	0.18

Balance Sheet					
Yr-end Mar (Bt m)	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25
Cash & equivalent	59	131	43	51	94
S-T investments					
A/C receivable	198	257	270	352	
Other					
Investment & Loans	38,156	36,961	30,081	29,359	28,938
Fixed assets					
Other assets					
Total assets	38,415	37,350	30,399	29,765	29,034
S-T debt					31
A/C payable					
Other current liabilities	2	2	2	2	2
L-T debt					
Other liabilities					
Minority interest					
Net Assets	38,401	37,249	30,384	29,752	28,993
Net debt	(59)	(131)	(43)	(51)	(94)
Avg outstanding units (shrs)	5,788	5,788	5,788	5,788	5,788

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	FY25F	FY26F	
Revenue	11	(12)	48	4,252	4,485	
Gross profit	11	(12)	48	4,252	4,485	
SG&A	(23)	(21)	44	51	54	
Operating profit	11	(12)	48	4,200	4,431	
EBITDA	11	(12)	48	4,200	4,431	
Other income	(3)	28	416	4	4	
Other expense	na	na	60	(11)	(11)	
Interest expense						
Profit before tax	10	(12)	48	4,194	4,423	
Income tax						
Equity & invest. income						
Minority interests						
Extraordinary items	na	na	17	(7,812)	(6,254)	
Net profit	(34)	na	(19)	(3,618)	(1,830)	
Normalized profit	10	(12)	48	4,194	4,423	
EPS (Bt)	(34)	na	(19)	(0.63)	(0.32)	
Normalized EPS (Bt)	10	(12)	48	0.72	0.76	

Financial Ratios					
(%)	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25
Sales grow th	41.4	32.0	11.0	(7.1)	(12.2)
EBITDA grow th	42.0	32.3	10.8	(6.9)	(12.1)
Net income grow th	na	(95.7)	na	(46.6)	na
Norm income grow th	42.1	32.8	11.2	(6.7)	(11.9)
Norm EPS grow th	42.1	32.8	11.2	(6.7)	(11.9)
Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Operating margin	99.0	99.0	98.7	98.7	99.1
EBITDA margin	99.0	99.0	98.7	98.7	99.1
Norm net margin	99.0	99.4	99.0	99.4	99.3
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Interest coverage (x)	na	na	na	na	na
Effective tax rate	-	-	-	-	-
ROA	12.3	13.1	13.8	12.8	14.4
ROE	12.3	13.1	13.9	12.8	14.5

Fundamental Story

CP All Pcl (CPALL TB) - BUY, Price Bt63.00, TP Bt73.00

Results Comment

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

กำไรปกติ 3Q24 แข็งแกร่งกว่าคาด

- CPALL รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 แข็งแกร่งที่ 5,608 ลบ. เพิ่มขึ้น 27% y-y เป็นไปตามที่ตลาดคาด
- หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 582 ลบ. (จาก 7-Eleven และขายส่งของ CPAXT) และค่าใช้จ่ายควบคุมกิจการของ CPAXT กำไรปกติ 3Q24 อยู่ที่ 6,190 ลบ. แข็งแกร่งกว่าคาด โดยเติบโต 45% y-y โดยได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก CPAXT ซึ่งถือหุ้น 59.93% และธุรกิจ 7-Eleven ที่แข็งแกร่ง (รายได้เติบโต และมีอัตรากำไรของสินค้าในร้านยังคงสูงเป็นประวัติการณ์จากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 2Q24)
- ใน 3Q24 CPAXT สร้างกำไรให้ 23% ของกำไรปกติของ CPALL
- หากไม่รวมกำไรจาก CPAXT ธุรกิจ 7-Eleven มีกำไร 4.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 46% y-y โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 3.3% การเปิดสาขาใหม่ 662 แห่ง (+4.6% y-y) ทำให้มีร้าน 7-Eleven 15,053 แห่ง ในประเทศไทย และอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์รวมเพิ่มขึ้น 70bp y-y และทรงตัว q-q ยังคงอยู่ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 27.7%
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม/รายได้รวมของเฉพาะบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 27.3% (จาก 26.8% ใน 3Q23) จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้นตามการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และการจัดประเภทบัญชีใหม่ในแคมเปญแสดมภ์
- ยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาใน 3Q24 อยู่ที่ 81,781 บาท สูงกว่า 3Q19 ที่ 1.3% ยอดขายสาขาเดิมที่โต 3.3% ได้แรงหนุนจากลูกค้า/สาขา/วัน ที่เพิ่มขึ้น 0.5% เป็น 964 คน จาก 959 คน ใน 3Q23 ขณะที่ยอดใช้จ่าย/ใบเสร็จเพิ่มขึ้น 2 บาท y-y เป็น 84 บาทต่อใบเสร็จ
- อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์รวมอยู่ที่ 27.7% อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าประเภทอาหารขยายตัว 50bp y-y เป็น 27.2% และสินค้าที่ไม่ใช่อาหารขยายตัว 110bp y-y เป็น 29.0% ปัจจัยขับเคลื่อนคือยอดขายที่แข็งแกร่งจากอาหารพร้อมรับประทานและเครื่องดื่มพร้อมดื่ม ผลไม้ ขนมไทย สินค้าเบ็ดเตล็ดและของใช้ส่วนตัวอื่นๆ ในขณะที่ยอดขายบุหรี่ยังคงลดลง
- กำไรสุทธิ 9M24 คิดเป็น 76% ของกำไรสุทธิปี 2024F ของเรา ซึ่งบ่งชี้ว่า 4Q24F กำไรจะเติบโต 4% y-y เราเห็น upside ต่อกำไรของเราจากปีนี้เป็นต้นไป แนะนำ "ซื้อ" ด้วยเป็น Top Pick ของเรา

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	226,153	240,401	240,840	247,774	241,149	Revenue	(3)	7	72	1,009,501	1,079,208
Gross profit	54,068	58,500	58,748	60,876	60,279	Gross profit	(1)	11	74	244,300	263,312
SG&A	44,486	46,381	46,541	48,836	48,330	SG&A	(1)	9	74	195,133	208,539
Operating profit	9,582	12,119	12,207	12,039	11,950	Operating profit	(1)	25	74	49,167	54,772
EBITDA	17,700	20,454	20,389	19,986	20,022	EBITDA	0	13	69	87,702	95,613
Other income	113	153	168	168	134	Other income	(20)	18	111	423	432
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	3,995	4,010	3,902	3,878	3,861	Interest expense	(0)	(3)	72	16,095	15,770
Profit before tax	5,700	8,262	8,473	8,329	8,222	Profit before tax	(1)	44	75	33,495	39,434
Income tax	970	1,591	1,643	1,476	1,365	Income tax	(8)	41	74	6,029	7,098
Equity & invest. income	185	168	174	149	173	Equity & invest. income	16	(6)	65	761	776
Minority interests	(651)	(1,419)	(982)	(847)	(840)	Minority interests	na	na	na	(4,319)	(5,096)
Extraordinary items	161	78	298	84	(582)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	4,424	5,497	6,319	6,239	5,608	Net profit	(10)	27	76	23,908	28,017
Normalized profit	4,264	5,418	6,022	6,155	6,190	Normalized profit	1	45	77	23,908	28,017
EPS (Bt)	0.48	0.60	0.69	0.68	0.61	EPS (Bt)	(10)	28	76	2.61	3.07
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.59	0.66	0.67	0.68	Normalized EPS (Bt)	1	47	77	2.61	3.07

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	47,262	67,317	56,515	54,115	46,018	Sales growth	5.8	6.8	8.5	6.8	6.6
A/C receivable	3,061	3,326	4,394	3,044	3,315	Operating profit growth	1.9	30.1	21.7	17.8	24.7
Inventory	54,427	57,501	59,269	56,402	57,763	EBITDA growth	1.1	15.2	13.3	9.4	13.1
Other current assets	15,432	15,654	14,174	14,287	14,511	Norm profit growth	11.9	86.4	47.2	33.8	45.2
Investment	16,823	16,766	16,990	17,743	17,596	Norm EPS growth	14.4	90.0	48.5	34.6	46.5
Fixed assets	212,265	213,792	214,694	214,745	213,954	Gross margin	23.9	24.3	24.4	24.6	25.0
Other assets	550,985	552,136	555,326	555,473	555,893	Operating margin	4.2	5.0	5.1	4.9	5.0
Total assets	900,254	926,491	921,361	915,810	909,051	EBITDA margin	7.8	8.5	8.5	8.1	8.3
S-T debt	65,497	62,182	54,856	71,341	53,407	Norm net margin	1.9	2.3	2.5	2.5	2.6
A/C payable	106,872	128,096	121,244	113,943	110,997	D/E (x)	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0
Other current liabilities	45,093	47,919	45,848	44,344	46,414	Net D/E (x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
L-T debt	265,377	265,163	268,283	257,014	264,883	Interest coverage (x)	4.4	5.1	5.2	5.2	5.2
Other liabilities	121,068	121,536	122,791	122,505	122,832	Interest rate	4.8	4.9	4.8	4.8	4.8
Minority interest	189,579	190,600	190,170	191,111	190,766	Effective tax rate	17.0	19.3	19.4	17.7	16.6
Shareholders' equity	106,769	110,995	118,169	115,551	119,751	ROA	4.0	4.8	4.7	4.7	4.8
Working capital	(49,384)	(67,269)	(57,581)	(54,497)	(49,919)	ROE	16.3	19.9	21.0	21.1	21.0
Total debt	330,874	327,345	323,139	328,355	318,290						
Net debt	283,611	260,029	266,624	274,240	272,272						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Central Retail Corp. Pcl (CRC TB) - BUY, Price Bt30.75, TP Bt43.00

Results Comment

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

กำไรปกติ 3Q24 แข็งแกร่ง รายได้อื่นดีกว่าคาด

- CRC มีกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 86% y-y และ 28% q-q หากไม่รวมกำไรพิเศษรวม 494 ลบ. กำไรปกติ 3Q24 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 24% y-y และ 1% q-q สูงกว่าประมาณการกำไรปกติที่ 1.4 พันลบ. ของเรา 16% จากรายได้อื่นที่สูงกว่าที่คาดมาก
- กำไรพิเศษ 494 ลบ. มาจาก 3 รายการ ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 218 ลบ. (สุทธิจากภาษี) กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 149 ลบ. และกำไรจากการขายทรัพย์สินสิทธิการใช้ 128 ลบ. เนื่องจากการซื้อที่ดินของไทวัสดุ
- ผลการดำเนินงาน y-y เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของยอดขายสินค้า 5% เป็น 5.59 หมื่นลบ. (-3% SSSG) จากการเปิดสาขาใหม่ และ SG&A/Sales รวมลดลงเหลือ 28.0% เทียบกับ 28.9% ใน 3Q23 เนื่องจากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าเสื่อมราคาที่ดินลดลง และการประหยัดต้นทุนอื่นๆ รายได้อื่น (ไม่รวมดอกเบี้ยรับ) เพิ่มขึ้น 10% y-y เป็น 4,381 ลบ. แข่งหน้าการเติบโตของยอดขายที่ 5% เนื่องจากรายได้ส่งเสริมการขายจากซัพพลายเออร์และโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายลดลงตามที่คาดการณ์ 44bp y-y เป็น 26.3% นอกจากสัดส่วนยอดขายอาหารที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่เพิ่มขึ้นเป็น 41% (39% ใน 3Q23) จากรูทิกใหม่ GO Wholesale แล้ว อัตรากำไรขั้นต้นตามกลุ่มธุรกิจ (แฟชั่น อาหาร ฮาร์ดไลน์) ก็ลดลง q-q เช่นกัน ธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเมื่อเทียบ y-y ได้แก่ ไทวัสดุ GO! hypermarkets ในเวียดนาม และห้างสรรพสินค้า Rinascente ในอิตาลี
- เมื่อจำแนกตามกลุ่ม ยอดขายอาหาร (+12% y-y) เติบโตสูงสุดจาก GO Wholesale และร้านอาหารใหม่ รองลงมาคือยอดขายกลุ่มแฟชั่นที่เติบโต 5% จาก Rev Runnr และร้านค้าใหม่ ในขณะที่ยอดขายกลุ่มฮาร์ดไลน์ลดลง 3% y-y
- SSSG ใน 3Q24: อาหารและแฟชั่นมียอดขายสาขาเดิมที่ติดลบเล็กน้อย 1% และ 2% ตามลำดับ โดยกลุ่มฮาร์ดไลน์อ่อนแอสุดที่ -9% (-21% SSSG สำหรับร้านอิเล็กทรอนิกส์ในเวียดนาม -7% สำหรับกลุ่มฮาร์ดไลน์ในไทย: -4% สำหรับไทวัสดุ และตัวเลขติดลบมากกว่าสำหรับ PowerBuy)
- เนื่องจาก 3Q24 ดีกว่าที่คาด เราจึงเห็น upside ต่อคาดการณ์ทั้งปี 2024F ของเรา

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	55,522	61,103	62,763	58,718	58,339	Revenue	(1)	5	72	248,192	275,473
Gross profit	15,985	18,150	17,303	16,838	16,505	Gross profit	(2)	3	72	70,683	77,346
SG&A	17,206	18,612	17,530	17,694	17,588	SG&A	(1)	2	73	72,273	79,230
Operating profit	2,779	4,240	4,213	3,337	3,297	Operating profit	(1)	19	70	15,601	16,496
EBITDA	7,301	8,836	8,712	7,883	7,787	EBITDA	(1)	7	72	33,753	35,467
Other income	4,054	4,792	4,492	4,283	4,428	Other income	3	9	76	17,365	18,572
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1,215	1,278	1,140	1,303	1,307	Interest expense	0	8	72	5,183	4,788
Profit before tax	1,618	3,052	3,125	2,124	2,038	Profit before tax	(4)	26	69	10,591	11,900
Income tax	469	98	760	554	436	Income tax	(21)	(7)	69	2,542	2,856
Equity & invest. income	283	86	306	164	151	Equity & invest. income	(8)	(47)	73	850	910
Minority interests	(112)	(128)	(147)	(121)	(117)	Minority interests	na	na	na	(543)	(603)
Extraordinary items	(178)	227	(353)	47	494	Extraordinary items	952	na	na	(186)	0
Net profit	1,143	3,138	2,171	1,660	2,129	Net profit	28	86	73	8,170	9,350
Normalized profit	1,321	2,911	2,524	1,613	1,635	Normalized profit	1	24	69	8,356	9,350
EPS (Bt)	0.19	0.52	0.36	0.28	0.35	EPS (Bt)	28	86	73	1.35	1.55
Normalized EPS (Bt)	0.22	0.48	0.42	0.27	0.27	Normalized EPS (Bt)	1	24	69	1.39	1.55

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	9,889	14,371	10,722	9,188	6,732	Sales growth	2.5	1.7	6.4	5.1	5.1
A/C receivable	4,902	5,545	5,478	5,152	5,027	Operating profit growth	3.0	11.4	16.2	12.4	18.7
Inventory	45,883	46,413	45,555	45,684	46,456	EBITDA growth	3.0	7.8	10.6	7.6	6.7
Other current assets	13,105	13,627	12,609	12,496	11,953	Norm profit growth	(9.4)	13.5	13.7	(6.1)	23.8
Investment	7,091	6,314	6,837	6,799	6,296	Norm EPS growth	(9.4)	13.5	13.7	(6.1)	23.8
Fixed assets	53,608	57,497	59,483	62,370	64,979	Gross margin	28.8	29.7	27.6	28.7	28.3
Other assets	146,754	143,331	144,881	146,960	141,970	Operating margin	5.0	6.9	6.7	5.7	5.7
Total assets	281,231	287,097	285,564	288,648	283,414	EBITDA margin	13.1	14.5	13.9	13.4	13.3
S-T debt	47,205	47,849	46,528	58,993	59,855	Norm net margin	2.4	4.8	4.0	2.7	2.8
A/C payable	36,020	41,831	38,043	37,056	35,310	D/E (x)	1.2	1.2	1.1	1.3	1.3
Other current liabilities	26,289	28,825	27,285	25,456	25,080	Net D/E (x)	1.1	1.0	1.0	1.1	1.2
L-T debt	37,402	36,275	36,256	33,254	33,574	Interest coverage (x)	6.0	6.9	7.6	6.1	6.0
Other liabilities	63,429	62,056	61,839	60,532	60,078	Interest rate	5.8	6.1	5.5	6.0	5.6
Minority interest	3,303	3,201	3,365	3,285	3,459	Effective tax rate	29.0	3.2	24.3	26.1	21.4
Shareholders' equity	67,583	67,060	72,249	70,071	66,056	ROA	1.9	4.1	3.5	2.2	2.3
Working capital	14,764	10,126	12,990	13,780	16,172	ROE	7.9	17.3	14.5	9.1	9.6
Total debt	84,606	84,124	82,784	92,247	93,429						
Net debt	74,718	69,753	72,062	83,060	86,697						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Digital Telecom. Infra. Fund (DIF TB) - BUY, Price Bt9.2, TP Bt10.5

Results Comment

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

กำไร 3Q24 ออกมาตรงตัวตามคาด

- DIF รายงานผลกำไรจากการลงทุนปกติออกตรงตัวทั้งเมื่อเทียบ y-y และ q-q ที่ 2.9 พันลบ. ใน 3Q24 ตามลักษณะสัญญาเช่าสินทรัพย์เครือข่ายโทรคมนาคมที่มีราคาเช่า และปริมาณเช่าตรงตัว
- รายได้รวมตรงตัวต่อเนื่องในหกไตรมาสหลังสุดอยู่ที่ 3.53 พันลบ. ใน 3Q24 จากสัญญาเช่าที่มีราคาเช่าและปริมาณเช่าตรงตัว
- ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสุทธิตรงตัวเช่นกันที่ 67 ลบ. ใน 3Q24 เนื่องจากไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดในโครงสร้างของกองทุน
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยรวมเพิ่มขึ้น 2% y-y แต่ลดลง 3% q-q อยู่ที่ 542 ลบ. ใน 3Q24 โดยต้นทุนดอกเบี้ยเฉลี่ยปรับลดลงเล็กน้อยเหลือ 6.1% ในไตรมาสนี้ จาก 6.2% เมื่อ 2Q24 หลังประเทศไทยมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง แต่อัตราต้นทุนดอกเบี้ยนี้ยังสูงกว่าที่เคยอยู่ที่ 5.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน
- DIF ประกาศจ่ายปันผล 0.2222 บาทต่อหน่วยจากผลการดำเนินงาน 3Q24 ซึ่งตรงกับที่เราคาดไว้ กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 14 พ.ย. และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 6 ธ.ค. 2024
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" DIF บนอัตราผลตอบแทนปันผลที่สูงน่าสนใจ โดยมีการกลับตัวของอัตราดอกเบี้ยโลกเป็นปัจจัยหนุนราคาหน่วย

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	3,524	3,523	3,525	3,525	3,525	Revenue	0	0	75	14,053	14,054
Gross profit	3,524	3,523	3,525	3,525	3,525	Gross profit	0	0	75	14,053	14,054
SG&A	73	73	73	72	73	SG&A	2	(0)	72	301	301
Operating profit	3,450	3,450	3,453	3,454	3,452	Operating profit	(0)	0	75	13,751	13,753
EBITDA	3,450	3,450	3,453	3,454	3,452	EBITDA	(0)	0	75	13,751	13,753
Other income	16	15	16	20	16	Other income	(19)	(3)	152	34	28
Other expense	12	29	16	13	10	Other expense	(26)	(16)	87	45	46
Interest expense	530	549	543	556	542	Interest expense	(3)	2	78	2,111	2,016
Profit before tax	2,926	2,887	2,910	2,904	2,917	Profit before tax	0	(0)	75	11,630	11,719
Income tax	1	1	1	1	1	Income tax	12	7	73	4	4
Equity & invest. income						Equity & invest. income					
Minority interests						Minority interests					
Extraordinary items	(230)	(3,229)	(227)	(228)	(220)	Extraordinary items	na	na			
Net Investment Income	2,695	(344)	2,682	2,676	2,696	Net profit	1	0	69	11,626	11,716
Norm Net Invest. Income	2,925	2,886	2,909	2,903	2,916	Normalized profit	0	(0)	75	11,626	11,716
EPS (Bt)	0.25	(0.03)	0.25	0.25	0.25	EPS (Bt)	1	0	69	1.09	1.10
Normalized EPS (Bt)	0.28	0.27	0.27	0.27	0.27	Normalized EPS (Bt)	0	(0)	75	1.09	1.10
NAV (Bt)											
Balance Sheet						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & equivalent	3,038	3,131	2,610	2,384	1,522	Sales grow th	(2.1)	(2.2)	(2.4)	(1.8)	0.1
S-T investments						EBITDA grow th	(2.1)	(2.0)	(2.4)	(1.8)	0.1
A/C receivable	4,007	4,036	4,077	4,104	4,145	Net income grow th	(5.9)	na	(4.5)	(3.5)	0.1
Other						Norm income grow th	(5.5)	(5.0)	(4.2)	(3.3)	(0.3)
Investment & Loans	210,134	206,731	207,192	206,716	208,242	Norm EPS grow th	(5.5)	(5.0)	(4.2)	(3.3)	(0.3)
Fixed assets						Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Other assets						Operating margin	97.9	97.9	97.9	98.0	97.9
Total assets	217,205	213,916	213,898	213,222	213,921	EBITDA margin	97.9	97.9	97.9	98.0	97.9
S-T debt	10,823	10,623	10,407	10,190	9,974	Norm net margin	83.0	81.9	82.5	82.4	82.7
A/C payable	497	662	166	331	497	D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	2,150	2,478	2,502	2,518	2,541	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
L-T debt	26,514	25,987	26,004	25,395	25,412	Interest coverage (x)	6.5	6.3	6.4	6.2	6.4
Other liabilities						Effective tax rate	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Minority interest						ROA	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5
Net Assets	173,070	170,320	170,596	170,909	171,244	ROE	6.8	6.7	6.8	6.8	6.8
Net debt	34,299	33,479	33,801	33,201	33,864						
Avg outstanding units (shrs)	10,632	10,632	10,632	10,632	10,632						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Electricity Generating (EGCO TB) - BUY, Price Bt113, TP Bt150

Results Comment

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

กำไร 3Q24 ดีกว่าคาดมาก

- EGCO รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) ออกมาที่ 3.8 พันลบ. ใน 3Q24 ลดลงเล็กน้อยที่ 2% y-y แต่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 56% จากไตรมาสก่อน กำไรนี้ดีกว่าที่เราคาดมากจากการรับรู้กำไรที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ
- กำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้น 17% y-y และ 14% q-q เป็น 2.5 พันลบ. ใน 3Q24 โดยการปรับขึ้น y-y ได้ผลบวกมาจากอัตราค่าไฟที่ขึ้นของโรงไฟฟ้า SPP และปริมาณขายไฟฟ้าที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้าถ่านหิน Quezon ส่วนการเพิ่มขึ้น q-q มาจากการรับรู้กำไรที่มากขึ้นจากโรงไฟฟ้า SPP เช่นกัน
- EBITDA จึงเติบโต 20% y-y และ 10% q-q ขึ้นเป็น 2.4 พันลบ. ใน 3Q24 ตามการเติบโตของกำไรขั้นต้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเล็กน้อยที่ 4% y-y มาเหลือ 3.2 พันลบ. ใน 3Q24 โดยผลกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นมาจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ ถูกชดเชยลงด้วยกำไรที่อ่อนตัวของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Paju ในเกาหลีใต้และโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยบุรี แต่กำไรนี้เพิ่มขึ้นถึง 52% เมื่อเทียบ q-q จากผลกำไรที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ และการเป็น high season ของการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ
- เรามองว่ามี upside อย่างมีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไร EGCO ในปี 2024F ของเราหลังกำไร 9M24 ออกมาเป็นถึง 84% ของประมาณการเราแล้ว
- แม้เราคาดกำไรของ EGCO จะอ่อนตัวลงใน 4Q24F จากผลทางฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" EGCO จากมูลค่าพื้นฐานที่น่าสนใจและให้อัตราตอบแทนปันผลสูง ทั้งยังมีโอกาสที่ตลาดจะทยอยปรับประมาณการกำไรขึ้นเป็นอีกแรงหนุนราคาหุ้นด้วย

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	12,048	10,680	9,852	9,943	10,928	Revenue	10	(9)	67	46,173	37,313
Gross profit	2,180	2,276	1,408	2,231	2,544	Gross profit	14	17	78	7,883	5,973
SG&A	987	1,026	748	841	930	SG&A	11	(6)	85	2,978	2,561
Operating profit	1,194	1,251	660	1,391	1,613	Operating profit	16	35	75	4,905	3,412
EBITDA	2,004	1,904	1,443	2,189	2,411	EBITDA	10	20	75	8,019	6,526
Other income	885	964	789	869	771	Other income	(11)	(13)	180	1,351	1,408
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1,251	1,304	1,518	1,600	1,520	Interest expense	(5)	22	75	6,169	5,828
Profit before tax	828	911	(68)	659	864	Profit before tax	31	4	1,674	87	(1,008)
Income tax	273	260	187	323	273	Income tax	(16)	(0)	3,599	22	0
Equity & invest. income	3,351	482	2,346	2,122	3,227	Equity & invest. income	52	(4)	78	9,900	10,686
Minority interests	(12)	1	(4)	(4)	1	Minority interests	na	na	na	(10)	(8)
Extraordinary items	(1,522)	(15,373)	(425)	(1,061)	(1,358)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	2,373	(14,239)	1,662	1,393	2,462	Net profit	77	4	55	9,955	9,670
Normalized profit	3,894	1,134	2,087	2,454	3,820	Normalized profit	56	(2)	84	9,955	9,670
EPS (Bt)	4.5	(27.0)	3.2	2.6	4.7	EPS (Bt)	77	4	55	18.9	18.4
Normalized EPS (Bt)	7.4	2.2	4.0	4.7	7.3	Normalized EPS (Bt)	56	(2)	84	18.9	18.4
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						%					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & equivalent	35,176	28,862	33,743	34,175	37,004	Sales grow th	(28.3)	(37.0)	(25.6)	(27.2)	(9.3)
A/C receivable	6,866	6,523	6,056	5,966	6,048	Operating profit grow th	(38.0)	(10.7)	(51.7)	2.0	35.1
Inventory	4,673	4,150	4,171	3,262	3,024	EBITDA grow th	(27.4)	(16.0)	(31.4)	(0.6)	20.3
Other current assets	15,264	15,175	21,833	20,995	18,769	Norm profit grow th	15.9	(34.5)	7.7	(21.6)	(1.9)
Investment	129,553	116,351	125,033	126,068	113,344	Norm EPS grow th	15.9	(34.5)	7.7	(21.6)	(1.9)
Fixed assets	48,240	46,936	47,929	47,663	44,254	Gross margin	18.1	21.3	14.3	22.4	23.3
Other assets	30,644	25,236	25,910	26,194	22,799	Operating margin	9.9	11.7	6.7	14.0	14.8
Total assets	270,417	243,233	264,677	264,323	245,242	EBITDA margin	16.6	17.8	14.7	22.0	22.1
S-T debt	12,029	13,975	26,729	28,930	25,767	Norm net margin	32.3	10.6	21.2	24.7	35.0
A/C payable	4,515	4,115	4,203	3,388	3,960	D/E (x)	1.0	1.1	1.2	1.3	1.2
Other current liabilities	4,594	4,782	5,200	4,504	4,077	Net D/E (x)	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9
L-T debt	113,072	99,472	109,931	109,479	100,718	Interest coverage (x)	1.6	1.5	1.0	1.4	1.6
Other liabilities	8,008	15,662	8,497	8,269	7,662	Interest rate	4.1	4.4	4.9	4.7	4.6
Minority interest	313	299	296	275	265	Effective tax rate	32.9	28.5	(272.7)	49.0	31.5
Shareholders' equity	113,072	99,472	109,931	109,479	100,718	ROA	5.8	1.8	3.3	3.7	6.0
Working capital	7,025	6,558	6,024	5,840	5,111	ROE	12.3	3.9	7.8	9.0	14.4
Total debt	125,100	113,447	136,660	138,410	126,485						
Net debt	89,924	84,585	102,917	104,235	89,480						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Euroasia Total Logistics (ETL TB) - BUY, Price Bt0.73, TP Bt0.95

Results Comment

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

ขาดทุนใน 3Q24

- ETL รายงานผลขาดทุนสุทธิ 13 ลบ. ใน 3Q24 หากไม่รวมรายการ FX ขาดทุนจากการดำเนินงานจึงอยู่ที่ 3 ลบ. ใน 3Q24
- ตัวเลขนี้ต่ำกว่าที่เราคาดไว้มากทั้งในด้านรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น
- รายได้ 3Q24 ลดลง 1% y-y และ 11% q-q เนื่องจากปริมาณการส่งออกผลไม้ไปยังจีนผ่านธุรกิจห้องเย็นที่เริ่มใน 2Q24 ลดลง จีนคิดเป็น 40% ของรายได้รวม รองลงมาคือมาเลเซียที่ 33% และไทยที่ 27%
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 6.4% ใน 3Q24 เทียบกับ 12.1% ใน 2Q24 และ 16.1% ใน 3Q23
- 9M24 คิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการ ETL ของเรา

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	304	288	270	340	302	Revenue	(11)	(1)	67	1,362	1,445
Gross profit	49	42	44	41	19	Gross profit	(53)	(61)	56	185	204
SG&A	26	35	40	30	27	SG&A	(10)	3	71	136	144
Operating profit	23	7	4	11	(7)	Operating profit	na	na	17	49	59
EBITDA	38	16	18	27	9	EBITDA	(64)	(75)	50	110	137
Other income	3	(4)	4	5	1	Other income	(81)	(67)	85	11	12
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	4	3	2	3	3	Interest expense	6	(25)	60	12	15
Profit before tax	22	(1)	6	13	(9)	Profit before tax	na	na	22	48	56
Income tax	6	(4)	2	4	(4)	Income tax	na	na	20	12	14
Equity & invest. income	(0)	(0)	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	2	2	(0)	(1)	3	Minority interests	na	82	105	1	1
Extraordinary items	(1)	3	4	7	(11)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	17	8	8	15	(13)	Net profit	na	na	28	37	43
Normalized profit	18	5	4	8	(3)	Normalized profit	na	na	26	37	43
EPS (Bt)	0.03	0.01	0.01	0.02	(0.02)	EPS (Bt)	na	na	28	0.06	0.07
Normalized EPS (Bt)	0.03	0.01	0.01	0.01	(0.00)	Normalized EPS (Bt)	na	na	26	0.06	0.07

Balance Sheet					Financial Ratios						
(consolidated)					%						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	73	89	88	60	56	Sales grow th	(26.9)	(22.4)	(11.5)	(0.5)	(0.7)
A/C receivable	440	435	359	395	380	Operating profit grow th	(12.9)	(69.6)	(78.9)	(38.2)	na
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	2.5	(37.4)	(40.0)	(14.9)	(74.8)
Other current assets	31	154	166	112	115	Norm profit grow th	(14.4)	(81.1)	(80.0)	(30.0)	na
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(14.4)	(81.1)	(80.0)	(30.0)	na
Fixed assets	177	168	165	207	199	Gross margin	16.1	14.5	16.3	12.1	6.4
Other assets	207	204	200	238	238	Operating margin	7.7	2.3	1.5	3.4	(2.4)
Total assets	929	1,049	979	1,012	988	EBITDA margin	12.4	5.6	6.8	7.8	3.1
S-T debt	137	35	33	29	26	Norm net margin	5.9	1.7	1.6	2.3	(0.8)
A/C payable	271	233	155	150	220	D/E (x)	0.5	0.1	0.1	0.1	0.1
Other current liabilities	44	42	37	49	49	Net D/E (x)	0.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
L-T debt	46	33	26	21	16	Interest coverage (x)	10.3	5.1	9.8	10.3	3.5
Other liabilities	71	64	60	85	80	Interest rate	7.9	10.1	11.9	18.9	23.8
Minority interest	0	(1)	(1)	0	(3)	Effective tax rate	25.8	496.2	26.6	32.8	40.8
Shareholders' equity	360	643	668	677	600	ROA	7.6	2.0	1.7	3.2	(1.0)
Working capital	170	202	203	244	160	ROE	18.4	4.0	2.6	4.7	(1.6)
Total debt	183	68	59	50	42						
Net debt	110	(21)	(29)	(10)	(14)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Gunkul Engineering (GUNKUL TB) - HOLD, Price Bt2.42, TP Bt2.70

Results Comment

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

กำไร 3Q24 ดีกว่าคาด

- GUNKUL รายงานกำไรการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) ที่ 475 ลบ. ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 12% y-y และ 3% q-q ซึ่งดีกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากรายได้ที่สูงกว่าคาดจากธุรกิจให้บริการพัฒนาและก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มที่อุป
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 14% y-y และ 13% q-q เป็น 2.55 พันลบ. ใน 3Q24 ด้วยรายได้ที่แข็งแกร่งจากการบริการก่อสร้างและจากสัญญาขายไฟฟ้าระยะยาวจากโครงการโซลาร์ฟาร์มที่อุป รายได้ที่อ่อนตัวจากธุรกิจผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้าและโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนได้
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 19% y-y และ 5% q-q เป็น 797 ลบ. ใน 3Q24 ด้วยแรงหนุนจากธุรกิจบริการก่อสร้างที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 31.2% ในไตรมาสนี้ จาก 33.8% ใน 2Q24 เนื่องจากธุรกิจพลังงานทดแทนอ่อนตัว แต่เพิ่มจาก 29.9% ใน 3Q23 จากการรับรู้รายได้ที่มากขึ้นจากการส่งมอบโครงการโซลาร์ฟาร์มที่อุปในไตรมาสนี้
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารยังควบคุมได้ดีที่ 286 ลบ. ใน 3Q24 ทรงตัว y-y และลดลงเล็กน้อยที่ 1% q-q EBITDA จึงเติบโตได้ดีที่ 19% y-y และ 5% q-q เป็น 756 ลบ.
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 27% y-y และ 12% q-q เป็น 195 ลบ. ใน 3Q24 เนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโครงการโรงงานพลังงานลม 3 โครงการภายใต้การร่วมทุนลดลง
- เนื่องจากกำไร 9M24 คิดเป็นถึง 85% ของประมาณการกำไรปี 2024F ของเราแล้ว เราจึงมองว่ามี upside ต่อประมาณการและการประเมินมูลค่า GUNKUL ของเรา โดยเราจะทบทวนตัวเลขและคำแนะนำของเราอีกครั้ง

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	2,245	1,814	2,592	2,258	2,554
Gross profit	670	585	728	763	797
SG&A	286	352	267	289	286
Operating profit	384	233	462	473	511
EBITDA	635	497	710	722	756
Other income	19	24	20	39	13
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	176	176	184	186	178
Profit before tax	227	82	297	327	346
Income tax	68	44	77	86	68
Equity & invest. income	267	217	98	221	195
Minority interests	(1)	(0)	(1)	(0)	2
Extraordinary items	36	(150)	(18)	(0)	(95)
Net profit	462	105	300	462	379
Normalized profit	426	255	317	462	475
EPS (Bt)	0.05	0.01	0.03	0.05	0.04
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.03	0.04	0.05	0.05

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	1,450	1,384	1,282	1,412	1,148
A/C receivable	1,280	1,125	1,847	2,070	2,112
Inventory	1,296	1,176	1,124	1,096	1,232
Other current assets	3,112	3,110	3,657	3,439	3,059
Investment	5,489	5,523	5,592	5,635	5,711
Fixed assets	15,261	14,967	14,912	14,454	13,481
Other assets	5,767	5,565	5,753	5,751	6,246
Total assets	33,655	32,850	34,168	33,858	32,990
S-T debt	3,493	3,727	3,848	4,271	2,757
A/C payable	1,639	1,814	2,259	2,334	2,118
Other current liabilities	811	807	809	786	839
L-T debt	11,981	11,518	12,312	11,439	12,751
Other liabilities	959	993	987	1,011	1,028
Minority interest	59	58	59	57	53
Shareholders' equity	14,713	13,933	13,895	13,960	13,444
Working capital	937	487	713	832	1,225
Total debt	15,474	15,246	16,159	15,710	15,508
Net debt	14,024	13,862	14,878	14,298	14,360

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement (Bt m)					
	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	13	14	95	7,785	8,043
Gross profit	5	19	101	2,257	2,325
SG&A	(1)	(0)	81	1,039	1,074
Operating profit	8	33	119	1,218	1,251
EBITDA	5	19	97	2,258	2,312
Other income	(68)	(31)	73	98	101
Other expense					
Interest expense	(4)	1	81	677	658
Profit before tax	6	53	152	639	693
Income tax	(21)	0	180	128	139
Equity & invest. income	(12)	(27)	53	975	987
Minority interests	na	na	2	(9)	(11)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(18)	(18)	77	1,477	1,530
Normalized profit	3	12	85	1,477	1,530
EPS (Bt)	(18)	(18)	77	0.17	0.17
Normalized EPS (Bt)	3	12	85	0.17	0.17

Financial Ratios (%)					
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales grow th	22.5	15.4	39.5	34.5	13.8
Operating profit grow th	20.2	50.7	45.4	36.8	33.0
EBITDA grow th	4.8	22.7	26.8	20.3	19.0
Norm profit grow th	38.1	6.2	(38.3)	21.1	11.5
Norm EPS grow th	38.1	6.2	(38.3)	21.1	11.5
Gross margin	29.9	32.3	28.1	33.8	31.2
Operating margin	17.1	12.9	17.8	21.0	20.0
EBITDA margin	28.3	27.4	27.4	32.0	29.6
Norm net margin	19.0	14.0	12.2	20.5	18.6
D/E (x)	1.0	1.1	1.2	1.1	1.1
Net D/E (x)	0.9	1.0	1.1	1.0	1.1
Interest coverage (x)	3.6	2.8	3.9	3.9	4.3
Interest rate	4.5	4.6	4.7	4.7	4.6
Effective tax rate	29.8	53.7	25.7	26.3	19.6
ROA	5.1	3.1	3.8	5.4	5.7
ROE	11.7	7.1	9.1	13.3	13.9

Fundamental Story

Master Style Pcl (MASTER TB) - BUY, Price Bt44.50, TP Bt54.00

Results Comment

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

กำไร 3Q24 ดี เป็นไปตามคาด

- MASTER รายงานกำไรสุทธิ 109 ลบ. ใน 3Q24 (+10% y-y, +25% q-q) เป็นไปตามคาด
- รายได้รวมใน 3Q24 เติบโต +9% y-y และ +2% q-q เป็น 522 ลบ.
- รายได้จากกิจกรรมความงาม (83% ของรายได้รวม) ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 12% y-y และ 4% q-q ปัจจัยหลักคือนเมื่อเทียบ y-y ได้แก่ กิจกรรมยกคิว คัลยกรรมยกหน้า และสุขภาพผู้ชาย รายได้จาก การดูแลผิวพรรณ เส้นผม การดูแลหลังการรักษา และการดำเนินงานอื่นๆ (18%) หดตัวลง 4% y-y และลดลง 6% q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 57.0% ใน 3Q24 เทียบกับ 57.0% ใน 2Q24 และ 58.2% ใน 3Q23
- อัตราส่วน SG&A/Sales ลดลงเหลือ 33.2% ใน 3Q24 เทียบกับ 38.6% ใน 2Q24 และ 33.5% ใน 3Q23
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ 10 ลบ. ใน 3Q24 เทียบกับ 7 ลบ. ใน 2Q24
- กำไร 9M24 คิดเป็น 64% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคาดว่า กำไรจะดีขึ้นใน 4Q24F และยังคงประมาณการของเราเช่นเดิม

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	479	543	468	510	522	Revenue	2	9	70	2,128	2,502
Gross profit	279	345	274	291	298	Gross profit	2	7	69	1,245	1,486
SG&A	160	154	160	197	173	SG&A	(12)	8	73	724	847
Operating profit	118	191	114	94	124	Operating profit	33	5	64	521	639
EBITDA	130	222	142	124	158	EBITDA	27	21	66	647	786
Other income	10	11	9	9	4	Other income	(52)	(59)	62	36	38
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	4	3	3	3	4	Interest expense	24	19	79	14	14
Profit before tax	125	199	120	99	124	Profit before tax	26	(1)	63	543	663
Income tax	25	40	23	18	25	Income tax	38	(2)	62	106	133
Equity & invest. income	0	5	10	7	10	Equity & invest. income	49		78	34	61
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	100	163	106	88	109	Net profit	25	10	64	470	591
Normalized profit	100	163	106	88	109	Normalized profit	25	10	64	470	591
EPS (Bt)	0.42	0.68	0.44	0.36	0.46	EPS (Bt)	25	10	81	1.56	1.96
Normalized EPS (Bt)	0.42	0.68	0.44	0.36	0.46	Normalized EPS (Bt)	25	10	81	1.56	1.96

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	2,067	1,744	1,544	613	336	Sales grow th	19.5	15.1	7.4	11.1	8.9
A/C receivable	9	7	8	16	12	Operating profit grow th	10.9	90.5	24.6	(3.8)	4.9
Inventory	100	101	79	70	90	EBITDA grow th	12.4	120.2	41.3	15.8	21.3
Other current assets	20	19	20	44	26	Norm profit grow th	17.3	107.7	48.5	7.5	9.6
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(7.2)	64.4	48.5	7.5	9.6
Fixed assets	832	838	905	951	991	Gross margin	58.2	63.6	58.5	57.0	57.0
Other assets	396	928	1,190	2,037	2,568	Operating margin	24.7	35.2	24.3	18.3	23.8
Total assets	3,424	3,637	3,746	3,731	4,023	EBITDA margin	27.2	40.8	30.3	24.4	30.2
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	20.8	30.1	22.7	17.2	21.0
A/C payable	162	182	89	93	158	D/E (x)	-	-	-	-	0.0
Other current liabilities	134	165	261	158	148	Net D/E (x)	(0.7)	(0.6)	(0.5)	(0.2)	(0.1)
L-T debt	0	0	0	0	128	Interest coverage (x)	37.1	65.5	42.0	36.8	37.7
Other liabilities	298	298	299	299	299	Interest rate	na	na	na	na	26.2
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	20.1	20.2	19.6	18.1	19.8
Shareholders' equity	2,830	2,991	3,097	3,181	3,290	ROA	11.9	18.5	11.5	9.4	11.3
Working capital	(52)	(75)	(3)	(7)	(56)	ROE	14.4	22.5	14.0	11.2	13.5
Total debt	0	0	0	0	128						
Net debt	(2,067)	(1,744)	(1,544)	(613)	(209)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

MEB Corporation Pcl (MEB TB) - BUY, Price Bt29.75, TP Bt37.00

Results Comment

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

กำไร 3Q24 ดี เป็นไปตามคาด

- MEB รายงานกำไรปกติใน 3Q24 ที่ 105 ลบ. เพิ่มขึ้น 13% y-y แต่ลดลง 10% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้ การเติบโตของกำไร y-y มีสาเหตุหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของทั้งจำนวนผู้ใช้งานรายเดือน (MAU) และการใช้จ่ายต่อ MAU ขณะที่กำไรลดลง q-q เป็นเพราะไม่มีงานสัปดาห์หนังสือ
- ช่วงไฮซีซั่นของ MEB คือ 2Q และ 4Q เนื่องจากมีงานสัปดาห์หนังสือ ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไร 4Q24F จะยังคงเติบโต y-y และ q-q
- ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งจากส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับหนังสือเล่ม มีอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ยต่อปีที่ 12% ในปี 2024-26F มี ROE ที่มากกว่า 30% และอยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" MEB
- รายได้ของ MEB เติบโตขึ้น 15% y-y ใน 3Q24 หนุนโดยการเติบโตของจำนวนผู้ใช้งานรายเดือน (MAU) ที่ 6% y-y สำหรับแพลตฟอร์ม meb และรายได้ต่อ MAU ที่เติบโต 6% y-y เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนนิยาย โปรโมชั่นและแคมเปญทางการตลาด นอกจากนี้ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น (6% ของยอดขายรวมใน 3Q24) ยังเติบโต 132% y-y ซึ่งส่วนใหญ่มาจากยอดขาย E-Reader ที่สูงขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 31.8% ใน 3Q24 เทียบกับ 30.9% ใน 3Q23 อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 28% y-y นอกเหนือจากการเติบโตตามยอดขายแล้ว ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นยังเกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้นเพื่อรองรับแพลตฟอร์มใหม่ Lunarwrite อีกด้วย

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	473	519	522	540	543
Gross profit	146	163	166	169	173
SG&A	31	34	37	40	40
Operating profit	115	129	129	129	133
EBITDA	116	130	130	130	134
Other income	2	1	4	5	0
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	0	0	0	0	0
Profit before tax	117	130	133	133	133
Income tax	24	28	27	29	27
Equity & invest. income	0	10	0	12	0
Minority interests	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	93	111	105	116	105
Normalized profit	93	111	105	116	105
EPS (Bt)	0.31	0.37	0.35	0.39	0.35
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.37	0.35	0.39	0.35

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	1,196	1,346	1,483	1,381	1,453
A/C receivable	71	73	78	82	87
Inventory	4	6	7	7	11
Other current assets	16	13	15	12	14
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	2	2	2	2	2
Other assets	13	17	16	24	26
Total assets	1,302	1,458	1,601	1,507	1,593
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	137	146	164	163	162
Other current liabilities	84	121	137	119	97
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	8	8	11	14	18
Minority interest	2	2	3	3	4
Shareholders' equity	1,071	1,182	1,287	1,208	1,313
Working capital	(61)	(66)	(79)	(74)	(64)
Total debt	0	0	0	0	0
Net debt	(1,196)	(1,346)	(1,483)	(1,381)	(1,453)

Income Statement	9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	1	15	73	2,200	2,406
Gross profit	2	18	74	690	755
SG&A	(2)	28	71	165	176
Operating profit	3	15	74	525	579
EBITDA	3	15	75	529	589
Other income	(95)	(89)	58	15	15
Other expense					
Interest expense	(25)	(32)	13	0	0
Profit before tax	(0)	14	74	539	594
Income tax	(7)	13	78	108	119
Equity & invest. income	(100)	(89)	61	20	20
Minority interests	na	na	na	(1)	(1)
Extraordinary items					
Net profit	(10)	13	72	450	494
Normalized profit	(10)	13	72	450	494
EPS (Bt)	(10)	13	72	1.50	1.65
Normalized EPS (Bt)	(10)	13	72	1.50	1.65

Financial Ratios	%				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales grow th	13.2	12.9	14.8	15.3	14.7
Operating profit grow th	20.0	17.8	21.0	14.8	15.4
EBITDA grow th	19.8	17.7	21.0	14.8	15.3
Norm profit grow th	18.9	24.8	21.1	20.8	12.9
Norm EPS grow th	18.9	24.8	21.1	20.8	12.9
Gross margin	30.9	31.3	31.8	31.3	31.8
Operating margin	24.3	24.8	24.7	23.9	24.5
EBITDA margin	24.6	25.0	24.9	24.1	24.7
Norm net margin	19.6	21.4	20.1	21.5	19.3
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
Interest coverage (x)	5,009.6	4,192.8	5,014.9	6,159.7	8,493.1
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	20.7	21.8	20.5	22.0	20.5
ROA	29.4	32.2	27.4	29.8	27.0
ROE	36.2	39.4	34.0	37.1	33.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Osotspa Public Co. Ltd. (OSP TB) - BUY, Price Bt19.8, TP Bt26.0

Results Comment

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

3Q24 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- OSP รายงานขาดทุนสุทธิ 361 ลบ. หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจากการขายโรงงานแก้ว OEM ในเมียนมาร์ กำไรปกติอยู่ที่ 672 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% y-y แต่ลดลง 27% q-q เนื่องจากผลกระทบจากฤดูกาล กำไรต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศอ่อนแอ
- ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศลดลง 14% y-y และ 15% q-q OSP ระบุว่าพื้นที่สำคัญในภาคเหนือของประเทศไทยเผชิญกับน้ำท่วมรุนแรงในช่วงไตรมาสนี้
- การส่งออกเครื่องดื่มชูกำลังยังคงเติบโตต่อเนื่องที่ 22% y-y โดยได้แรงหนุนหลักจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นในเมียนมาร์ ยอดขายลดลง 41% q-q เนื่องจากผลกระทบตามฤดูกาล
- EBIT margin อยู่ที่ 10.1% ดีขึ้นจาก 8.2% เมื่อปีที่แล้ว เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรลดลงจาก 14.1% ในไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากมีธุรกิจส่งออกที่มีอัตรากำไรสูงในสัดส่วนที่ลดลง

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	6,277	6,530	7,260	7,345	6,043	Revenue	(18)	(4)	73	28,468	29,334
Gross profit	2,220	2,317	2,647	2,804	2,180	Gross profit	(22)	(2)	73	10,405	10,903
SG&A	1,624	1,782	1,797	1,765	1,572	SG&A	(11)	(3)	72	7,118	7,291
Operating profit	596	535	851	1,039	608	Operating profit	(42)	2	76	3,287	3,612
EBITDA	967	903	1,208	1,399	967	EBITDA	(31)	(0)	74	4,829	5,216
Other income	37	220	68	29	119	Other income	306	218	80	271	276
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	26	34	29	26	27	Interest expense	2	2	53	155	190
Profit before tax	607	721	889	1,042	700	Profit before tax	(33)	15	77	3,402	3,697
Income tax	96	171	82	143	59	Income tax	(58)	(38)	85	335	388
Equity & invest. income	51	43	59	59	49	Equity & invest. income	(16)	(3)	113	149	152
Minority interests	1	0	(37)	(40)	(18)	Minority interests	na	na	na	(21)	(21)
Extraordinary items	80	(160)	0	(315)	(1,033)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	642	433	828	604	(361)	Net profit	na	na	34	3,195	3,440
Normalized profit	562	593	828	919	672	Normalized profit	(27)	20	76	3,195	3,440
EPS (Bt)	0.21	0.14	0.28	0.20	(0.12)	EPS (Bt)	na	na	34	1.06	1.15
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.20	0.28	0.31	0.22	Normalized EPS (Bt)	(27)	20	76	1.06	1.15

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	1,956	1,339	1,287	1,881	1,755	Sales grow th	1.6	1.5	10.9	9.5	(3.7)
A/C receivable	4,073	4,390	5,101	4,828	4,142	Operating profit grow th	230.9	87.5	76.1	67.6	2.0
Inventory	3,622	3,627	3,451	3,246	3,672	EBITDA grow th	76.1	32.7	39.4	40.8	(0.0)
Other current assets	20	21	17	41	312	Norm profit grow th	130.5	76.1	6.5	67.3	19.5
Investment	1,170	1,207	1,271	830	657	Norm EPS grow th	130.5	76.1	6.5	67.3	19.5
Fixed assets	13,237	13,020	13,012	13,041	12,667	Gross margin	35.4	35.5	36.5	38.2	36.1
Other assets	838	799	800	764	789	Operating margin	9.5	8.2	11.7	14.1	10.1
Total assets	24,917	24,402	24,938	24,630	23,994	EBITDA margin	15.4	13.8	16.6	19.0	16.0
S-T debt	2,660	2,090	1,218	1,526	3,246	Norm net margin	9.0	9.1	11.4	12.5	11.1
A/C payable	4,755	4,467	4,870	4,976	4,642	D/E (x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
Other current liabilities	199	294	363	284	228	Net D/E (x)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	0.1
L-T debt	345	267	226	170	96	Interest coverage (x)	36.7	26.8	41.4	53.2	36.1
Other liabilities	809	773	764	830	831	Interest rate	5.8	5.0	6.1	6.7	4.3
Minority interest	185	184	234	276	262	Effective tax rate	15.8	23.7	9.2	13.7	8.5
Shareholders' equity	15,965	16,326	17,264	16,569	14,687	ROA	8.9	9.6	13.4	14.8	11.1
Working capital	2,940	3,549	3,682	3,098	3,171	ROE	13.8	14.7	19.7	21.7	17.2
Total debt	3,005	2,357	1,444	1,696	3,342						
Net debt	1,049	1,018	158	(186)	1,587						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Pinthong Industrial Park (PIN TB) - BUY, Price Bt6.00, TP Bt7.00

Results Comment

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

กำไร 3Q24 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- PIN รายงานกำไรสุทธิ 476 ลบ. ใน 3Q24 เติบโต 32% y-y และ 23% q-q ดีกว่าที่คาดไว้จากปริมาณการโอนที่ดินนิคมอุตสาหกรรม (IE) และอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งเราคาดว่าเป็นเพราะสัดส่วนผลิตภัณฑ์
- รายได้จากนิคมอุตสาหกรรมใน 3Q24 อยู่ที่ 858 ลบ. (เพิ่มขึ้น 22% y-y และลดลง 11% q-q) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 57% ใน 3Q24 เทียบกับ 59% ใน 3Q23 และ 49% ใน 2Q24
- มีการโอนที่ดิน 182 ไร่ (เพิ่มขึ้น 15% y-y และลดลง 16% q-q) ใน ไตรมาสนี้ ยอด backlog อยู่ที่ 195 ไร่
- จากการคำนวณของเรา ยอด presales อยู่ที่ 120 ไร่ (เพิ่มขึ้น 24% y-y และลดลง 34% q-q) ใน 3Q24 ซึ่งจะทำให้ 9M24 มียอดรวมทั้งสิ้น 394 ไร่ (69% ของประมาณการของเรา) ซึ่งลดลง 34% y-y เนื่องจากมีที่ดินในมือจำกัด
- รายได้จากการให้เช่าและบริการอยู่ที่ 66 ลบ. (เพิ่มขึ้น 3% y-y และเพิ่มขึ้น 3% q-q) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 33% ใน 3Q24 เทียบกับ 18% ใน 3Q23 และ 15% ใน 2Q24 อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่ายปรับปรุงถนน การซ่อมแซมระบบประปา และค่าไฟฟ้าที่ลดลง
- 9M24 คิดเป็น 104% ของการคาดการณ์ทั้งปีของเรา เราเห็น upside ต่อตัวเลขปี 2024F ของเรา

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Revenue	767	1,339	1,097	1,033	924	
Gross profit	427	780	497	482	515	
SG&A	58	72	53	84	50	
Operating profit	369	708	444	398	464	
EBITDA	386	726	462	417	483	
Other income	12	13	17	24	34	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	12	9	0	5	8	
Profit before tax	369	712	460	417	490	
Income tax	7	34	7	29	14	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	0	(0)	0	0	0	
Extraordinary items	0	0	0	30	0	
Net profit	361	678	453	419	476	
Normalized profit	361	678	453	389	476	
EPS (Bt)	0.31	0.58	0.39	0.36	0.41	
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.58	0.39	0.34	0.41	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	107	500	587	258	366	
A/C receivable	42	37	34	50	104	
Inventory	4,700	4,289	3,944	4,333	5,366	
Other current assets	10	10	85	789	342	
Investment	301	412	678	826	885	
Fixed assets	565	567	566	554	552	
Other assets	374	366	371	22	16	
Total assets	6,099	6,180	6,264	6,832	7,631	
S-T debt	865	483	83	555	695	
A/C payable	114	102	196	173	168	
Other current liabilities	299	441	381	485	680	
L-T debt	1,810	1,472	1,465	1,731	1,725	
Other liabilities	19	18	17	15	15	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	2,991	3,663	4,121	3,872	4,348	
Working capital	4,629	4,223	3,782	4,210	5,301	
Total debt	2,675	1,955	1,549	2,287	2,420	
Net debt	2,569	1,454	962	2,029	2,054	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	(10)	21	86	3,561	2,714	
Gross profit	7	21	93	1,606	1,325	
SG&A	(40)	(14)	72	262	261	
Operating profit	17	26	97	1,345	1,064	
EBITDA	16	25	95	1,427	1,160	
Other income	38	187	130	58	44	
Other expense						
Interest expense	60	(33)	20	65	92	
Profit before tax	17	33	102	1,337	1,017	
Income tax	(52)	88	74	67	51	
Equity & invest. income						
Minority interests						
Extraordinary items	na	na	100	30	0	
Net profit	14	32	104	1,300	966	
Normalized profit	23	32	104	1,271	966	
EPS (Bt)	14	32	104	1.12	0.83	
Normalized EPS (Bt)	23	32	104	1.10	0.83	

Financial Ratios		%				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Sales grow th	415.3	148.9	129.3	254.0	20.5	
Operating profit grow th	1,112.7	181.5	120.6	317.3	25.9	
EBITDA grow th	789.4	171.6	110.8	271.5	25.2	
Norm profit grow th	2,389.7	214.7	188.6	647.8	31.8	
Norm EPS grow th	2,389.7	214.7	188.6	647.8	31.8	
Gross margin	55.7	58.2	45.3	46.7	55.7	
Operating margin	48.1	52.9	40.4	38.5	50.2	
EBITDA margin	50.3	54.2	42.1	40.4	52.2	
Norm net margin	47.1	50.6	41.3	37.6	51.5	
D/E (x)	0.9	0.5	0.4	0.6	0.6	
Net D/E (x)	0.9	0.4	0.2	0.5	0.5	
Interest coverage (x)	33.0	81.2	1,709.7	84.4	61.2	
Interest rate	1.5	1.5	0.1	1.0	1.3	
Effective tax rate	2.0	4.8	1.6	6.9	2.8	
ROA	23.0	44.1	29.1	23.7	26.4	
ROE	51.2	81.5	46.5	38.9	46.4	

Fundamental Story

PTT Public Co Ltd (PTT TB) - BUY, Price Bt32.75, TP Bt38.00

Results Comment

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

3Q24 ต่ำกว่าคาดจากรูจการค้าที่อ่อนแอ

- PTT รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 1.63 หมื่นลบ. (-54% q-q และ -48% y-y) หากไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 1.58 หมื่นลบ. -45% q-q และ -46% y-y กำไรหลักที่ลดลง q-q เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยทั้งหมดและธุรกิจการค้าที่ลดลง
- ก๊าซธรรมชาติ EBITDA ของธุรกิจก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 8% q-q และลดลง 17% y-y การเพิ่มขึ้น q-q ส่วนใหญ่เกิดจากการไม่มีผลกระทบย้อนหลังจากนโยบาย Single Pool Gas ในขณะที่การลดลง y-y นั้นเกิดจากผลกระทบจากนโยบาย single pool gas ดังนั้น ธุรกิจ GSP จึงมีกำไรดีขึ้น q-q ขณะที่ PTTNGD มีเห็นผลประกอบการลดลง q-q เนื่องจาก pool gas เพิ่มขึ้น 6% q-q เป็น US\$8.3/mmbtu ในขณะที่กำไรจาก PTT LNG ก็ลดลงเช่นกัน เนื่องจากการลดการถือหุ้นในโครงการ LMPT2
- ธุรกิจการค้า EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ 636 ลบ. จาก 3.5 พันลบ. ใน 2Q24 เนื่องมาจากการขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสินค้าระหว่างขนส่งและส่วนต่างราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสทในประเทศที่แคบลงสอดคล้องกับราคาน้ำมันอ้างอิง ค่าการตลาดอยู่ที่ 0.07 บาทต่อลิตร เทียบกับ 0.19 บาทต่อลิตร ใน 2Q24 ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 2% q-q มาอยู่ที่ 26,792 ล้านลิตร
- บริษัทย่อย เราคาดว่าผลขาดทุนรวม 3.2 พันลบ. จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยเทียบกับกำไร 2 หมื่นลบ. ใน 2Q24 โดยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือที่ทำธุรกิจปลายน้ำที่ลดลง
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน: PTT บันทึก 1.44 หมื่นลบ. ใน 3Q24 เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.9 พันลบ. ใน 2Q24
- แนวโน้ม เราคาดว่ากำไรจากก๊าซจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น q-q และต้นทุนก๊าซลดลง เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" PTT เนื่องจากมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งขึ้น และอัตราผลตอบแทนปันผลที่สูง

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Revenue	802,683	807,113	782,256	821,943	761,858	
Gross profit	127,709	76,729	104,953	97,662	52,050	
SG&A	33,950	47,089	33,772	35,639	44,360	
Operating profit	93,759	29,640	71,181	62,023	7,690	
EBITDA	142,146	72,019	115,736	111,673	55,621	
Other income	3,711	29,415	12,712	11,343	33,782	
Other expense	17,529	(4,564)	5,192	(299)	(2,682)	
Interest expense	11,969	11,134	11,997	12,242	11,683	
Profit before tax	67,971	52,485	66,704	61,422	32,471	
Income tax	24,511	19,325	19,222	19,022	12,784	
Equity & invest. income	552	1,615	(35)	500	(8,355)	
Minority interests	(15,025)	(12,672)	(11,584)	(14,317)	4,458	
Extraordinary items	2,310	10,661	(6,895)	6,886	533	
Net profit	31,297	32,765	28,968	35,469	16,324	
Normalized profit	28,987	22,104	35,863	28,583	15,790	
EPS (Bt)	1.10	1.15	1.01	1.24	0.57	
Normalized EPS (Bt)	1.01	0.77	1.26	1.00	0.55	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	445,372	449,525	509,213	451,180	393,192	
A/C receivable	267,219	259,813	291,647	291,969	226,641	
Inventory	249,300	210,999	237,203	244,352	204,051	
Other current assets	144,860	161,401	158,278	145,945	142,934	
Investment	171,312	172,322	176,317	188,908	168,364	
Fixed assets	1,553,439	1,541,209	1,574,633	1,561,002	1,484,759	
Other assets	705,957	665,192	694,989	735,060	694,332	
Total assets	3,537,458	3,460,462	3,642,279	3,618,417	3,314,274	
S-T debt	184,040	200,411	189,054	214,618	185,444	
A/C payable	271,096	243,385	274,252	284,644	214,287	
Other current liabilities	168,415	144,915	163,701	145,297	141,191	
L-T debt	904,989	863,303	907,821	851,361	801,588	
Other liabilities	377,184	383,474	399,780	405,406	373,929	
Minority interest	507,970	503,778	530,375	534,093	478,708	
Shareholders' equity	1,123,764	1,121,198	1,177,298	1,182,998	1,119,127	
Working capital	245,424	227,427	254,598	251,677	216,405	
Total debt	1,089,029	1,063,714	1,096,875	1,065,979	987,032	
Net debt	643,658	614,188	587,662	614,799	593,841	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	(7)	(5)	74	3,180,191	3,166,801	
Gross profit	(47)	(59)	73	346,729	353,105	
SG&A	24	31	76	149,961	149,330	
Operating profit	(88)	(92)	72	196,768	203,775	
EBITDA	(50)	(61)	77	367,706	383,847	
Other income	198	810	455	12,721	12,667	
Other expense	na	na	na	0	0	
Interest expense	(5)	(2)	88	40,892	42,757	
Profit before tax	(47)	(52)	95	168,597	173,686	
Income tax	(33)	(48)	110	46,335	44,175	
Equity & invest. income	na	na	na	3,013	3,013	
Minority interests	na	na	na	(24,959)	(35,984)	
Extraordinary items	(92)	(77)	na	0	0	
Net profit	(54)	(48)	81	100,316	96,540	
Normalized profit	(45)	(46)	80	100,316	96,540	
EPS (Bt)	(54)	(48)	81	3.51	3.38	
Normalized EPS (Bt)	(45)	(46)	80	3.51	3.38	

Financial Ratios		3Q23				
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Sales growth	(9.3)	1.2	3.4	5.6	(5.1)	
Operating profit growth	143.3	257.1	22.6	30.1	(91.8)	
EBITDA growth	69.8	35.9	16.5	25.9	(60.9)	
Norm profit growth	0.9	100.6	39.2	25.5	(45.5)	
Norm EPS growth	0.9	100.6	39.2	25.5	(45.5)	
Gross margin	15.9	9.5	13.4	11.9	6.8	
Operating margin	11.7	3.7	9.1	7.5	1.0	
EBITDA margin	17.7	8.9	14.8	13.6	7.3	
Norm net margin	3.6	2.7	4.6	3.5	2.1	
D/E (x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	
Net D/E (x)	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	
Interest coverage (x)	11.9	6.5	9.6	9.1	4.8	
Interest rate	4.4	4.1	4.4	4.5	4.6	
Effective tax rate	36.1	36.8	28.8	31.0	39.4	
ROA	3.3	2.5	4.0	3.1	1.8	
ROE	10.4	7.9	12.5	9.7	5.5	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Srisawad Corporation (SAWAD TB) - HOLD, Price Bt38.5, TP Bt43

Results Comment

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

กำไรอ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- SAWAD รายงานกำไรสุทธิ 1.3 พันลบ. ลดลง 6% y-y แต่เพิ่มขึ้น 3% q-q กำไร 9M24 คิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคงประมาณการ และคงคำแนะนำ "ถือ"
- สินเชื่อหดตัว 3% q-q และ 2% YTD เนื่องจากการปล่อยสินเชื่อใหม่ชะลอลงในส่วนของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ NIM ลดลง 40bps q-q เหลือ 13.1% เนื่องจากผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อหดตัว และต้นทุนการเงินที่เพิ่มขึ้น
- NPLs ทรงตัว q-q โดยการก่อดัชนีของ NPL ลดลงเหลือ 1.7% จาก 2% ใน 2Q24 การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 55% y-y แต่ลดลง 9% q-q โดย Credit cost อยู่ที่ 1.98% ลดลงจาก 2.2% ใน 2Q24
- อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นจาก 3.37% ใน 2Q24 เป็น 3.46% เนื่องมาจากการหดตัวของสินเชื่อเป็นหลัก
- ขาดทุนจากการขายคงที่จาก 2Q24 ที่ 413 ลบ. ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 2% q-q และ 7% y-y อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปรับตัวดีขึ้นเป็น 51.1% ลดลงจาก 54% ใน 3Q23 และ 51.3% ใน 2Q24
- รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย ซึ่งขับเคลื่อนโดยยอดขายประกันที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้น 31% y-y และ 20% q-q เกินกว่าที่เราคาดไว้

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Interest income	4,647	4,546	4,595	4,662	4,478	Interest & dividend income	(4)	(4)	76	18,171	18,723
Interest expense	690	749	789	793	813	Interest expense	2	18	77	3,094	2,911
Net interest income	3,956	3,797	3,806	3,869	3,665	Net interest income	(5)	(7)	75	15,077	15,811
Non-interest income	605	767	818	665	796	Non-interest income	20	31	79	2,890	3,035
Total income	4,562	4,564	4,623	4,535	4,461	Total income	(2)	(2)	76	17,967	18,846
Operating expense	2,447	2,281	2,492	2,325	2,280	Operating expense	(2)	(7)	76	9,400	9,619
Pre-provisioning profit	2,115	2,283	2,131	2,210	2,181	Pre-provisioning profit	(1)	3	76	8,567	9,227
Provision for bad&doubtful debt	316	664	486	537	488	Provision for bad&doubtful debt	(9)	55	81	1,863	1,753
Profit before tax	1,800	1,619	1,645	1,673	1,693	Profit before tax	1	(6)	75	6,704	7,474
Tax	375	333	367	352	328	Tax	(7)	(13)	78	1,341	1,495
Profit after tax	1,424	1,286	1,278	1,321	1,366	Profit after tax	3	(4)	74	5,363	5,979
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	(37)	(19)	(17)	(56)	(65)	Minority interests	-	-	69	(200)	(210)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	Net profit	3	(6)	74	5,163	5,769
Normalized profit	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	Normalized profit	3	(6)	74	5,163	5,769
PPP/share (Bt)	1.5	1.7	1.6	1.5	1.4	PPP/share (Bt)	(1)	(6)	81	5.5	5.9
EPS (Bt)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.9	EPS (Bt)	3	(15)	79	3.3	3.7
Norm EPS (Bt)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.9	Norm EPS (Bt)	3	(15)	79	3.3	3.7
BV/share (Bt)	19.6	20.5	21.5	20.3	21.1	BV/share (Bt)	4	8	21	21.3	24.9

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash and cash equivalent	7,183	3,963	5,463	5,257	3,558	Gross loan growth (YTD)	64.6	72.4	1.0	0.6	(2.3)
Other current assets	3,554	3,310	3,503	3,412	3,346	Gross loan growth (q-q)	5.9	4.7	1.0	(0.5)	(2.8)
Total current assets	10,737	7,273	8,966	8,669	6,904	Borrowing growth (YTD)	111.9	110.0	2.0	0.6	(6.0)
Gross loans and accrued interest	93,244	97,826	99,397	99,669	96,929	Borrowing growth (q-q)	11.0	(0.9)	2.0	(1.3)	(6.6)
Provisions	1,477	1,830	2,012	2,218	2,281	Non-interest income (y-y)	(23.0)	(14.9)	(4.0)	(29.7)	31.5
Net loans	91,767	95,996	97,384	97,451	94,648	Non-interest income (q-q)	(36.0)	26.8	6.6	(18.6)	19.6
Fixed assets	2,331	2,415	2,606	2,666	2,675	Cost-to-income	53.6	50.0	53.9	51.3	51.1
Other assets	5,971	5,782	5,658	5,503	5,378	Net interest margin	14.9	13.7	13.5	13.5	13.1
Total assets	110,806	111,465	114,613	114,288	109,604	Credit cost	1.39	2.78	1.97	2.16	1.98
Short term borrowing	12,295	13,085	14,130	10,528	8,145	ROE	21.1	18.4	17.5	16.8	16.6
Current portion of LT loans	19,818	23,140	23,297	28,625	27,521	ROA	5.2	4.6	4.5	4.4	4.6
Other current liabilities	4,156	4,379	4,770	4,133	3,171	Loan-to-borrowing	144.5	152.7	151.3	152.6	158.9
Total current liabilities	36,269	40,603	42,197	43,285	38,838	Loan-to-total equity	407.4	408.1	394.3	376.6	352.5
Borrowings	7,074	4,475	2,658	1,803	2,276	NPLs (Bt m)	2,527	2,998	3,192	3,360	3,357
Other liabilities	37,417	35,189	37,268	35,415	33,516	NPL increase	224.1	470.4	194.0	168.2	(3.0)
Minority interest	3,099	3,020	3,022	3,072	3,093	NPL ratio	2.71	3.06	3.21	3.37	3.46
Shareholders' equity	26,947	28,177	29,468	30,713	31,882	Loan-loss-coverage ratio	58.5	61.0	63.1	66.0	68.0
Total Liabilities & Equity	110,806	111,465	114,613	114,288	109,604						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

SCGJWD Logistics Pcl (SJWD TB) - BUY, Price Bt11.90, TP Bt14.00

Results Comment

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

3Q24 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาดจากรายได้อื่น

- กำไรปกติของ SJWD เพิ่มขึ้น 67% y-y และ 45% q-q มาอยู่ที่ 256 ลบ. ใน 3Q24 ซึ่งดีกว่าที่คาดไว้จากรายได้อื่น 9M24 คิดเป็น 72% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- การเติบโตแข็งแกร่งใน 3Q24 ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น กำไรจากรัฐกิจใหม่ SCG Inter Vietnam และ SG&A ที่ลดลง นอกจากนี้ ไตรมาส 3 ยังเป็นช่วงไฮซีซั่นด้วย
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 138% y-y และ 15% q-q มาอยู่ที่ 136 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ JVs ได้แก่ 1) การขายที่ดินอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นในกัมพูชาผ่าน PPSP; 2) ปริมาณตู้คอนเทนเนอร์ส่งออก/นำเข้าที่เพิ่มขึ้นผ่าน ESCO ทำเทียบเรือตู้คอนเทนเนอร์; 3) รายได้จาก JV ห้องเย็นกับ TU; 4) ธุรกิจขนส่งทางทะเลในเวียดนามผ่าน TMS ที่ดีขึ้น
- คลังสินค้า การบริหารลานจอด และบริการโลจิสติกส์อื่นๆ (39% ของกำไรขั้นต้นใน 2Q24) มีกำไรขั้นต้น -10% y-y และ +9% q-q การเติบโตที่สำคัญเมื่อเทียบ q-q ได้แรงหนุนจากทำเทียบเรือสินค้าอันตราย
- รายได้จากรัฐกิจขนส่ง (29%) มีกำไรขั้นต้นเติบโต +12% y-y และ -5% q-q การเติบโต y-y เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในธุรกิจขนส่ง B2B เนื่องจากประสิทธิภาพที่ดีขึ้น
- บริการโลจิสติกส์อื่นๆ (17%) (เช่น ธุรกิจขนส่ง ขนย้าย การจัดเก็บของ) มีกำไรขั้นต้น -7% y-y และ +10% q-q
- กำไรขั้นต้นจากต่างประเทศ (15%) เติบโต 87% y-y และ 30% q-q เนื่องมาจากกำไรจากรัฐกิจใหม่ SCG Inter Vietnam ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2024

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Revenue	6,417	6,300	6,252	5,777	6,189	
Gross profit	806	924	799	773	797	
SG&A	563	581	509	596	544	
Operating profit	243	343	290	177	254	
EBITDA	440	971	693	567	640	
Other income	42	77	22	43	47	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	120	134	146	162	170	
Profit before tax	165	286	165	58	131	
Income tax	62	42	37	(14)	7	
Equity & invest. income	57	52	52	119	136	
Minority interests	(6)	(28)	(20)	(15)	(3)	
Extraordinary items	(14)	(7)	4	338	(1)	
Net profit	140	261	164	515	255	
Normalized profit	154	268	160	177	256	
EPS (Bt)	0.08	0.14	0.09	0.28	0.14	
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.15	0.09	0.10	0.14	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F	
Revenue	7	(4)	74	24,763	26,107	
Gross profit	3	(1)	72	3,269	3,499	
SG&A	(9)	(3)	74	2,240	2,377	
Operating profit	43	4	70	1,029	1,121	
EBITDA	13	45	58	3,287	4,518	
Other income	10	12	105	106	112	
Other expense						
Interest expense	5	41	79	604	609	
Profit before tax	125	(21)	67	531	625	
Income tax	na	(88)	36	82	125	
Equity & invest. income	15	138	68	450	622	
Minority interests	na	na	na	(69)	(72)	
Extraordinary items	na	na	99	342	0	
Net profit	(50)	82	80	1,172	1,050	
Normalized profit	45	67	72	830	1,050	
EPS (Bt)	(50)	82	80	0.65	0.58	
Normalized EPS (Bt)	45	67	72	0.46	0.58	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Cash & ST investment	2,828	1,492	2,541	1,424	2,211	
A/C receivable	3,691	3,764	3,714	3,932	3,727	
Inventory	168	134	105	91	97	
Other current assets	571	594	565	622	415	
Investment	3,712	3,702	7,210	7,823	7,927	
Fixed assets	10,527	8,859	8,940	9,287	9,462	
Other assets	17,371	20,653	20,029	19,984	19,914	
Total assets	38,868	39,198	43,102	43,163	43,752	
S-T debt	1,726	884	2,131	2,351	2,307	
A/C payable	2,853	3,083	2,960	3,091	3,010	
Other current liabilities	767	834	1,430	908	921	
L-T debt	7,668	7,586	9,443	9,524	10,396	
Other liabilities	3,295	3,506	3,476	3,541	3,435	
Minority interest	335	975	1,002	1,034	1,015	
Shareholders' equity	22,224	22,330	22,660	22,714	22,669	
Working capital	1,006	815	859	932	813	
Total debt	9,394	8,470	11,574	11,875	12,703	
Net debt	6,566	6,979	9,034	10,451	10,492	

Financial Ratios						
(%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	
Sales grow th	305.0	298.7	28.0	(5.8)	(3.5)	
Operating profit grow th	91.3	169.0	27.1	(15.4)	4.3	
EBITDA grow th	26.3	212.2	29.0	(15.2)	45.4	
Norm profit grow th	26.0	34.3	(30.6)	40.9	66.8	
Norm EPS grow th	(29.0)	(24.3)	(48.2)	40.9	66.8	
Gross margin	12.6	14.7	12.8	13.4	12.9	
Operating margin	3.8	5.4	4.6	3.1	4.1	
EBITDA margin	6.9	15.4	11.1	9.8	10.3	
Norm net margin	2.4	4.3	2.6	3.1	4.1	
D/E (x)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	
Interest coverage (x)	3.7	7.2	4.7	3.5	3.8	
Interest rate	5.5	6.0	5.8	5.5	5.5	
Effective tax rate	37.6	14.7	22.2	(24.8)	5.7	
ROA	1.6	2.7	1.6	1.6	2.4	
ROE	2.8	4.8	2.9	3.1	4.5	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Star Petroleum Refining (SPRC TB) - SELL, Price Bt5.95, TP Bt5.9

Results Comment

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

3Q24 ได้รับผลกระทบจากขาดทุนจากสต็อก

- SRPC รายงานผลขาดทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 3Q24 เทียบกับกำไร 0.3 พันลบ. ใน 2Q24 การลดลง q-q เกิดจากการขาดทุนจากสต็อกผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้ แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.8 พันลบ.
- GRM: Accounting GRM อยู่ที่ -US\$1.55/bbl เทียบกับ +US\$3.77/bbl ใน 2Q24 ในขณะที่ market GRM ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ US\$4.24/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$2.36/bbl ใน 2Q24 แม้ค่าการกลั่นมาตรฐานจะลดลงก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องมาจากการกลับมาใช้ Single point mooring (SPM) ซึ่งช่วยลดต้นทุนค่าขนส่ง ปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นตรงตัวที่ 157,000 บาร์เรลต่อวัน (อัตราการทำลังการกลั่นที่ 90%)
- รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน: เราคาดว่าผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 2.2 พันลบ. ใน 3Q24 เทียบกับกำไร 585 ลบ. นอกจากนี้ บริษัท ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 93 ลบ. เทียบกับกำไร 172 ลบ. ใน 2Q24
- แนวโน้ม: เราคาดว่ากำไรใน 4Q24F จะสูงขึ้นจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ "ขาย" เนื่องจากเราคาดว่า SPRC จะเห็นแนวโน้มกำไรที่ลดลงในปี 2025-26F

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	61,107	64,164	70,625	71,186	64,752	Revenue	(9)	6	84	246,881	249,110
Gross profit	5,739	(5,430)	3,635	549	216	Gross profit	(61)	(96)	70	6,287	6,055
SG&A	259	318	667	862	804	SG&A	(7)	211	86	2,700	2,700
Operating profit	5,480	(5,748)	2,969	(313)	(588)	Operating profit	na	na	58	3,587	3,355
EBITDA	6,158	(5,086)	3,802	525	230	EBITDA	(56)	(96)	72	6,303	6,154
Other income	40	46	784	92	79	Other income	(14)	99	na		
Other expense						Other expense			na		
Interest expense	56	112	118	113	102	Interest expense	(10)	83	90	368	411
Profit before tax	5,464	(5,814)	3,635	(334)	(611)	Profit before tax	na	na	84	3,219	2,945
Income tax	1,056	(1,129)	976	77	(563)	Income tax	na	na	75	652	511
Equity & invest. income						Equity & invest. income			-	642	742
Minority interests						Minority interests			na		
Extraordinary items	(163)	96	1,284	757	(2,168)	Extraordinary items	na	na	na	76	(354)
Net profit	4,245	(4,590)	3,943	346	(2,216)	Net profit	na	na	63	3,286	2,821
Normalized profit	4,408	(4,686)	2,659	(411)	(48)	Normalized profit	na	na	69	3,210	3,175
EPS (Bt)	0.98	(1.06)	0.91	0.08	(0.51)	EPS (Bt)	na	na	63	0.76	0.65
Normalized EPS (Bt)	1.02	(1.08)	0.61	(0.09)	(0.01)	Normalized EPS (Bt)	na	na	69	0.74	0.73

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	64	1,374	1,261	1,949	482	Sales growth	(19.7)	(2.3)	19.4	32.1	6.0
A/C receivable	13,976	18,352	17,771	14,765	13,577	Operating profit growth	na	na	85.9	na	na
Inventory	28,890	26,459	31,140	32,355	24,720	EBITDA growth	####	na	71.2	na	(96.3)
Other current assets	441	418	593	721	622	Norm profit growth	325.3	na	115.0	na	na
Investment			1,697	1,675	1,500	Norm EPS growth	325.3	na	115.0	na	na
Fixed assets	23,128	24,143	24,878	24,467	21,534	Gross margin	9.4	(8.5)	5.1	0.8	0.3
Other assets	2,344	4,822	4,311	3,834	4,693	Operating margin	9.0	(9.0)	4.2	(0.4)	(0.9)
Total assets	68,842	75,567	81,651	79,766	67,128	EBITDA margin	10.1	(7.9)	5.4	0.7	0.4
S-T debt	5,776	12,483	4,414	4,017	2,928	Norm net margin	7.2	(7.3)	3.8	(0.6)	(0.1)
A/C payable	16,674	15,668	21,193	19,866	15,906	D/E (x)	0.1	0.3	0.3	0.2	0.3
Other current liabilities	1,538	1,969	1,701	1,117	1,506	Net D/E (x)	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
L-T debt			7,000	6,869	6,738	Interest coverage (x)	110.0	(45.6)	32.3	4.6	2.3
Other liabilities	1,238	2,677	2,627	2,548	2,717	Interest rate	3.9	4.9	3.9	4.1	4.0
Minority interest	5	5	5	5	5	Effective tax rate	19.3	19.4	26.8	(22.9)	92.1
Shareholders' equity	43,611	42,765	44,712	45,343	37,328	ROA	27.5	(26.0)	13.5	(2.0)	(0.3)
Working capital	26,192	29,143	27,718	27,254	22,391	ROE	43.1	(43.4)	24.3	(3.7)	(0.5)
Total debt	5,776	12,483	11,414	10,885	9,666						
Net debt	5,712	11,109	10,152	8,937	9,184						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thonburi Healthcare Group (THG TB) - SELL, Price Bt16.9, TP Bt25

Results Comment

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

กำไร 3Q24 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- THG รายงานกำไรปกติ 34 ลบ. ใน 3Q24 ลดลง 89% y-y และ 22% q-q เมื่อรวมตั้งสำรองพิเศษสำหรับ UCEPCOVID และหนี้สูญอื่นๆ แล้ว THG รายงานขาดทุนสุทธิ 352 ลบ. ใน 3Q24 ลดลงจากกำไรสุทธิ 310 ลบ. ใน 3Q23 และ 43 ลบ. ใน 2Q24
- กำไรที่อ่อนแอ y-y เนื่องจากรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น กำไรที่อ่อนแอ q-q เนื่องจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เพิ่มขึ้น
- รายได้โรงพยาบาลลดลง 9% y-y แต่เพิ่มขึ้น 10% q-q เป็น 2.3 พัน ลบ. ใน 3Q24 รายได้ที่ลดลง y-y เนื่องมาจากรายได้จากโรงพยาบาลธนบุรีบำรุงเมืองที่ลดลง
- THG มีรายได้ 15 ลบ. จากการขายโครงการ Jin Wellbeing County ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 153% y-y แต่ลดลง 33% q-q จำนวนการขายยูนิตที่พักอาศัยอยู่ที่ 3 ยูนิต ใน 3Q24 เทียบกับ 1 ยูนิต ใน 3Q23 และ 4 ยูนิต ใน 2Q24
- กำไร 9M24 คิดเป็น 16% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา เราจึงคงคำแนะนำ "ขาย" THG

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	2,739	2,520	2,337	2,362	2,526	Revenue	7	(8)	69	10,535	12,244
Gross profit	874	536	490	526	660	Gross profit	26	(24)	66	2,532	2,848
SG&A	453	475	409	424	426	SG&A	0	(6)	72	1,748	1,921
Operating profit	421	62	81	102	234	Operating profit	131	(44)	53	784	927
EBITDA	712	358	376	393	527	EBITDA	34	(26)	66	1,955	2,161
Other income	51	18	30	39	30	Other income	(24)	(41)	67	148	149
Other expense	0	(0)	2	2	16	Other expense	670	na			
Interest expense	116	123	126	122	129	Interest expense	6	11	74	508	509
Profit before tax	356	(43)	(16)	17	119	Profit before tax	599	(66)	28	424	567
Income tax	79	16	14	7	123	Income tax	1,719	56	155	93	125
Equity & invest. income	76	58	50	42	50	Equity & invest. income	18	(34)	52	272	324
Minority interests	(46)	11	(16)	(10)	(12)	Minority interests	na	na	na	(80)	(90)
Extraordinary items	3	(362)	2	(0)	(385)	Extraordinary items	na	na	na		
Net profit	310	(352)	6	43	(352)	Net profit	na	na	na	523	676
Normalized profit	307	10	4	43	34	Normalized profit	(22)	(89)	16	523	676
EPS (Bt)	0.37	(0.42)	0.01	0.05	(0.41)	EPS (Bt)	na	na	na	0.62	0.80
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.01	0.01	0.05	0.04	Normalized EPS (Bt)	(22)	(89)	16	0.62	0.80

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	1,306	1,086	1,121	898	1,144	Sales growth	(7.3)	4.0	(6.8)	(6.6)	(7.8)
A/C receivable	2,315	1,855	1,863	1,896	1,577	Operating profit growth	1.3	(70.4)	(75.2)	(56.9)	(44.3)
Inventory	1,047	1,027	1,015	998	977	EBITDA growth	5.9	(22.5)	(37.2)	(23.8)	(26.0)
Other current assets	900	904	896	950	86	Norm profit growth	(17.5)	(95.4)	(97.9)	(66.4)	(89.0)
Investment	1,845	1,903	1,932	1,958	2,002	Norm EPS growth	(17.5)	(95.4)	(97.9)	(66.4)	(89.0)
Fixed assets	12,656	12,789	12,872	12,921	13,006	Gross margin	31.9	21.3	21.0	22.3	26.1
Other assets	3,919	3,984	3,952	3,944	4,399	Operating margin	15.4	2.4	3.5	4.3	9.3
Total assets	23,988	23,550	23,652	23,564	23,192	EBITDA margin	26.0	14.2	16.1	16.6	20.9
S-T debt	6,421	7,812	6,638	5,683	6,042	Norm net margin	11.2	0.4	0.2	1.8	1.3
A/C payable	1,510	1,630	1,425	1,445	1,501	D/E (x)	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
Other current liabilities	229	257	212	164	165	Net D/E (x)	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
L-T debt	3,704	2,091	3,584	4,881	4,474	Interest coverage (x)	6.2	2.9	3.0	3.2	4.1
Other liabilities	1,012	983	1,013	1,005	980	Interest rate	4.5	4.9	5.0	4.7	4.9
Minority interest	1,062	1,067	1,098	1,055	1,071	Effective tax rate	22.3	(36.3)	(90.1)	39.8	103.5
Shareholders' equity	10,049	9,709	9,681	9,332	8,959	ROA	5.1	0.2	0.1	0.7	0.6
Working capital	1,852	1,252	1,454	1,449	1,054	ROE	12.4	0.4	0.2	1.8	1.5
Total debt	10,125	9,904	10,222	10,564	10,516						
Net debt	8,818	8,817	9,102	9,666	9,372						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Taokaenoi Food & Mkting (TKN TB) - SELL, Price Bt10.4, TP Bt10.0

Results Comment

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

3Q24 ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด

- กำไรปกติอยู่ที่ 173 ลบ. ลดลง 14% y-y และ 31% q-q กำไรที่ลดลงเกิดจากราคาสารขายที่พุ่งสูงขึ้น
- ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 11% y-y และ 12% q-q เนื่องมาจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ประสบความสำเร็จ
- การส่งออกลดลง 4% y-y และ 1% q-q เนื่องมาจากการชะลอตัวในเงินท่ามกลางการบริโภคที่อ่อนแอ
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 30.1% จาก 33.3% เมื่อปีที่แล้ว และ 36.3% ในไตรมาสถัดสำหรับซึ่งเป็นวัตถุประสงค์หลักเพิ่มขึ้นมากกว่า 50%
- อัตราส่วน SG&A/Sales ลดลงเหลือ 17.6% จาก 18.1% เมื่อปีที่แล้ว และ 18.2% ในไตรมาสถัด ซึ่งเป็นผลมาจากกลยุทธ์การตลาดที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นของ TKN

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	1,436	1,340	1,367	1,416	1,460	Revenue	3	2	71	5,994	6,764
Gross profit	478	500	543	514	439	Gross profit	(15)	(8)	78	1,924	1,999
SG&A	260	305	258	257	257	SG&A	(0)	(1)	73	1,061	1,184
Operating profit	218	195	284	257	182	Operating profit	(29)	(16)	84	863	816
EBITDA	259	234	322	296	223	EBITDA	(25)	(14)	81	1,034	998
Other income	3	4	5	3	2	Other income	(17)	(19)	39	27	30
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	3	3	3	6	6	Interest expense	(5)	107	125	11	6
Profit before tax	218	196	287	254	179	Profit before tax	(29)	(18)	82	878	840
Income tax	15	9	11	2	6	Income tax	163	(63)	25	74	84
Equity & invest. income	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Equity & invest. income	na	na	na	0	0
Minority interests	(2)	(1)	(1)	(0)	0	Minority interests	na	na	na	(5)	(6)
Extraordinary items	14	(18)	19	17	(39)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	215	167	294	268	134	Net profit	(50)	(37)	87	800	750
Normalized profit	201	185	275	251	173	Normalized profit	(31)	(14)	87	800	750
EPS (Bt)	0.16	0.12	0.21	0.19	0.10	EPS (Bt)	(50)	(37)	87	0.58	0.54
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.13	0.20	0.18	0.13	Normalized EPS (Bt)	(31)	(14)	87	0.58	0.54

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	382	297	262	249	477	Sales grow th	18.8	8.8	9.9	8.6	1.6
A/C receivable	741	923	1,008	863	760	Operating profit grow th	34.5	26.9	63.2	35.2	(16.3)
Inventory	819	665	902	1,666	1,381	EBITDA grow th	24.2	17.4	48.1	27.2	(14.0)
Other current assets	73	177	96	94	36	Norm profit grow th	28.1	23.6	65.4	37.3	(13.8)
Investment	49	16	16	15	15	Norm EPS grow th	28.1	23.6	65.4	37.3	(13.8)
Fixed assets	897	884	884	897	913	Gross margin	33.3	37.3	39.7	36.3	30.1
Other assets	258	272	282	281	277	Operating margin	15.2	14.5	20.8	18.1	12.5
Total assets	3,219	3,234	3,450	4,064	3,858	EBITDA margin	18.1	17.5	23.6	20.9	15.3
S-T debt	57	55	55	678	787	Norm net margin	14.0	13.8	20.1	17.7	11.9
A/C payable	697	708	625	733	709	D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.3	0.4
Other current liabilities	74	65	72	60	54	Net D/E (x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.2	0.1
L-T debt	93	85	76	0	0	Interest coverage (x)	96.7	81.3	124.5	50.8	40.2
Other liabilities	94	88	92	87	86	Interest rate	6.1	7.9	7.7	5.8	3.0
Minority interest	1	3	3	0	0	Effective tax rate	6.9	4.8	3.7	0.8	3.1
Shareholders' equity	2,203	2,230	2,527	2,507	2,221	ROA	24.5	22.9	33.0	26.7	17.5
Working capital	863	881	1,285	1,796	1,431	ROE	35.9	33.4	46.3	39.9	29.3
Total debt	150	140	131	678	787						
Net debt	(232)	(157)	(132)	429	310						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Wice Logistics Pcl (WICE TB) - SELL, Price Bt5.40, TP 5.50

Results Comment

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

3Q24 อ่อนแอมาก ต่ำกว่าคาด

- WICE รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 18 ลบ. หากไม่รวมรายการ FX กำไรปกติจะอยู่ที่ 26 ลบ. เพิ่มขึ้น 9% y-y จากฐานต่ำ แต่ลดลง 56% q-q ต่ำกว่าที่เราคาดไว้สำหรับธุรกิจขนส่งทางทะเลและขนส่งข้ามพรมแดน
- ธุรกิจขนส่งทางทะเล (33% ของกำไรขั้นต้น) รายได้เติบโต +88% y-y และ +25% q-q เป็น 479 ลบ. ซึ่งมาจากทั้งปริมาณและราคา อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 12.1% ใน 3Q24 เทียบกับ 17.6% ใน 3Q23 และ 19.8% ใน 2Q24
- ธุรกิจขนส่งทางอากาศ (25%) รายได้หดตัวลง 17% y-y และลดลง 22% q-q เป็น 203 ลบ. อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 22.2% ใน 3Q24 เทียบกับ 23.6% ใน 3Q23 และ 25.0% ใน 2Q24
- การขนส่งข้ามพรมแดนซึ่งถือนั้น 51% (10%): รายได้เติบโต +3% y-y และ -10% q-q การลดลงเกิดจากปริมาณการส่งออกผลไม้ไปยังจีนผ่านธุรกิจห้องเย็นใหม่ที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 5.6% ใน 3Q24 เทียบกับ 13.8% ใน 3Q23 และ 8.4% ใน 2Q24
- งานซัพพลายเชน โซลูชันส์ (32%): รายได้เติบโต 83% y-y และ 23% q-q อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 24.1% ใน 3Q24 เทียบกับ 11.8% ใน 3Q23 และ 16.9% ใน 2Q24
- กำไรปกติ 9M24 คิดเป็น 36% ของประมาณการของเรา เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการของเรา และคงคำแนะนำ "ขาย"

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	907	886	963	1,075	1,131	Revenue	5	25	62	5,120	3,982
Gross profit	161	146	184	204	178	Gross profit	(13)	11	61	931	712
SG&A	113	127	136	111	149	SG&A	35	32	83	479	463
Operating profit	48	20	48	93	29	Operating profit	(68)	(39)	38	452	249
EBITDA	84	56	86	129	73	EBITDA	(44)	(13)	47	614	465
Other income	1	1	2	2	1	Other income	(69)	(29)	na	0	0
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	4	5	3	4	5	Interest expense	19	3	224	5	0
Profit before tax	45	16	47	92	26	Profit before tax	(72)	(43)	37	447	249
Income tax	12	(1)	12	19	9	Income tax	(51)	(22)	45	89	50
Equity & invest. income	(0)	(0)	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	(10)	(9)	(10)	(14)	9	Minority interests	na	na	na	(50)	(58)
Extraordinary items	9	12	14	16	(7)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	32	20	39	75	18	Net profit	(76)	(44)	43	308	141
Normalized profit	23	7	25	59	26	Normalized profit	(56)	9	36	308	141
EPS (Bt)	0.05	0.03	0.06	0.11	0.03	EPS (Bt)	(76)	(44)	43	0.47	0.22
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.01	0.04	0.09	0.04	Normalized EPS (Bt)	(56)	9	36	0.47	0.22

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	818	893	810	503	525	Sales growth	(42.8)	(32.7)	(6.6)	10.2	24.7
A/C receivable	914	844	977	1,076	1,020	Operating profit growth	(72.3)	(87.7)	(43.2)	8.3	(39.3)
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA growth	(58.6)	(70.6)	(25.6)	7.0	(13.1)
Other current assets	81	148	147	150	159	Norm profit growth	(78.1)	(94.0)	(51.0)	7.1	9.0
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	(78.1)	(94.0)	(51.0)	7.1	9.0
Fixed assets	311	301	359	401	410	Gross margin	17.8	16.5	19.2	19.0	15.8
Other assets	689	682	645	677	682	Operating margin	5.3	2.2	5.0	8.7	2.6
Total assets	2,813	2,868	2,938	2,808	2,797	EBITDA margin	9.2	6.3	8.9	12.0	6.4
S-T debt	123	66	59	54	53	Norm net margin	2.6	0.8	2.6	5.5	2.3
A/C payable	648	561	556	511	592	D/E (x)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
Other current liabilities	183	118	121	141	115	Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.2)	(0.2)
L-T debt	66	50	36	25	44	Interest coverage (x)	19.2	10.3	30.0	34.3	16.2
Other liabilities	187	197	177	195	204	Interest rate	8.8	14.2	10.8	17.2	20.5
Minority interest	212	416	430	445	1,363	Effective tax rate	26.2	(3.9)	26.2	20.7	35.9
Shareholders' equity	1,394	1,461	1,558	1,437	427	ROA	3.3	1.1	3.5	8.2	3.7
Working capital	266	282	421	565	428	ROE	6.8	2.1	6.6	15.7	11.0
Total debt	190	116	96	80	96						
Net debt	(628)	(777)	(714)	(424)	(429)						

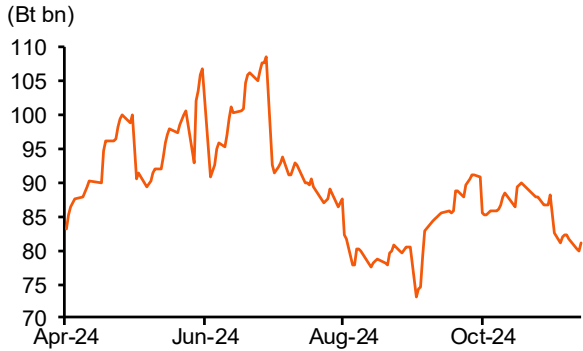
Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

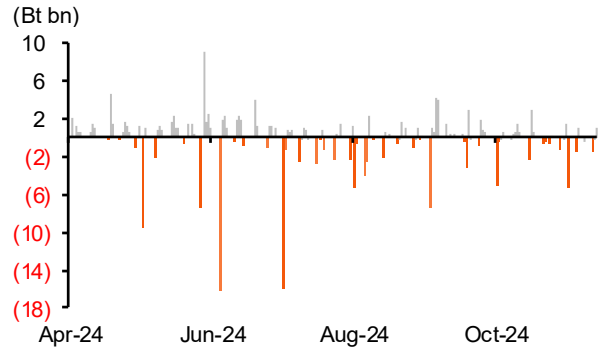
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	80,965	1,008
Last Week	81,737	(772)
Last Month	90,757	(9,792)
Last Year	na	na

Market Outstanding Short Sell Value



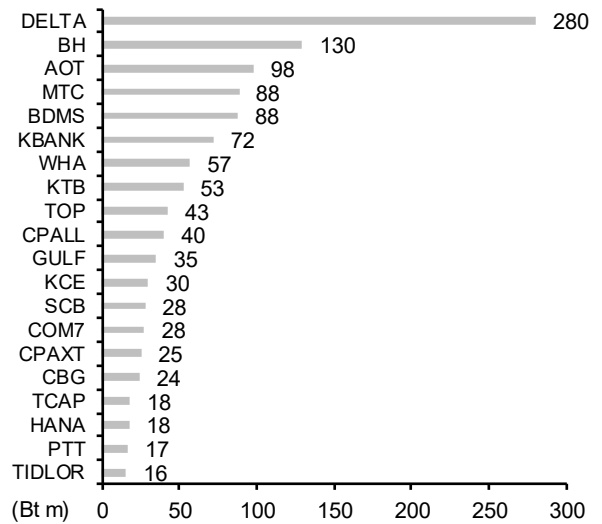
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	407.9	8.7	11.3	37.4	396.6
BANPU	196.1	0.1	(0.6)	(49.1)	196.7
AWC	188.3	(0.3)	8.3	(35.8)	180.1
BEM	187.0	1.8	6.3	(0.4)	180.7
WHA	155.6	9.9	12.7	33.1	143.0
BTS	152.2	(1.7)	6.2	25.6	146.0
HMPRO	139.4	(0.1)	(3.6)	(28.7)	143.0
AOT	122.8	2.1	0.6	(6.1)	122.2
BDMS	73.0	(0.1)	(0.5)	(7.5)	73.5
PTT	72.0	1.1	1.0	(14.2)	71.0
PTTGC	67.7	1.0	1.2	8.2	66.4
MINT	64.1	0.9	2.8	(18.4)	61.2
LH	62.3	(2.8)	(0.5)	5.8	62.8
KTB	59.6	2.3	3.8	19.8	55.9
OR	59.0	(2.4)	(5.9)	(6.3)	64.9
EA	56.3	0.3	(12.2)	(25.7)	68.4
TOP	55.2	0.4	0.8	5.7	54.4
GULF	51.1	1.2	(1.3)	(4.1)	52.4
CRC	51.1	0.2	(0.7)	(4.7)	51.8
CPALL	46.4	0.6	1.7	(6.0)	44.7

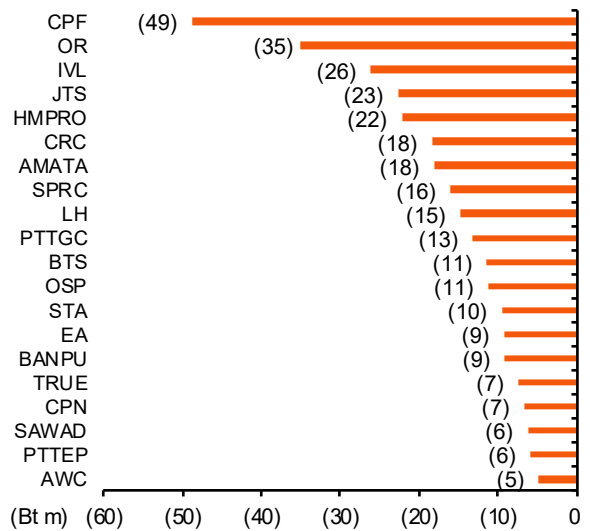
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	7,366	280	4.0	6.9	36.7
AOT	7,337	98	1.4	(1.6)	(11.1)
PTTEP	4,630	(6)	(0.1)	(2.8)	(18.4)
GULF	3,232	35	1.1	(4.8)	2.6
CPALL	2,920	40	1.4	2.1	(14.8)
SCC	2,789	(4)	(0.1)	(2.1)	(7.9)
KBANK	2,616	72	2.8	2.5	7.9
PTT	2,359	17	0.7	(0.1)	(18.5)
TOP	2,265	43	1.9	(2.6)	(10.8)
BDMS	1,972	88	4.7	1.2	(18.4)
PTTGC	1,671	(13)	(0.8)	(6.8)	(6.4)
MINT	1,649	8	0.5	2.6	(29.2)
CRC	1,571	(18)	(1.2)	(3.0)	(3.1)
SCB	1,534	28	1.9	(3.3)	(24.2)
BEM	1,440	4	0.3	3.5	(5.7)
TISCO	1,358	3	0.2	(5.1)	(29.0)
HMPRO	1,297	(22)	(1.7)	(6.5)	(25.6)
BH	1,291	130	11.2	17.2	(30.2)
KTB	1,228	53	4.5	4.7	49.7
INTUCH	1,139	2	0.2	0.9	(32.2)

Top 20 Short Covering (Daily)

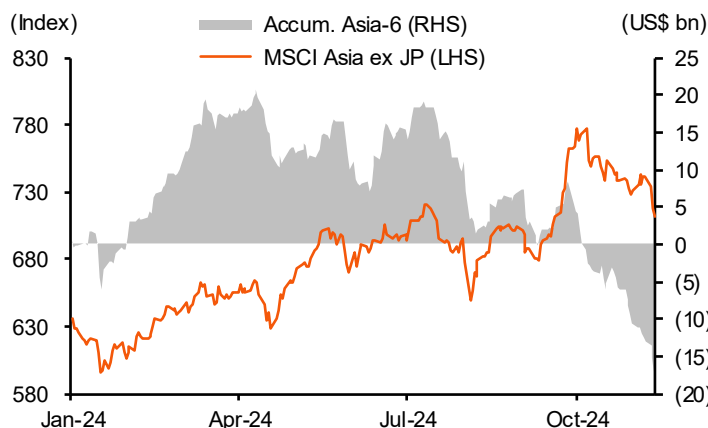


Source: SET data , * Last Trading Day as of 13-Nov-24

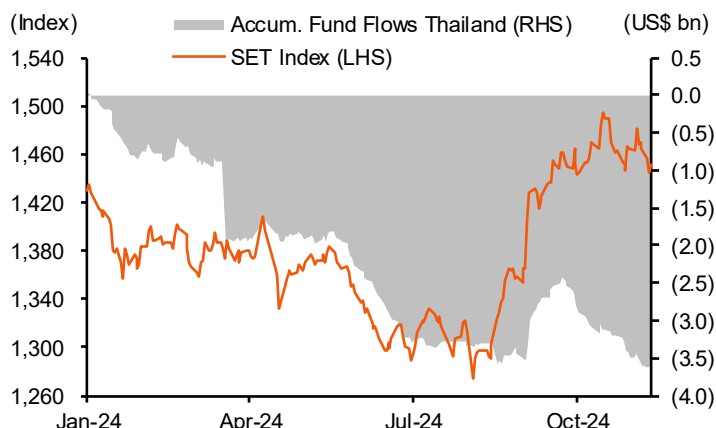
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

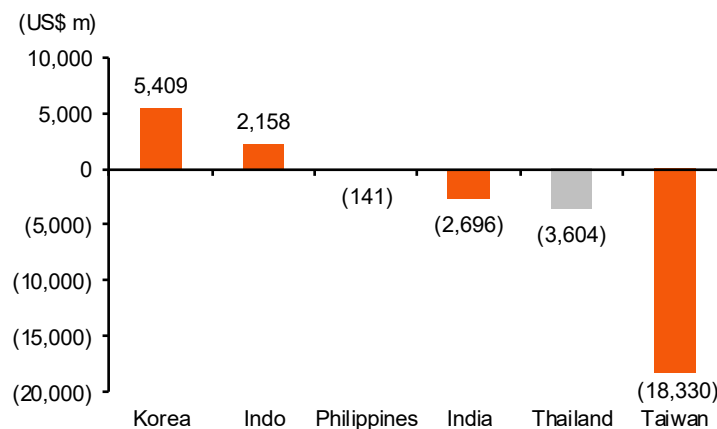
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2024)



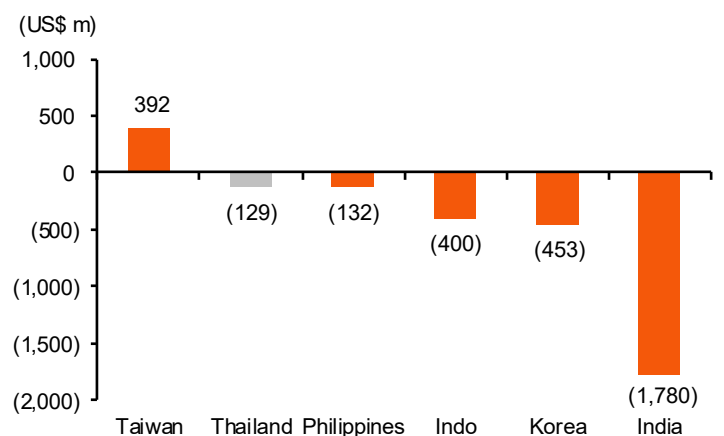
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2024)



Regional Fund Flows (YTD 2024)



Regional Fund Flows (Week To Date, 11-13 Nov 24)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2022	5,833	(18,294)	4,224	(7,195)	(1,245)	(42,736)	(59,413)
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
YTD 2024	(3,604)	(2,696)	2,158	5,409	(141)	(18,330)	(17,203)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2022	0.7	5.0	4.1	(25.3)	(7.8)	(22.4)
2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
YTD 2024	2.5	7.5	0.5	(9.0)	4.1	27.5

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Sep-24	867	5,944	1,417	(5,925)	346	(4,070)	(1,422)
Oct-24	(846)	(10,945)	(721)	(3,434)	22	1,218	(14,705)
Nov-24	(180)	(2,502)	(505)	(1,127)	(185)	(3,109)	(7,609)

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
Nov-24	(1.0)	(2.1)	(3.5)	(5.4)	(6.0)	0.2

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
14-18 Oct 24	(29)	(2,392)	78	(848)	19	1,574	(1,597)
21-25 Oct 24	(83)	(710)	(232)	(753)	(4)	1,010	(772)
28 Oct -1 Nov	(286)	(1,651)	(168)	(1,080)	(50)	(1,415)	(4,650)
4-8 Nov 24	(106)	(2,279)	(286)	(88)	(133)	344	(2,549)
11-13 Nov 24	(129)	(1,780)	(400)	(453)	(132)	392	(2,502)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
4-8 Nov 24	0.0	(0.3)	(2.9)	0.7	(2.3)	3.4
11-13 Nov 24	(0.9)	(2.3)	0.3	(5.6)	(3.8)	(2.9)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
07-Nov-24	(51)	(668)	(103)	78	(67)	169	(643)
08-Nov-24	(47)	(421)	(142)	(9)	(32)	(0)	(651)
11-Nov-24	(22)	(43)	(98)	(344)	(13)	(5)	(525)
12-Nov-24	15	337	(70)	(220)	(19)	(1,470)	(1,427)
13-Nov-24	5	—	(44)	(447)	(20)	(1,310)	(1,817)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
11-Nov-24	(0.6)	0.0	(0.3)	(1.2)	(0.5)	(0.1)
12-Nov-24	(0.8)	(1.0)	0.8	(1.9)	(1.9)	(2.3)
13-Nov-24	0.4	(1.3)	(0.2)	(2.6)	(1.4)	(0.5)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2023	(1.08)	1.24	(0.05)	0.55	(0.47)	0.51	0.50
YTD2024	(0.70)	(0.13)	0.26	0.40	(0.09)	(0.81)	(0.25)

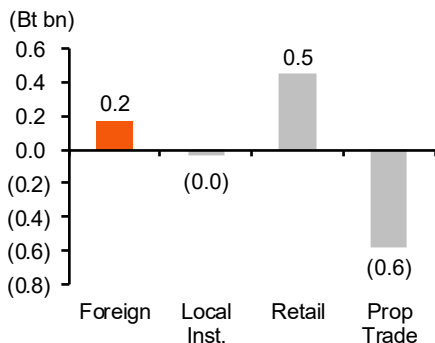
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

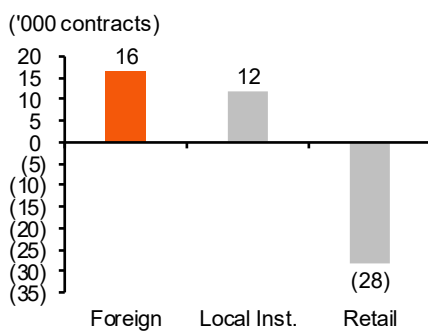
Daily Fund Flows

As of 13-Nov-24 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	22,881	22,715	166	161,728	145,296	16,432	2,991	2,556	435
Institution Investors	5,328	5,369	(41)	103,097	91,399	11,698	24,275	15,109	9,166
Retail Investors	14,673	14,220	453	186,214	214,344	(28,130)	4,745	105	4,640
Proprietary Trading	2,985	3,563	(578)	—	—	—	—	—	—

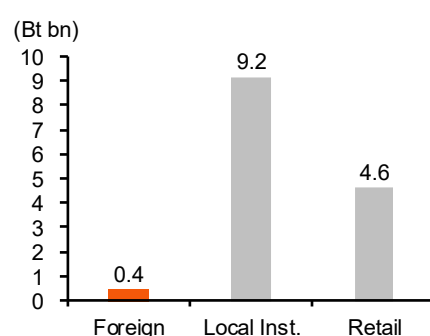
Equity Market (SET)



Futures Market



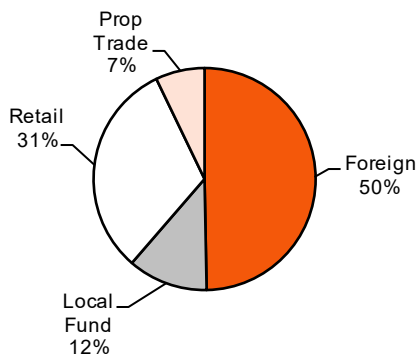
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

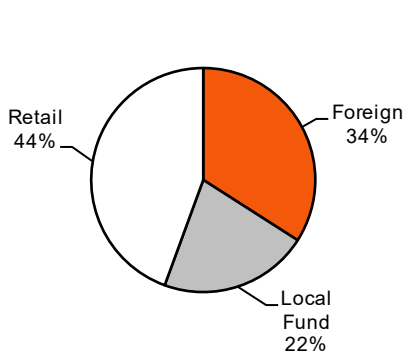
Equity Market

Turnover: Bt45,867m



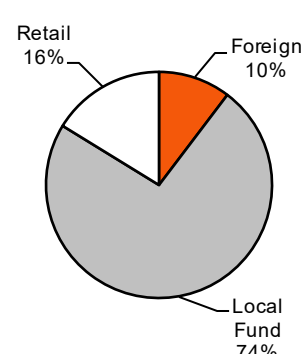
Futures Market

Volume: 451,039 contracts



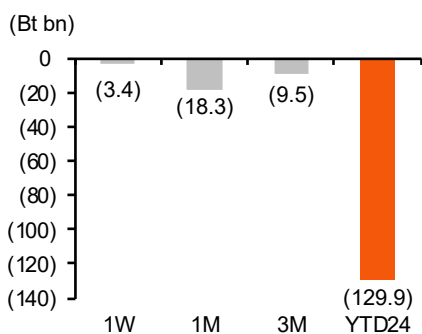
Bond Market

Turnover: Bt49,780m (2 sides B&S)

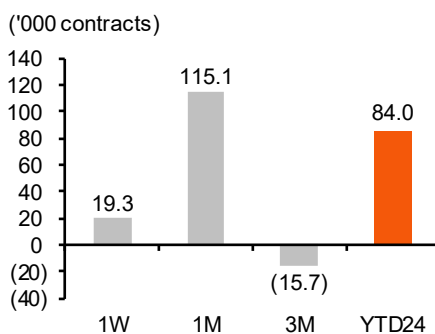


Net Foreign Fund Flows By Market

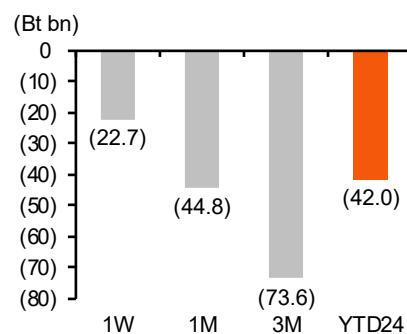
Equity Market



Futures Market



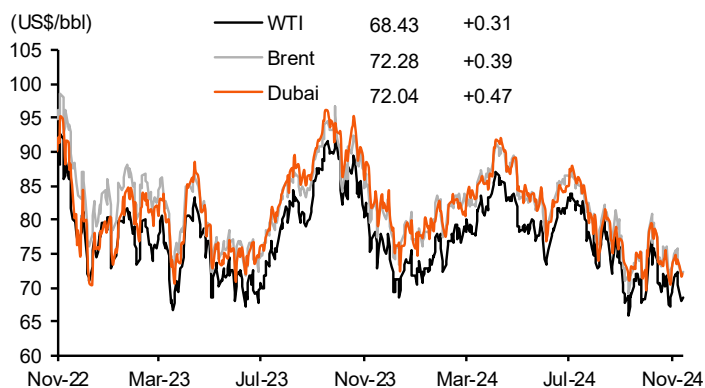
Bond Market



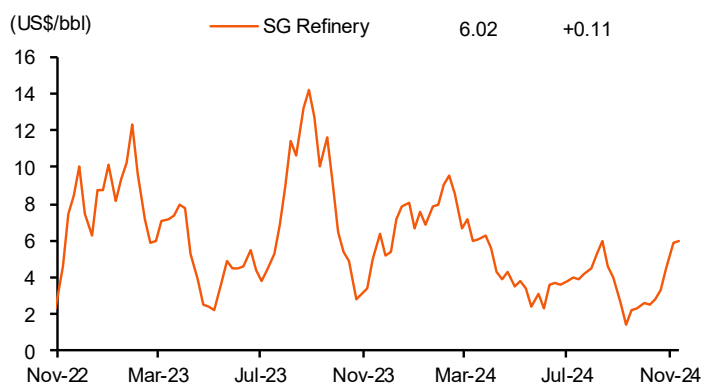
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

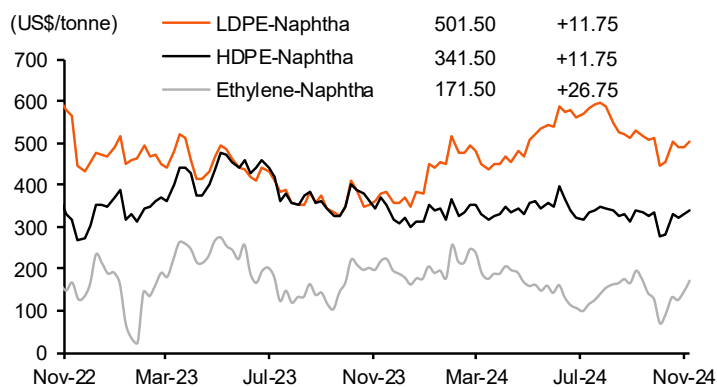
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



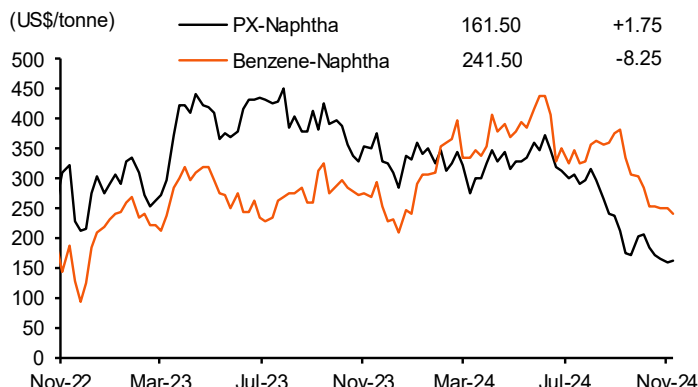
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



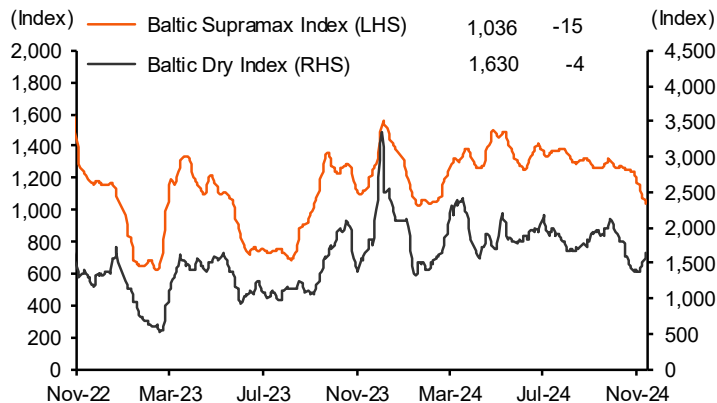
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



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



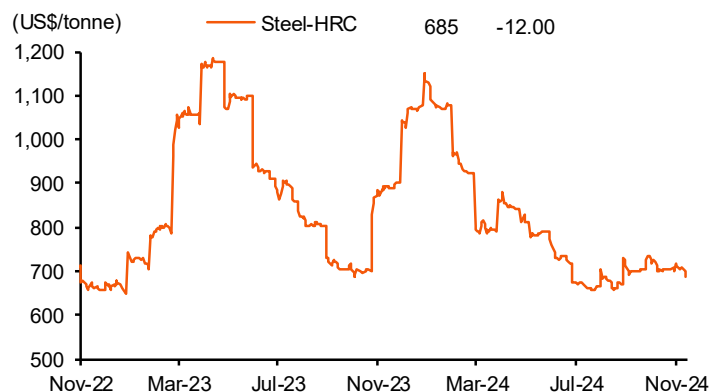
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



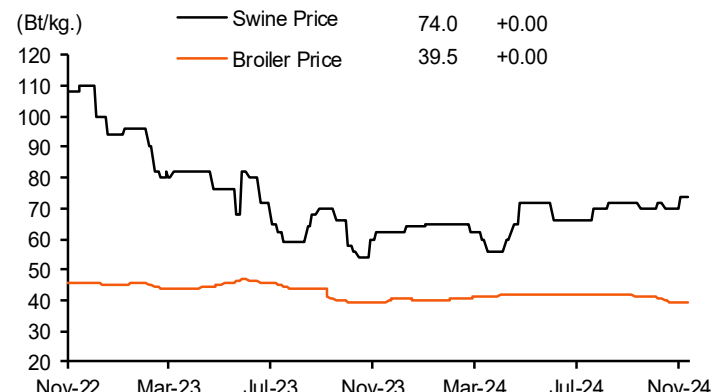
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



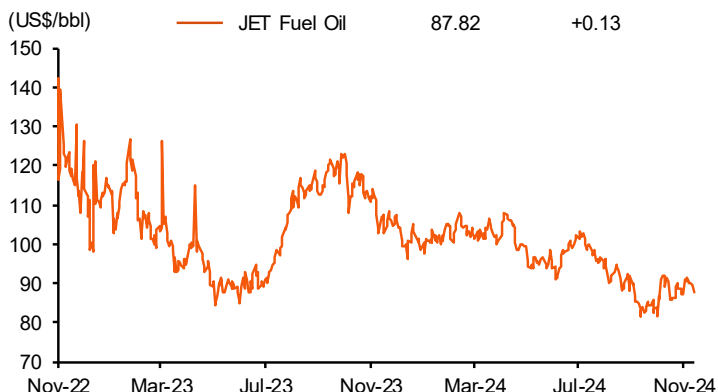
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



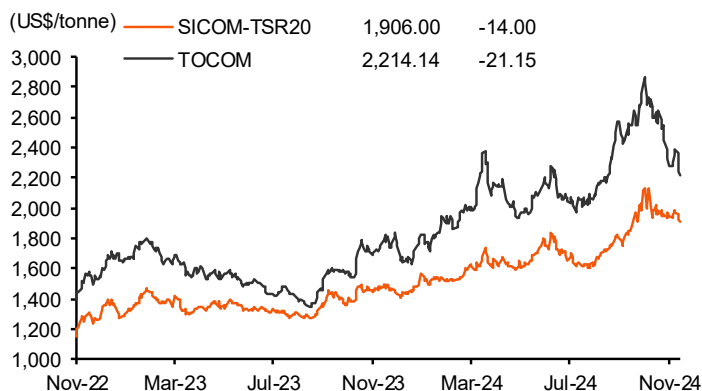
Gold

Source: Bloomberg



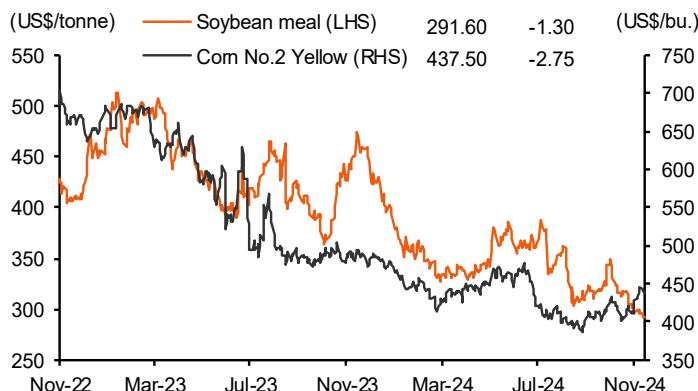
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



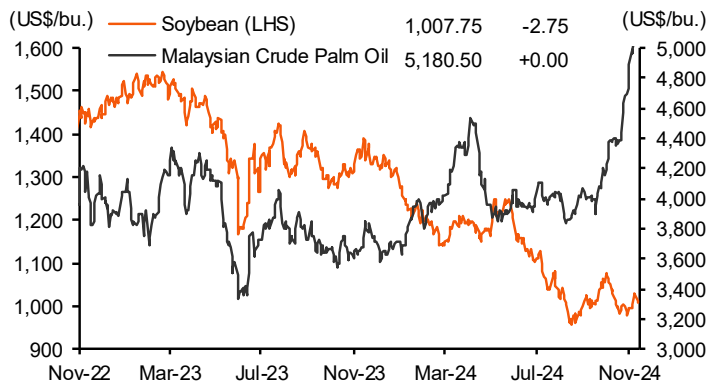
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



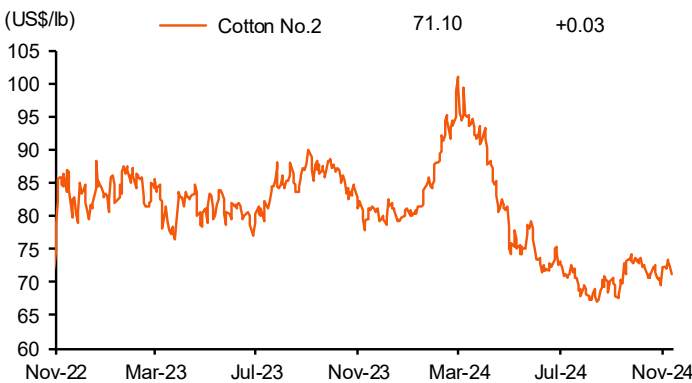
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



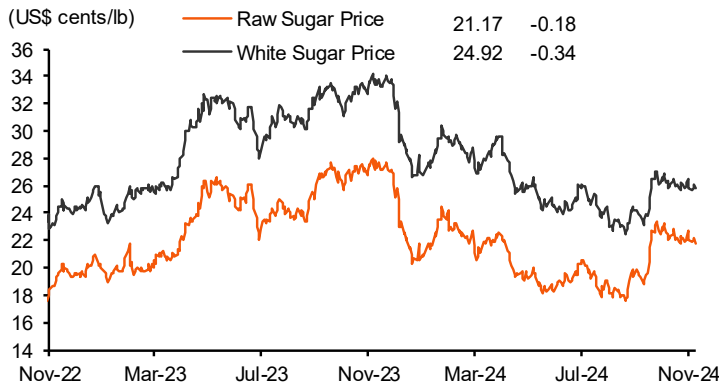
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



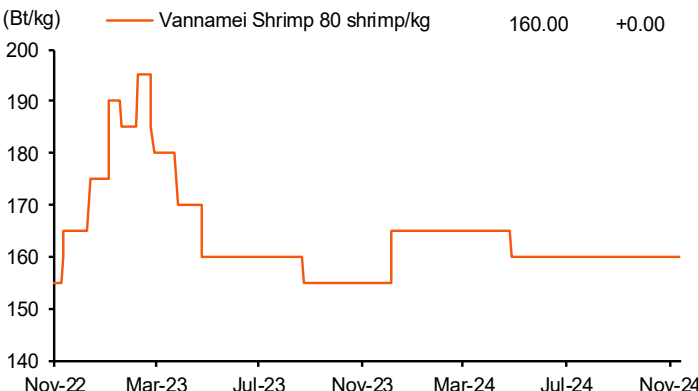
Sugar (KSL, KBS)

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)
ALT	นางสาว ปรียาพรรณ ภาวกุล	13/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000,000	3.00	45,000,000
ALT	นางสาว ปรียาพรรณ ภาวกุล	13/11/67	รับโอน	หุ้นสามัญ	20,000	2.62	52,400
AMR	นาย ณัฐชัชย ศิริโก	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,600	1.09	5,014
AMR	นาย ณัฐชัชย ศิริโก	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	1.10	16,500
BKD	นาง นุชนารถ รตินสุวรรณชาติ	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.43	71,500
BKIH	นางสาว ลสา โสภณพนิช	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500	299.00	149,500
DRT	นางสาว พิชญานันท์ ล้อวร	13/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	7.75	77,500
JAK	นาย เมธา อังวัฒนพานิช	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	480,200	1.25	600,250
JDF	นาย ชีรบูล หอัสจกุล	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,300	2.10	11,130
JDF	นาย ชีรบูล หอัสจกุล	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	24,700	2.12	52,364
SAF	นาย พิศิษฐ์ อริยเดชาวิช	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	582,000	0.55	320,100
YONG	นางสาว อมรรัตน์ เกิดแก้วฟ้า	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.21	12,100
YONG	นางสาว อมรรัตน์ เกิดแก้วฟ้า	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.18	11,800
YONG	นางสาว อมรรัตน์ เกิดแก้วฟ้า	12/11/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.20	12,000

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
-	-	-	-	-	-

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

ระดับ 3. ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ 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	13 Nov	12 Nov	11 Nov	8 Nov	7 Nov
1 BDMS	458.4	(59.0)	(135.9)	(238.1)	(204.4)
2 GULF	284.3	456.8	219.0	181.9	15.7
3 DELTA	282.5	(135.7)	76.9	665.0	(56.6)
4 PTTEP	167.5	(110.4)	96.4	94.6	121.6
5 TIDLOR	120.9	13.2	(5.0)	9.4	113.1
6 IVL	120.3	551.6	(34.8)	14.4	167.4
7 AMATA	112.7	8.2	(5.6)	(12.9)	(29.0)
8 TOP	93.2	(73.0)	(59.4)	(31.3)	(20.1)
9 AOT	90.8	(24.1)	(53.6)	15.7	58.8
10 INTUCH	82.2	55.8	36.5	(9.7)	69.6
11 COM7	66.9	15.2	(55.4)	(41.0)	63.7
12 CBG	61.8	(67.7)	10.1	(10.2)	(44.3)
13 CPN	53.0	14.2	(64.1)	(13.6)	(87.4)
14 SPALI	46.4	17.9	8.9	(5.0)	(10.6)
15 OSP	43.4	(21.8)	5.7	(1.6)	(23.9)
16 TU	35.6	(2.1)	(19.8)	(2.4)	(38.1)
17 VGI	33.8	87.0	22.4	7.6	(8.7)
18 SAWAD	31.6	6.7	(8.4)	13.8	41.9
19 SCB	29.6	(11.5)	(46.9)	(83.9)	190.4
20 BGRIM	28.8	1.3	1.7	(27.2)	5.0

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	13 Nov	12 Nov	11 Nov	8 Nov	7 Nov
1 BH	(541.7)	(168.7)	(232.8)	(689.8)	(967.0)
2 CPALL	(333.4)	(800.9)	(422.1)	(222.8)	(173.4)
3 BBL	(151.8)	(69.8)	(155.3)	(47.2)	(65.4)
4 CPF	(109.3)	(41.1)	(114.2)	(39.8)	(73.2)
5 KTB	(98.6)	(79.1)	26.2	(158.2)	2.4
6 CCET	(97.7)	5.0	36.0	0.1	220.2
7 BCP	(87.1)	(46.9)	(12.3)	(18.3)	(4.9)
8 PTT	(83.2)	(57.9)	(37.3)	(77.3)	(80.5)
9 MTC	(75.6)	(48.4)	(27.9)	24.1	29.6
10 PTTGC	(69.6)	1.0	(13.0)	(64.6)	84.0
11 KCE	(61.0)	6.6	12.3	63.7	(2.2)
12 ITC	(46.7)	(52.4)	(44.0)	(49.2)	(124.5)
13 JTS	(46.1)	48.4	5.8	(37.6)	(7.3)
14 TRUE	(45.7)	24.6	276.5	(36.6)	78.5
15 CPAXT	(43.2)	(11.6)	28.2	194.6	25.1
16 BTS	(38.9)	(45.5)	(107.3)	(94.1)	(43.8)
17 ADVANC	(37.5)	505.3	(92.0)	(181.4)	355.5
18 TCAP	(36.8)	(11.3)	(11.5)	(4.0)	(17.9)
19 KBANK	(27.6)	(48.7)	(102.2)	(228.3)	152.2
20 GPSC	(25.2)	(64.1)	(26.4)	44.7	30.4

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	975.5	693.0	1,668.5	282.5	26.6
2 BDMS	1,028.4	570.0	1,598.4	458.4	26.1
3 PTTEP	745.5	577.9	1,323.4	167.5	31.9
4 BH	373.4	915.1	1,288.5	(541.7)	23.5
5 CPALL	310.1	643.5	953.5	(333.4)	25.1
6 GULF	510.2	225.9	736.1	284.3	29.3
7 ADVANC	290.4	327.9	618.3	(37.5)	16.1
8 AOT	310.4	219.6	530.0	90.8	32.8
9 IVL	273.2	152.9	426.0	120.3	32.2
10 PTT	147.1	230.3	377.5	(83.2)	27.7
11 BBL	78.7	230.5	309.2	(151.8)	24.9
12 TIDLOR	189.4	68.5	257.9	120.9	13.1
13 MTC	87.6	163.2	250.7	(75.6)	19.5
14 KTB	72.4	171.0	243.3	(98.6)	23.7
15 TOP	164.5	71.3	235.8	93.2	24.1
16 CPF	62.0	171.3	233.3	(109.3)	34.7
17 INTUCH	156.6	74.5	231.1	82.2	16.6
18 BCP	69.7	156.8	226.4	(87.1)	30.3
19 KBANK	96.5	124.1	220.5	(27.6)	18.4
20 TRUE	85.6	131.3	217.0	(45.7)	45.5

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	448.5	1,908.8	23.5
5 KBANK	366.1	2,369.3	15.5
6 THIP	13.0	90.0	14.4
7 BH	108.3	794.9	13.6
8 GBX	147.5	1,089.1	13.6
9 FSX	106.2	818.9	13.0
10 AMATA	144.8	1,150.0	12.6
11 TRUE	4,265.9	34,552.1	12.4
12 CPALL	1,093.6	8,983.1	12.2
13 KKP-W6	8.5	70.5	12.0
14 BDMS	1,866.2	15,892.0	11.7
15 CHO-W4	32.5	278.5	11.7
16 MILL-W7	161.9	1,388.4	11.7
17 AH	40.0	354.8	11.3
18 AAV	1,389.3	12,850.0	10.8
19 RCL	88.7	828.8	10.7
20 SIRI	1,796.6	17,293.9	10.4

Source: SET

Short Sell (I)

	ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
1	DELTA	1,017,000	166,372,100	163.59	162.00	0.98%	46	STA	415,400	7,525,840	18.12	18.20	-0.46%
2	BH	726,600	160,648,400	221.10	224.00	-1.30%	47	ERW	1,575,100	6,120,592	3.89	3.88	0.15%
3	AOT	2,567,000	153,568,100	59.82	59.75	0.12%	48	BCH	371,900	6,047,450	16.26	16.10	1.00%
4	PTTEP	988,700	121,478,900	122.87	122.00	0.71%	49	CK	326,100	5,679,150	17.42	18.10	-3.78%
5	CPALL	1,365,100	86,119,325	63.09	63.00	0.14%	50	PSL	649,900	5,251,790	8.08	8.05	0.38%
6	GULF	1,252,700	80,582,200	64.33	63.25	1.70%	51	PRM	579,100	5,249,245	9.06	9.00	0.72%
7	WHA	12,094,000	68,808,580	5.69	5.75	-1.05%	52	TASCO	280,000	5,105,660	18.23	17.80	2.44%
8	KTB	3,330,300	68,554,120	20.58	20.60	-0.07%	53	OR	350,200	5,080,280	14.51	14.40	0.74%
9	KBANK	434,700	64,335,600	148.00	148.00	0.00%	54	TISCO	52,600	5,062,750	96.25	96.00	0.26%
10	KCE	1,684,600	51,080,700	30.32	30.00	1.07%	55	ICHI	307,300	4,824,610	15.70	15.60	0.64%
11	MTC	1,005,200	48,722,325	48.47	49.25	-1.58%	56	LH	886,400	4,742,240	5.35	5.30	0.94%
12	TOP	1,060,700	43,294,625	40.82	41.00	-0.45%	57	SAPPE	69,400	4,733,800	68.21	68.00	0.31%
13	BOMS	1,571,500	42,911,925	27.31	27.00	1.13%	58	SCGP	206,400	4,722,560	22.88	22.90	-0.08%
14	PTT	1,244,600	41,071,800	33.00	32.75	0.76%	59	ITC	189,600	4,119,420	21.73	21.70	0.12%
15	BTS	7,515,800	36,906,172	4.91	4.90	0.21%	60	DOHOME	398,500	3,985,000	10.00	9.90	1.01%
16	TIDLOR	2,016,300	35,149,110	17.43	17.40	0.19%	61	AMATA	127,900	3,659,525	28.61	28.25	1.28%
17	ADVANC	121,800	34,873,700	286.32	286.00	0.11%	62	AWC	1,059,700	3,655,330	3.45	3.42	0.86%
18	PTTGC	1,396,000	34,499,110	24.71	24.70	0.05%	63	AAV	1,231,400	3,553,946	2.89	2.92	-1.16%
19	HANA	837,200	29,271,875	34.96	35.00	-0.10%	64	VGI	1,443,700	3,422,036	2.37	2.40	-1.24%
20	MINT	1,132,900	29,116,075	25.70	25.75	-0.19%	65	CCET	499,500	3,294,685	6.60	6.70	-1.55%
21	TCAP	561,700	27,403,625	48.79	49.00	-0.43%	66	JAS	1,324,600	3,255,626	2.46	2.44	0.73%
22	JMT	1,490,800	27,308,720	18.32	17.90	2.34%	67	TTA	525,300	3,068,810	5.84	5.75	1.60%
23	CPAXT	738,000	25,345,875	34.34	35.00	-1.87%	68	CHG	1,069,100	3,026,450	2.83	2.82	0.38%
24	EA	3,973,900	24,409,895	6.14	6.15	-0.12%	69	STGT	310,700	2,953,960	9.51	9.50	0.08%
25	SCB	205,400	23,497,950	114.40	114.50	-0.09%	70	AP	330,300	2,840,670	8.60	8.55	0.59%
26	CPF	872,400	21,263,480	24.37	24.70	-1.32%	71	BAM	334,600	2,343,535	7.00	7.00	0.06%
27	IVL	731,300	19,310,100	26.41	26.00	1.56%	72	DSP	116,200	2,324,030	20.00	19.80	1.01%
28	BGRIM	904,300	18,593,810	20.56	20.40	0.79%	73	CPN	36,700	2,238,600	61.00	61.00	0.00%
29	COM7	660,600	17,803,275	26.95	27.50	-2.00%	74	SISB	71,700	2,192,550	30.58	30.50	0.26%
30	BBL	108,500	15,949,700	147.00	147.00	0.00%	75	QH	1,197,100	2,165,271	1.81	1.79	1.05%
31	BEM	2,048,300	15,771,910	7.70	7.70	0.00%	76	KTC	44,800	2,093,050	46.72	46.75	-0.06%
32	TTB	8,779,000	15,451,040	1.76	1.75	0.57%	77	TOA	122,000	2,035,030	16.68	16.70	-0.12%
33	BCP	480,000	14,999,375	31.25	30.75	1.62%	78	JMART	144,700	1,969,920	13.61	13.60	0.10%
34	INTUCH	142,100	14,286,100	100.54	100.00	0.54%	79	SIRI	1,110,400	1,933,407	1.74	1.73	0.65%
35	CRC	424,700	13,153,575	30.97	30.75	0.72%	80	TQM	75,300	1,859,590	24.70	25.00	-1.22%
36	SCC	66,300	13,044,800	196.75	196.00	0.38%	81	CENTEL	55,600	1,851,675	33.30	33.00	0.92%
37	SAWAD	327,600	12,619,275	38.52	38.50	0.05%	82	BA	69,900	1,684,620	24.10	24.20	-0.41%
38	BANPU	2,167,700	12,443,700	5.74	5.75	-0.17%	83	TLI	154,300	1,656,190	10.73	10.70	0.31%
39	TU	771,700	11,014,650	14.27	14.10	1.23%	84	RCL	59,400	1,648,250	27.75	27.50	0.90%
40	JTS	153,400	10,580,850	68.98	68.50	0.69%	85	PTG	175,900	1,630,840	9.27	9.35	-0.84%
41	GLOBAL	597,200	9,501,210	15.91	16.00	-0.57%	86	BTG	79,700	1,614,400	20.26	20.00	1.28%
42	GPSC	213,200	8,799,875	41.28	41.25	0.06%	87	ORI	377,500	1,610,726	4.27	4.26	0.16%
43	CBG	108,500	8,655,825	79.78	80.25	-0.59%	88	PLANG	218,400	1,601,645	7.33	7.35	-0.22%
44	MEGA	219,100	8,277,575	37.78	37.50	0.75%	89	XD	73,100	1,597,750	21.86	22.00	-0.65%
45	HMPRO	845,100	7,940,795	9.40	9.30	1.04%	90	THCOM	103,200	1,396,060	13.53	13.40	0.95%

Source: SET

Short Sell (II)

	ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์	มูลค่าการ ขายหลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์	มูลค่าการ ขายหลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
91	SJWD	113,300	1,350,540	11.92	11.90	0.17%	136	MEB	8,900	268,075	30.12	29.75	1.25%
92	ROJNA	189,200	1,322,470	6.99	6.90	1.30%	137	BLA	10,900	261,490	23.99	23.80	0.80%
93	IRPC	899,500	1,259,300	1.40	1.39	0.72%	138	NER	50,100	245,490	4.90	4.90	0.00%
94	TKN	122,400	1,258,000	10.28	10.40	-1.18%	139	LVMH01	18,031	241,615	13.40	13.30	0.75%
95	KAMART	115,200	1,213,600	10.53	10.80	-2.46%	140	SAT	19,800	221,760	11.20	11.00	1.82%
96	EGCO	10,300	1,174,250	114.00	113.00	0.89%	141	SINGER	22,200	208,405	9.39	9.25	1.49%
97	AURA	86,100	1,170,470	13.59	13.60	-0.04%	142	SHR	95,900	199,532	2.08	2.04	1.99%
98	BJC	51,600	1,161,710	22.51	22.70	-0.82%	143	TVO	8,300	198,370	23.90	23.60	1.27%
99	SPRC	180,100	1,089,630	6.05	5.95	1.68%	144	BYD	219,100	184,592	0.84	0.86	-2.03%
100	MBK	52,500	992,970	18.91	19.00	-0.45%	145	TPIPP	60,700	183,314	3.02	3.02	0.00%
101	SP50001	46,700	980,700	21.00	21.10	-0.47%	146	TRUE	14,000	168,000	12.00	12.00	0.00%
102	RATCH	31,900	957,000	30.00	29.75	0.84%	147	AEONTS	1,300	163,800	126.00	127.50	-1.18%
103	DCC	473,100	908,327	1.92	1.93	-0.52%	148	SUSCO	42,900	129,558	3.02	3.02	0.00%
104	THG	46,700	804,370	17.22	16.90	1.92%	149	ILM	6,800	116,280	17.10	17.00	0.59%
105	BCPG	129,100	758,615	5.88	5.75	2.19%	150	PR9	4,100	103,575	25.26	25.25	0.05%
106	BSRC	100,300	757,705	7.55	7.50	0.73%	151	UBE	116,000	94,823	0.82	0.80	2.18%
107	SPA	106,400	757,065	7.12	7.20	-1.18%	152	SSP	13,300	76,680	5.77	5.75	0.27%
108	TFG	195,600	753,404	3.85	3.96	-2.73%	153	SIS	2,300	61,875	26.90	26.50	1.52%
109	BBIK	16,900	741,175	43.86	43.50	0.82%	154	TPIPL	55,400	60,940	1.10	1.10	0.00%
110	DITTO	39,100	734,040	18.77	18.90	-0.67%	155	STECON	7,500	60,750	8.10	8.00	1.25%
111	MAJOR	50,500	713,040	14.12	14.40	-1.95%	156	ASK	4,200	45,490	10.83	10.70	1.22%
112	SNNP	60,100	698,570	11.62	11.60	0.20%	157	NEX	52,800	44,352	0.84	0.84	0.00%
113	MOSHI	14,700	683,200	46.48	47.25	-1.64%	158	BEC	9,700	38,840	4.00	4.00	0.10%
114	XPG	733,500	664,315	0.91	0.91	-0.47%	159	BBGI	6,800	33,140	4.87	4.94	-1.35%
115	AAI	109,500	648,830	5.93	5.95	-0.41%	160	BAFS	2,000	27,200	13.60	13.60	0.00%
116	SPALI	32,400	626,950	19.35	19.00	1.84%	161	ONEE	5,000	19,406	3.88	3.82	1.60%
117	M	21,800	584,175	26.80	26.50	1.12%	162	SCN	19,900	16,717	0.84	0.84	0.01%
118	TTW	62,600	560,270	8.95	8.90	0.56%	163	SCCC	100	16,400	164.00	162.50	0.92%
119	RBF	102,900	548,375	5.33	5.45	-2.22%	164	KLINIQ	500	15,000	30.00	29.25	2.56%
120	THANI	305,800	536,865	1.76	1.74	0.90%	165	CV	58,200	12,805	0.22	0.22	0.01%
121	GUNKUL	211,300	519,494	2.46	2.42	1.59%	166	S	13,300	12,103	0.91	0.91	0.00%
122	BPP	43,600	509,580	11.69	11.50	1.63%	167	ITD	20,900	11,704	0.56	0.55	1.82%
123	KKP	9,200	480,625	52.24	52.25	-0.02%	168	ACE	8,200	10,742	1.31	1.30	0.77%
124	SABINA	22,100	474,800	21.48	21.60	-0.54%	169	NSL	300	9,900	33.00	32.25	2.33%
125	TIPH	19,000	473,420	24.92	24.90	0.07%	170	LANNA	600	9,640	16.07	16.00	0.42%
126	AH	25,300	466,510	18.44	18.90	-2.44%	171	SUPER	28,400	7,668	0.27	0.27	0.00%
127	MC	36,300	401,700	11.07	11.00	0.60%	172	HKCE01	312	6,739	21.60	21.90	-1.37%
128	SC	134,400	392,448	2.92	2.92	0.00%	173	GFPT	300	3,240	10.80	10.70	0.93%
129	SKY	16,400	376,220	22.94	23.00	-0.26%	174	STPI	600	2,232	3.72	3.70	0.54%
130	PSH	42,200	347,945	8.25	8.15	1.17%	175	AIE	800	888	1.11	1.10	0.91%
131	SAMART	46,600	339,475	7.28	7.10	2.60%	176	ETC	200	438	2.19	2.08	5.29%
132	ASIAN	36,500	324,850	8.90	8.80	1.14%	177	MDX	100	384	3.84	3.78	1.59%
133	EPG	68,800	314,724	4.57	4.62	-0.99%	178	HK01	14	249	17.80	17.80	0.00%
134	MASTER	6,900	306,525	44.42	44.50	-0.17%							
135	WHAUP	58,000	289,914	5.00	4.94	1.18%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
CPALL-F	137,500	8,633,025	62.75	63.00	(0.40)
BDMS-F	43,000	1,146,750	27.75	27.00	2.78
TU-F	48,700	681,800	14.00	14.10	(0.71)
PTTEP-F	1,400	171,600	123.00	122.00	0.82
WHA-F	17,900	101,005	5.65	5.75	(1.74)
BTS-F	10,900	53,416	4.88	4.90	(0.41)
CPN-F	200	12,100	60.50	61.00	(0.82)
BA-F	500	12,000	24.00	24.20	(0.83)
SCB-F	100	11,400	114.00	114.50	(0.44)
TRUE-F	100	1,200	12.00	12.00	0.00

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
CPALL	6,410,400	403,462,577	62.94	63.00	(0.10)	2.00
BDMS	7,714,400	209,426,300	27.15	27.00	0.56	16.00
TDEX	10,400,000	96,001,000	9.23	9.22	0.11	2.00
BGRIM	4,609,200	94,027,680	20.40	20.40	0.00	1.00
RATCH	630,000	18,742,500	29.75	29.75	0.00	1.00
INETREIT	1,860,200	15,904,710	8.55	8.65	(1.16)	1.00
MTC	238,900	11,765,825	49.25	49.25	0.00	1.00
MINT	334,400	8,610,800	25.75	25.75	0.00	2.00
TU	563,800	7,949,580	14.10	14.10	0.00	1.00
AOT	106,500	6,363,375	59.75	59.75	0.00	1.00
DOHOME	533,000	5,276,700	9.90	9.90	0.00	1.00
TOP	121,200	4,969,200	41.00	41.00	0.00	1.00
PTTGC	187,000	4,618,900	24.70	24.70	0.00	1.00
GPSC	101,400	4,240,548	41.82	41.25	1.38	1.00
BEM	505,900	3,895,430	7.70	7.70	0.00	1.00
PTTEP	31,300	3,818,600	122.00	122.00	0.00	1.00
KBANK	23,000	3,404,000	148.00	148.00	0.00	1.00
HPF	600,000	3,000,000	5.00	5.00	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 13/11/24

Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise	
price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period		
A5-W3	Out	8.300	1:1.0000	196.8%	06/12/2024	2.80	0.01	60.6%	0.00	n.m.	280.00	195.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	28.6%	08/08/2026	2.80	0.10	60.6%	0.50	-80.0%	28.00	23.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ABM-W1	Out	1.800	1:1.0000	40.3%	21/12/2024	1.29	0.01	14.8%	0.00	n.m.	129.00	69.5%	22 Jun 23, 22 Dec23, 22 Jun 24, 22 Dec24
ACC-W2	Out	1.000	1:1.0000	93.5%	16/05/2027	0.77	0.49	91.8%	0.28	75.2%	1.57	187.9%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	192.9%	31/03/2025	0.14	0.01	78.5%	0.00	n.m.	14.00	143.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AKS-W5	Out	0.026	1:1.0700	253.5%	07/12/2024	0.01	0.01	0.0%	na	n.m.	1.07	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.734	1:1.0395	59.0%	28/12/2024	4.24	0.01	16.9%	0.00	n.m.	440.74	69.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	77.7%	30/05/2025	1.21	0.15	60.1%	0.04	261.3%	8.07	99.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	394.2%	31/05/2026	15.60	2.10	38.8%	0.00	n.m.	7.43	106.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	100.0%	31/03/2026	0.28	0.06	67.4%	0.03	98.0%	4.67	98.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-15.8%	24/06/2025	3.10	1.51	6.5%	1.55	-2.3%	2.05	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	214.1%	13/02/2026	4.26	0.38	15.8%	0.00	n.m.	11.21	85.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	172.6%	01/09/2026	1.86	0.07	6.7%	0.00	n.m.	26.57	58.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	116.2%	12/07/2026	0.66	0.34	91.1%	0.19	80.7%	2.23	139.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	195.0%	21/11/2026	4.90	0.07	28.3%	0.00	n.m.	72.52	41.7%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	287.5%	14/11/2026	0.08	0.01	133.5%	0.03	-60.1%	8.00	88.4%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	0.700	1:1.0000	64.4%	13/08/2025	0.45	0.04	41.2%	0.01	316.4%	11.25	70.5%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	13.0%	12/05/2026	2.00	0.12	8.4%	0.04	238.0%	16.67	21.5%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	83.3%	31/05/2026	0.66	0.21	16.0%	0.00	n.m.	3.14	91.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	12.8%	06/06/2027	1.25	0.91	22.2%	0.71	28.5%	1.37	117.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	184.8%	08/12/2025	3.22	0.17	39.3%	0.00	n.m.	18.94	75.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	0.230	1:1.0000	500.0%	09/06/2026	0.04	0.01	193.4%	0.02	-49.8%	4.00	135.2%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1000.0%	06/07/2028	0.05	0.05	167.3%	0.04	42.8%	1.00	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	980.0%	09/05/2028	0.05	0.04	167.3%	0.03	24.0%	1.25	203.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	30.6%	15/06/2025	4.02	0.25	24.9%	0.04	523.1%	16.08	50.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
CV-W1	Out	0.500	1:1.0000	195.5%	22/02/2029	0.22	0.15	65.3%	0.07	119.0%	1.47	121.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	40.0%	04/07/2025	0.30	0.02	39.6%	0.01	159.8%	15.00	58.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DEMCO-W7	Out	3.500	1:1.0000	3.2%	07/12/2024	3.40	0.01	6.5%	0.00	921.0%	340.00	12.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	80.0%	20/05/2025	18.90	0.87	52.2%	0.28	209.4%	26.09	70.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	76.9%	16/07/2025	0.65	0.35	237.4%	0.34	4.0%	1.86	248.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W5	Out	0.550	1:1.0000	42.9%	29/07/2025	0.42	0.05	36.4%	0.01	351.4%	8.40	81.2%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	459.3%	10/03/2025	0.18	0.01	77.3%	0.00	n.m.	26.69	193.9%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1004.3%	31/05/2025	0.23	0.04	173.1%	0.01	300.3%	5.75	238.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EKH-W1	In	5.766	1:1.0927	-7.8%	15/11/2024	6.60	0.35	11.9%	0.82	-57.4%	20.60	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	110.0%	16/06/2027	0.10	0.08	146.7%	0.06	26.3%	1.25	228.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	327.2%	29/06/2025	1.95	0.03	13.3%	0.00	n.m.	65.00	98.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	410.0%	20/06/2025	0.10	0.01	94.1%	0.00	n.m.	10.00	160.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GIFT-W2	In	1.600	1:1.0000	-6.0%	31/12/2024	2.50	0.75	43.1%	0.81	-7.3%	3.33	na	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	12.6%	16/11/2027	1.35	0.52	42.2%	0.38	35.9%	2.60	74.6%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.400	1:1.0000	168.4%	05/02/2027	0.19	0.11	248.5%	0.13	-15.4%	1.73	186.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IIG-W1	Out	32.000	1:1.0000	517.1%	22/01/2025	5.25	0.40	41.0%	0.00	n.m.	13.13	277.4%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2023)
INET-W3	In	4.000	1:1.0000	-17.6%	26/11/2024	5.00	0.12	32.7%	0.84	-85.7%	41.67	na	23 Aug 2024, 25 Nov 2024
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	235.0%	20/06/2025	3.72	0.25	39.3%	0.00	n.m.	24.19	109.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	44.3%	10/10/2031	2.44	0.52	37.4%	0.01	n.m.	4.69	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JCHK-W2	Out	0.030	1:1.0000	100.0%	15/11/2024	0.02	0.01	366.1%	0.00	n.m.	2.00	2374.1%	Last business day of every month (1st on 29 Dec 2023)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	358.8%	26/07/2025	13.60	0.54	51.1%	0.00	n.m.	28.47	108.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	89.760	1:1.0027	401.6%	28/12/2024	17.90	0.03	68.9%	0.00	n.m.	598.26	174.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	631.7%	05/06/2026	1.26	0.22	19.3%	0.00	n.m.	5.73	126.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	168.3%	01/08/2026	1.26	0.28	19.3%	0.00	n.m.	4.50	94.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	23.9%	31/07/2026	1.74	0.46	56.4%	0.37	24.8%	4.32	69.6%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	36.7%	17/03/2026	52.25	1.40	17.5%	0.35	303.3%	37.32	26.1%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	73.6%	17/08/2025	1.29	0.04	11.6%	0.00	n.m.	32.25	53.6%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	149.2%	25/06/2026	1.26	0.14	58.7%	0.08	65.0%	9.00	69.9%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	120.4%	31/01/2025	0.93	0.05	54.0%	0.00	n.m.	18.60	142.3%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MBK-W3	In	2.790	1:1.0754	5.2%	16/11/2024	19.00	18.50	32.2%	17.41	6.2%	1.10	2253.5%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-2.7%	15/05/2025	19.00	16.30	32.2%	16.41	-0.7%	1.22	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
META-W7	Out	0.360	1:1.0000	146.7%	31/12/2024	0.15	0.01	66.6%	0.00	n.m.	15.00	206.6%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	8.2%	21/08/2026	11.70	2.66	117.7%	4.74	-43.8%	4.40	54.3%	21 Aug 2026
MILL-W7	Out	0.400	1:1.0000	355.6%	14/12/2024	0.09	0.01	136.8%	0.00	n.m.	9.00	421.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	-0.9%	29/04/2025	1.12	0.11	40.4%	0.13	-13.8%	10.18	29.9%	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	550.0%	26/11/2025	0.04	0.01	221.2%	0.02	-33.9%	4.00	181.7%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	25.7%	15/05/2026	4.90	0.66	16.3%	0.08	737.2%	7.42	49.9%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NUSA-W5	Out	1.000	1:1.0000	316.0%	04/07/2025	0.25	0.04	48.3%	0.00	n.m.	6.25	170.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	134.1%	15/12/2025	1.32	0.09	27.6%	0.00	n.m.	14.67	72.7%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W1	Out	3.000	1:1.0000	713.5%	30/11/2024	0.37	0.01	159.7%	0.00	n.m.	37.00	505.8%	31 May 2023, 29 Nov 2024
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	10.1%	13/01/2025	7.35	0.09	41.6%	0.25	-64.6%	81.67	25.1%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	17.9%	19/08/2026	0.78	0.70	120.5%	0.54	29.5%	1.11	na	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W1	In	4.465	1:1.1199	-1.0%	16/11/2024	9.00	4.98	11.0%	5.07	-1.9%	2.02	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
PRG-W2	In	4.595	1:1.0883										

Warrant Table (II)

As of 13/11/24

	Strike - In/Out The Money*	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount)**	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	331.3%	01/06/2026	0.32	0.08	56.7%	0.00	n.m.	4.00	133.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SSP-W2	Out	16.529	1:1.2100	189.0%	22/05/2025	5.75	0.11	14.6%	0.00	n.m.	63.25	90.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	45.7%	24/05/2028	0.46	0.17	38.0%	0.12	42.3%	2.71	55.1%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	15.000	1:1.0000	284.7%	22/06/2026	3.98	0.31	43.5%	0.01	n.m.	12.84	82.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	16.4%	15/05/2027	3.96	0.81	24.1%	0.70	15.0%	4.89	29.2%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	157.1%	06/01/2026	0.07	0.03	173.4%	0.03	2.5%	2.33	173.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W1	In	1.000	1:1.0000	-11.8%	28/02/2025	2.46	1.17	12.4%	1.28	-8.8%	2.10	na	28 Feb 2025
TH-W3	Out	1.000	1:1.0000	32.2%	19/06/2025	0.87	0.15	33.9%	0.04	267.7%	5.80	83.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TMC-W2	Out	2.000	1:1.0000	76.5%	10/07/2025	1.19	0.10	29.3%	0.00	n.m.	11.90	86.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 29 Sep 2023)
TMI-W2	Out	1.000	1:1.0000	4.1%	31/12/2024	0.97	0.01	36.0%	0.02	-59.9%	97.00	19.6%	29 Mar 2024, 30 Dec 2024
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	112.3%	24/05/2025	1.22	0.09	36.9%	0.00	n.m.	13.56	104.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	92.9%	14/06/2025	0.28	0.04	43.3%	0.00	n.m.	7.00	108.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	675.3%	30/10/2025	0.36	0.07	91.3%	0.00	n.m.	5.66	190.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	1.1%	10/05/2025	1.75	0.82	15.0%	0.76	8.3%	2.13	85.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	363.2%	13/06/2025	0.19	0.03	40.5%	0.00	n.m.	6.33	180.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TVDH-W4	Out	0.400	1:1.0000	115.8%	31/12/2024	0.19	0.01	40.5%	0.00	n.m.	19.00	178.4%	29 Mar 2024, 28 Jun 2024, 30 Sep 2024, 30 Dec 2024
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	225.0%	25/07/2026	0.04	0.01	373.6%	0.04	-71.5%	4.00	108.3%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	425.0%	25/07/2029	0.04	0.01	373.6%	0.04	-72.2%	4.00	75.7%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	11.730	1:1.0145	392.5%	23/05/2027	2.40	0.09	60.6%	0.09	0.4%	27.05	60.6%	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	18.8%	0.00	n.m.	45.50	48.1%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	12.7%	30/06/2026	10.20	3.50	18.6%	2.28	53.8%	2.91	53.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	57.1%	24/10/2025	0.11	0.03	131.5%	0.04	-21.4%	3.81	106.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	118.2%	17/06/2027	0.11	0.04	131.5%	0.06	-36.4%	2.75	90.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	4.000	1:1.0000	275.9%	06/05/2026	1.08	0.06	25.1%	0.00	n.m.	18.00	84.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
W-W6	Out	1.500	1:1.0000	146.3%	05/01/2027	0.67	0.15	56.4%	0.07	105.5%	4.47	77.6%	4 Jan 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	123.6%	31/03/2027	1.99	0.20	27.7%	0.02	976.8%	9.95	55.6%	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 ไร่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มากขึ้น

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นแม่ต่อครั้ง

Calendar

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11	12	13	14	15
<p>New listing: DW BABA41C2503A BDMS11C2502A BGRIM11C2502A BH19P2504A DELTA19P2504A EA13C2503A GPSC11C2502A HANA19P2504A HSI28P2501E IVL11C2502A JMT19C2504A KCE11C2502A MEITUA41P2503A OR13C2503A</p> <p>New Share Trading: META 279 m shares (PP @1.19) W 121.5 m shares (PP @0.65) RML 0.74 m shares (PPO 9.38:1 @0.42)</p> <p>XD: LHPF@0.140000 LHSC@0.170000</p> <p>XR: TRC 3.5:1@2.400000</p> <p>Events:</p>	<p>New listing: DW EA19C2503B KCE13C2504A PTTEP13C2504A SCGP19C2504A SET5013C2503B SET5041C2503C SET5041P2503C STA13C2503A STA19P2503A STGT13C2503A STGT19C2504A</p> <p>New Share Trading: BC 38,250 shares (ESOP @1.00)</p> <p>Last trading: A5-W3 AKS-W5 DEMCO-W7</p> <p>Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนต.ค.จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐฯ (NFIB) US-การคาดการณ์เงินเฟ้อของ ผู้บริโภคเดือนต.ค.</p>	<p>New listing: DW BA13C2503A CBG13C2503A HSI28C2501G HSI28C2501H HSI28C2503E ITC13C2504A KCE13P2503A MINT19C2504A OR19C2504A PTTEP19C2504A SET5019C2503B STA19C2504A TU19C2504A</p> <p>New Share Trading: GCAP 10 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:2,000 @0.50)</p> <p>XD: PCC@0.070000 RAM@0.150000</p> <p>XE: A5-W3 1:1@8.300000 AKS-W5 1:1.07@0.026000 DEMCO-W7 1:1@3.500000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนต.ค.</p>	<p>New listing: DW BAM19C2504A BANPU19C2504A BBL41C2504A BCP41C2504A BDMS13C2504A BGRIM41C2504A BH41C2504A BTS41C2504A CENTEL41C2504A CHG13C2504A CPALL41C2504A GPSC41C2504A GULF06C2503A HANA13C2504A HANA13P2503A HSI06C2502B HSI06P2502B JMART19C2504A JMART41C2504A KCE19C2504A KCE19P2504A KCE41C2504A MINT41C2504A PTTGC13C2504A SET5006P2503C SJWD13C2504A TLI06C2503A</p> <p>New Share Trading: B52 122 m shares (PP @0.33)</p> <p>XD: DBS19@0.000000 DIF@0.222200 POPF@0.290000 TSTE@0.040000</p> <p>XW: HEALTH 2:1@Free</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนต.ค.</p>	<p>XD: SBUX80X@0.000000</p> <p>XR: ACC 3:1@0.600000</p> <p>Delisted: EKH-W1 JCKH-W2</p> <p>Events: US-ยอดค้าปลีกเดือนต.ค. US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนพ.ย.จากเฟด นิวยอร์ก US-ราคานำเข้าและส่งออก เดือนต.ค. US-การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนต.ค.</p>

NOVEMBER 2024				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
18	19	20	21	22
<p>XD: DCC@0.020000</p> <p>Delisted: MBK-W3 PRG-W1</p> <p>Events: US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนพ.ย.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)</p>	<p>XD: ANI@0.200000 CPNCG@0.250800 INETREIT@0.200000 KTBSTMR@0.176000 TPCH@0.128000</p> <p>XR: HYDRO 1:4@0.100000</p> <p>Last trading: MILL-W7</p> <p>Events: US-ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนต.ค.</p>	<p>XD: BOFFICE@0.151500 ICN@0.100000 SRS@0.075000 SUN@0.150000</p> <p>XE: MILL-W7 1:1@0.400000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: DDD@0.100000 M-II@0.175000 MSFT80X@0.000000 PSL@0.100000 RCL@0.500000 SAV@0.300000 SPRIME@0.125000 UAC@0.250000 WHA@0.066900 WHAIR@0.222900 WHAUP@0.060000</p> <p>XR: HEALTH 1:2@2.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: ALLY@0.130000 AMATAR@0.160000 ICHI@0.600000 PR9@0.150000 PTL@0.200000 SRIPANWA@0.106400 SUPEREIF@0.133800 SUTHA@0.080000</p> <p>Events:</p>
25	26	27	28	29
<p>XD: ADD@0.050000 BRI@0.030000 DMT@0.210000 IVL@0.175000 PLANB@0.116600 SIA19@0.000000 SPC@0.800000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: AMARC@0.020000 FPT@0.310000 MEDEZE@0.080000 PTG@0.100000 SMD@0.500000 VL@0.020000</p> <p>Last trading: ABM-W1</p> <p>Delisted: INET-W3</p> <p>Events:</p>	<p>XD: EPG@0.060000 KAMART@0.100000 LHK@0.120000 PRI@0.375000 SEAOIL@0.100000</p> <p>XE: ABM-W1 1:1@1.800000</p> <p>Delisted: SCN-W3</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: FVC@0.010000 HANA@0.250000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: KO80X@0.000000</p> <p>Events:</p>

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

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

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

Disclaimers

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

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

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

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

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

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

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิตมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุกษสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th