



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,545.1	-0.5%	Foreign	-2.2	-19.7	-90.4	PE (x)	19.4	17.3	14.4
MAI Index	507.7	0.0%	Retail	+1.4	+22.3	+127.4	Norm EPS growth (%)	38.5	11.7	19.8
Turnover (Bt m)	59,508	-14.6%	Institutes	+1.2	-5.7	-45.7	P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	17,788	-0.5%	Proprietary	-0.3	+3.1	+8.8	Yield (%)	2.9	3.2	3.8

\* SET data only      \*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,530-1,560

SET ปรับลดลง -0.47% ปิดที่ 1,545.10 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.9 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 2.2 พันล้านบาท

## เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้น Dow Jones ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ปลายสัปดาห์ก่อน จากผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดี ขณะที่ตลาดหุ้นจีน-ฮ่องกง ถูกกดดันจากความกังวลในการแทรกแซงของรัฐบาลจีน โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้น Technology... สำหรับ SET ยังถูกกดดันจากการระบาด COVID19 ในประเทศ และการ Reopen เศรษฐกิจอาจมีเสถียรภาพที่จะเกิดขึ้นใน 4Q21 ขณะที่แม้ผลการดำเนินงาน 2Q21 หุ้นหลายกลุ่มจะออกมาดีจากฐานที่ต่ำไปในปีก่อน แต่การฟื้นตัวจะลดลงใน 3Q21 ที่ได้รับผลกระทบจากการระบาด COVID19 โดยตรง ยังแนะนำ "Wait & See" จำกัดพอร์ตต่อไป

**ท่าอะไรดี:** 1) "Selective" กลุ่มหุ้น COVID-Free อย่างกลุ่มโรงไฟฟ้า-ส่งออก-โรงพยาบาล-รถไฟฟ้า-เดินเรือ ที่กำไรจะเติบโตดีใน 2Q21 และไม่ได้ได้รับผลกระทบจากการระบาด COVID19 ใน 3Q21 ได้แก่ CKP GPSC KCE TU BCH CHG NEX และ PSL

2) "ซื้อ" **BEC** เป็น Domestic Play ที่กำไรโตสวนทาง COVID19 ใน 2Q21 และต่อเนื่องใน 3Q21 เป้าหมายพื้นฐาน 17.0 บาท



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์  
วิษณุ ธรรมบำรุง

## Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" BEC CBG COM7 EA GLOBAL KCE M MEGA STARK และ TU (ไม่เปลี่ยนแปลง)

## Fundamental: (หน้า 5)

**BEC:** "ซื้อ" พื้นฐาน 17.0 บาท (ไม่เปลี่ยนแปลง)...Rating ของ BEC ดีขึ้นต่อเนื่อง ในเดือน ก.ค. จากทั้งรายการข่าว และละครที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น คาดว่ากำไร 2Q21 จะอยู่ที่ 225 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนในช่วงเดียวกันของปีก่อน และ +59% q-q ขณะที่กำไร 3Q21 จะยิ่งเร่งตัวขึ้นจากการรับรู้รายได้จากการขาย Content ที่เพิ่มขึ้น และการปรับผังรายการ

**กลุ่มพลังงาน:** "Neutral"...สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด 2.1 ล้านบาร์เรล w-w ซึ่งเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่ราคาน้ำมันพื้นฐานในสัปดาห์ก่อน หลัง OPEC บรรลุข้อตกลงในการผลิตน้ำมันเดือน ส.ค.-ธ.ค.นี้ สำหรับราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ปรับขึ้นมาที่ US\$4/mmbtu มองอุปสงค์แข็งแกร่ง ขณะที่อุปทาน ตึงตัว

**กลุ่มพลังงาน:** "Neutral" ผลการดำเนินงาน 2Q21 จะเติบโตได้ดี q-q โดยกลุ่มน้ำมัน-ปิโตรฯ จะเด่นที่สุด ขณะที่กลุ่มโรงกลั่นจะมีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง q-q ทั้งนี้ IVL แล IRPC มีโอกาสที่จะประกาศกำไร Surprise ตลาดในรอบนี้

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	35,144	↑ +82.8	+0.2
Nasdaq	14,841	↑ +3.7	+0.0
DAX	15,619	↓ -50.3	-0.3
Brent (US\$/bbl)	74.50	↑ +0.4	+0.5
GRM (US\$/bbl)	0.62	↓ -0.2	-19.5
Newcastle Coal (US\$/ton)	149.75	↑ +0.0	+0.0
Gold (US\$/oz)	1,803	↓ -2.5	-0.1
US 10-Year	1.29	↑ +0.0	+1.0
US 2-Year	0.19	↓ +0.0	-2.0
TH 10-Year	1.60	↓ -0.0	-0.7
Bt/US\$	32.87	↑ +0.0	+0.0

Source: Bloomberg

## Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,540-1,554

ยึดถือ และต้องดูอาการต่อไป: (The Technical Story),

SET แกว่งยึดถือที่ต้องดูอาการ และรอสัญญาณ ซึ่งอาจต้องรอจนทะลุด่าน 1,580 จุดให้ก่อน ขณะที่ประเมินแนวรับที่ 1,540 จุด แนะนำให้เสี่ยงทนแกว่งดูอาการ และเลือกเล่นเป็นตัวๆ ในวงเงินที่จำกัดต่อไป

หุ้นแนะนำ:

**LOXLEY** ซื้อ เล็งไปขายทำกำไรที่ 3.16/3.36

**SCB** ซื้อเมื่อทะลุ 96 เล็งไปขายทำกำไรที่ 99/100.5

**HTECH** ซื้อ เล็งไปขายทำกำไรที่ 8.3/8.7

**TradeCode:** (ดูรายงาน Trade Code)

**BCH** "Let Profit Run" ยกฐานใน Uptrend ด้าน 26.75/27.50

**STARK** "ซื้อเพิ่ม" ฟื้นตัวพร้อม Volume ด้าน 4.28/4.40

**KEX** "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 41.75/43.75

## Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

**SET50 Futures:** แนะนำ "ถือ" สถานะ Short โดยมีเป้าหมาย 911/900 จุด ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 932 จุด

**Derivative Warrants:** "Selective" กลุ่ม Covid-Free ที่ไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID ระบาดในประเทศ ได้แก่:

1. **TU16C2111A** มี Sens 0.99, Gearings 5.6x
2. **CHG16C2111A** มี Sens 0.85, Gearings 5.6x
3. **BCH16C2111B** มี Sens 0.95, Gearings 5.4x

**Block Trade: BCH** (Leverage 13x ด้าน 26.75/27.50) หุ้นกลุ่มโรงพยาบาล มีรายได้จากการตรวจรักษา-Hospital COVID ที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำไร 2Q21 จะทำจุดสูงสุดไตรมาสไตรมาส และจะยิ่งดีขึ้นใน 3Q21 ประเมินแนวรับด้าน 26.75/27.50 บาท

## Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

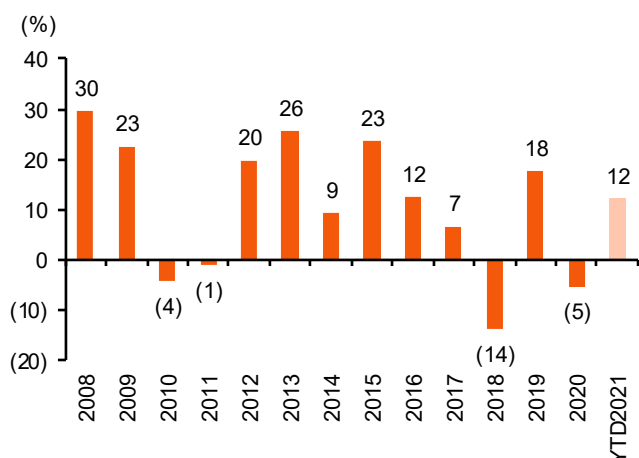
## Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2021F (%)	2022F (%)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)
BEC	BUY	13.9	17.0	22.3	na	33.1	31.0	23.3	2.9	3.9
CBG	BUY	151.5	167.0	10.2	16.9	33.1	36.8	27.6	1.9	2.5
COM7	BUY	65.3	77.0	18.0	40.8	34.5	38.4	28.5	2.1	2.9
EA	BUY	58.5	95.0	62.4	15.3	32.6	36.9	27.8	0.8	1.1
GLOBAL	BUY	23.8	27.5	15.5	45.7	17.9	38.3	32.5	1.0	1.2
KCE	BUY	80.8	83.0	2.8	124.6	57.4	41.7	26.5	1.0	1.7
M	BUY	49.3	64.0	29.9	(41.7)	238.1	85.8	25.4	1.2	3.9
MEGA	BUY	41.3	52.0	26.1	18.9	10.8	21.4	19.3	2.6	2.9
STARK	BUY	4.2	5.0	17.9	58.0	38.4	38.5	27.9	1.3	1.8
TU	BUY	22.4	24.0	7.1	5.9	16.1	15.5	13.4	3.8	4.4

Source: Thanachart estimates, Closing price 23-Jul-21

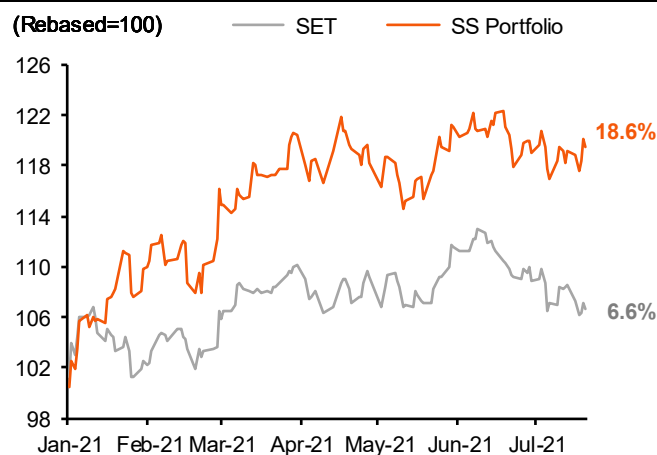
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

## Siam Senses Out / Underperf. SET



Source: SET, Thanachart estimates

## Siam Senses Portfolio YTD Return



## หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **BEC:** ได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งเม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ที่สูงขึ้นในช่วงโควิดระบอบ และ BEC มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากละครและข่าวที่มีเรตติ้งสูงขึ้น
- **CBG:** ธุรกิจส่งออกกลับมาเติบโตดี ในขณะที่ธุรกิจไทยเติบโตต่อเนื่อง
- **COM7:** ธุรกิจยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งแม้ว่าจะมีผลกระทบจาก Covid-19
- **EA:** ขยายธุรกิจเข้าสู่การผลิตแบตเตอรี่ Li-ion และยานยนต์ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเติบโตสูง
- **GLOBAL:** ผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้านที่เติบโตสูง 23% ต่อปีใน 3 ปีนี้
- **KCE:** ธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แนวโน้มกำไรฟื้นตัวจากยอดขายที่กลับมา ส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น และลดต้นทุน
- **M:** เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **MEGA:** ยังเติบโตได้ดี แม้จะพบเจอปัญหาในพม่า
- **STARK:** ผู้นำในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าของอาเซียน ที่จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของปริมาณการใช้ไฟฟ้าในไทยและเวียดนาม
- **TU:** เติบโตดีต่อเนื่อง จากอุตสาหกรรมร้านอาหารที่ฟื้นตัวดี รวมถึงจากการมีส่วนแบ่งทางตลาดมากขึ้น

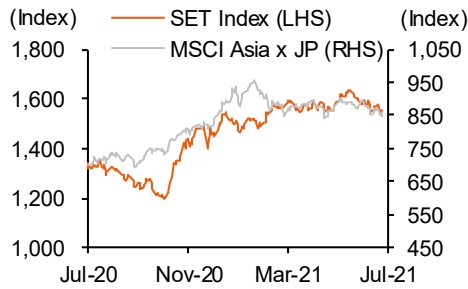
# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,545.1	-7.3	-0.5	59,508
SET50 Index	923.2	-6.1	-0.7	23,569
SET100 Index	2,111.5	-13.8	-0.6	33,284
SETHD Index	1,056.0	-5.4	-0.5	11,440
MAI Index	507.7	+0.2	+0.0	6,671

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.22	-19.73	-90.44
Retail	+1.37	+22.30	+127.35
Institutes	+1.15	-5.66	-45.74
Proprietary	-0.30	+3.09	+8.83

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-67	-435	-2,783
India	-29	-636	+8,560
Indonesia	-17	+123	+1,415
Korea	-325	-3,273	-17,362
Philippines	-13	-120	-1,553
Taiwan	-633	-3,501	-16,724
Asia-6	-987	-7,842	-28,449

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	19.4	17.3	14.4
Norm EPS gw (%)	38.5	11.7	19.8
EV/EBITDA (x)	10.6	9.7	8.7
P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Yield (%)	2.9	3.2	3.8
ROE (%)	8.7	9.3	10.6
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6

Source: Thanachart estimates

## Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	35,144.31	+82.76	+0.2
NASDAQ	14,840.71	+3.72	+0.0
FTSE	7,025.43	-2.15	-0.0
SHCOMP	3,467.44	-82.96	-2.3
Hang Seng	26,192.32	-1,129.66	-4.1
FTSSI (Sing)	3,138.97	-18.08	-0.6
KOSPI	3,224.95	-29.47	-0.9
JCI (Indonesia)	6,106.39	+4.70	+0.1
MSCI Asia	182.96	-2.71	-1.5
MSCI Asia x JP	823.58	-24.89	-2.9
MSCI World	3,080.41	+8.03	+0.3

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	92.65	-0.26	-0.3
Bt/US\$ - on shore	32.87	+0.02	+0.0
EUR/US\$	0.85	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	110.38	-0.01	-0.0
10Y bond yield – TH	1.60	-0.01	-0.7
10Y bond yield – US	1.29	+0.01	+1.0

## Commodities

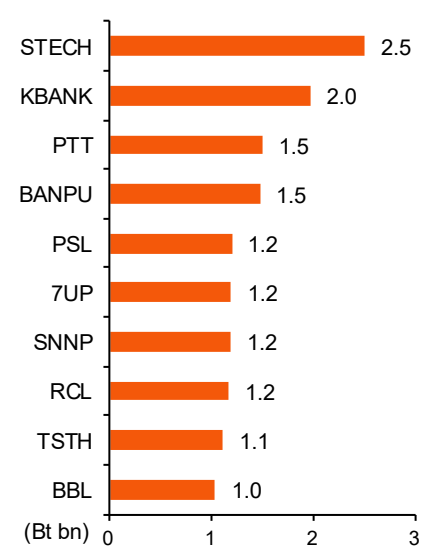
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)***	72.13	+0.22	+0.3
BRENT (US\$/bbl)	74.50	+0.40	+0.5
DUBAI (US\$/bbl)	71.90	-0.27	-0.4
JET Fuel (US\$/bbl)	76.98	-0.20	-0.3
Baltic Dry Index	3,210.00	+11.00	+0.3
Baltic Supramax Index	2,883.00	+12.00	+0.4
SG Refinery (US\$/bbl)	0.62	-0.15	-19.5
Gold (US\$/oz)	1,803.40	-2.50	-0.1
Coal (Newcastle)*	149.75	+0.00	+0.0
Cotton (US\$/bbl)	89.60	-0.06	-0.1

Note: \*(US\$/tonne), \*\*(US\$ cent/lb), \*\*\*Real time trade

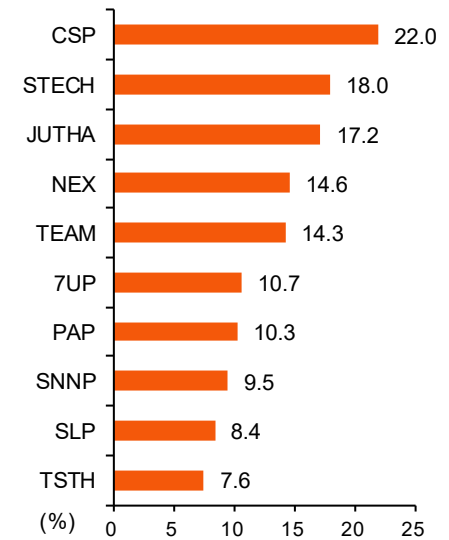
Commodities	Close	Δ	% Δ
HDPE-Naphtha	445.25	+0.75	+0.2
Ethylene-Naphtha	295.25	+0.75	+0.3
PX-Naphtha	235.25	+20.75	+9.7
BZ-Naphtha	385.25	+5.75	+1.5
Steel-HRC	1,781.00	+1.00	+0.1
Rubber SICOM TSR20	1,651.00	+6.00	+0.4
Rubber TOCOM	1,944.34	+41.52	+2.2
Soybean (US\$/bu)	1,357.75	+6.00	+0.4
Malaysian Crude Palm			
Oil (US\$/bu)	4,481.50	+0.00	+0.0
Swine Price (Bt/kg)	62.50	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	32.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	155.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar**	18.42	+0.25	+1.4
White Sugar**	20.70	-0.06	-0.3

Sources: Bloomberg, Bisnews

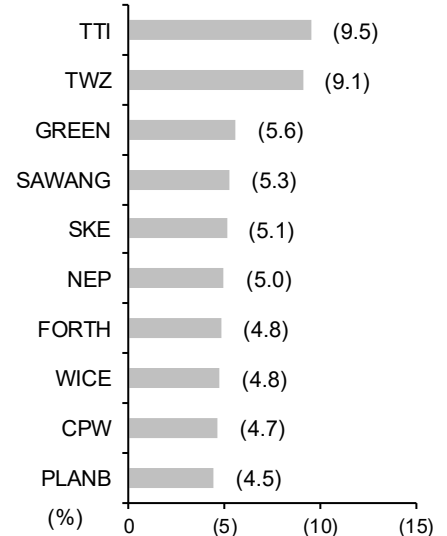
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET



BUY (Unchanged)

Company Update

TP: Bt 17.00

(Unchanged)

26 JULY 2021

Upside : 22.3%

# BEC World Pcl (BEC TB)

## เรตติ้งดีขึ้น

เรตติ้งทีวีของ BEC ดีขึ้นต่อเนื่องในเดือนก.ค. หนุนโดยรายการข่าวและละครของช่องที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น เรคาดว่ากำไรใน 3Q21F จะตัวดีขึ้นจากแนวโน้มการล็อกดาว์น โดยเติบโต q-q และได้ประโยชน์อย่างเต็มไตรมาสจากเรตติ้งที่ขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 17 บาท



RATA LIMSUHIWANPOOM

662 - 483 8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

เป็นหุ้นที่ป้องกันจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอในช่วงล็อกดาว์น เรามองว่า BEC เป็นหุ้นที่ป้องกันจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอในช่วงล็อกดาว์น เนื่องจาก 1) การทำงานจากที่บ้าน น่าจะทำให้มีผู้ชมทีวีมากขึ้น และการใช้จ่ายโฆษณาผ่านสื่อทีวียังคงแข็งแกร่งมากกว่าเมื่อเทียบกับสื่อโฆษณาประเภทอื่นๆ ยกเว้นสื่อดิจิทัล ดูเม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อประเภทต่างๆ และการเติบโตใน Exhibit 1 และ 2) BEC ได้รับความนิยมมากขึ้น เทียบกับคู่แข่งช่องอื่น ผู้ชมของ BEC เพิ่มขึ้น 9.2% q-q ใน 2Q21 เทียบกับช่อง 7 ที่ -7.7%, ช่อง One ที่ +1.7% และช่องเวิร์คพอยท์ที่ -2.7% นอกจากนี้เรคาดว่า 3Q21F จะเติบโตในระดับตัวเลขสองหลัก q-q จากผลกระทบที่ไตรมาสของเรตติ้งทีวีที่สูงขึ้น

### ทีวีเรตติ้งดีขึ้นต่อเนื่อง

เรตติ้งทีวีของ BEC ดีขึ้นต่อเนื่องในสัปดาห์ที่สองของเดือนก.ค. เป็น 1.19 จุด จาก 1.13 ใน 2Q21, 1.04 ใน 1Q21 และ 1.18 ในปี 2020 จากรายได้โฆษณาทีวี 60-70% มาจากละคร, 20% มาจากข่าว และที่เหลือมาจากวาไรตี้ สำหรับละครช่อง 3 ได้รับความนิยมสูงขึ้น เมื่อเทียบกับคู่แข่งอันดับต้นๆ อย่างช่อง 7 เพราะละครใหม่ 5 วันต่อสัปดาห์ เทียบกับ 4 วันของช่อง 7 ส่วนช่อง One ซึ่งมีผู้ชมเป็นอันดับต้นๆ ละครได้รับความนิยมลดลง นอกจากนี้ BEC ยังมีเรตติ้งเพิ่มขึ้นมาก หลังจากการกลับมาของผู้ประกาศข่าวชื่อดัง คุณสรยุทธ สุทัศนะจินดา โดยรายการข่าวสำคัญสองรายการ (เรื่องเล่าเช้านี้ ดำเนินรายการโดยคุณสรยุทธ และเรื่องเด่นเย็นนี้) ยังมีเรตติ้งในเดือนก.ค.เพิ่มขึ้น 17% และ 24% จากเดือนมิ.ย. ตามลำดับ

### กำไรมีแนวโน้มดีขึ้น

เรคาดว่ากำไร 2Q21F ของ BEC อยู่ที่ 225 ลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุน 267 ลบ. ใน 2Q20 และเพิ่มขึ้น 59% q-q ปัจจัยผลักดันมาจากอัตราการใช้เวลาโฆษณาที่เพิ่มขึ้น อัตราโฆษณาเฉลี่ยที่สูงขึ้น จากการมีสัดส่วนรายการข่าวที่เพิ่มขึ้น มีละครฉายซ้ำลดลง และฐานต้นทุนที่ต่ำลงจากความพยายามในการลดต้นทุน กำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 3Q21F น่าจะได้แรงหนุนทั้งไตรมาสจากการปรับผังรายการ และการรับรายได้ขายคอนเทนต์ที่สูงขึ้น BEC ได้ทำการปรับผังรายการครั้งใหญ่ในเดือนพ.ค. ปีนี้ หลังจากการกลับมาของคุณสรยุทธ

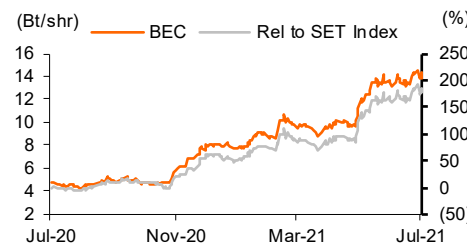
### คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BEC โดยมีราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2022F) ที่ 17 บาท เนื่องจากกำไรที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ซึ่งไม่สะดุดจากมาตรการล็อกดาว์น เรคาดว่ากำไรจะพลิกจากขาดทุน 146 ลบ. ในปี 2020 เป็นกำไร 898 ลบ. ในปี 2021F และกำไร 1.2 พันลบ. ในปี 2022F นอกเหนือจากรายได้ทีวีที่เพิ่มขึ้นเพราะเหตุผลที่กล่าวข้างต้นแล้ว การใช้จ่ายโฆษณาผ่านสื่อดิจิทัลในอุตสาหกรรมยังคงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเม็ดเงินโฆษณาทั้งหมดที่ลดลง (ดู Exhibit 1) ซึ่ง BEC ได้ประโยชน์ผ่านทางรายได้จากการขายคอนเทนต์ผ่านช่องทางดิจิทัล (10% ของรายได้ทั้งหมด) ซึ่งเรคาดว่าจะเติบโต 17% ในปีนี้ และมีอัตรากำไรสุทธิสูงที่ 80-90% เทียบกับรายได้ทีวีที่เติบโต 5% BEC มียอดขายคอนเทนต์ในต่างประเทศแล้วในสัดส่วน 60% ของเป้าหมายรายได้ที่ 500 ลบ. ซึ่งคิดเป็นการเติบโต 20% จากปีที่แล้ว

### COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	5,861	6,022	6,891	7,344
Net profit	(214)	898	1,195	1,515
Consensus NP	—	812	1,085	1,349
Diff frm cons (%)	—	10.5	10.1	12.3
Norm profit	(146)	898	1,195	1,515
Prev. Norm profit	—	898	1,195	1,515
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	(0.1)	0.4	0.6	0.8
Norm EPS grw (%)	na	na	33.1	26.8
Norm PE (x)	na	31.0	23.3	18.4
EV/EBITDA (x)	13.8	8.5	7.6	6.9
P/BV (x)	5.1	4.7	4.5	4.3
Div yield (%)	0.0	2.9	3.9	4.9
ROE (%)	na	15.9	19.8	24.0
Net D/E (%)	7.4	(0.6)	2.0	0.7

### PRICE PERFORMANCE



### COMPANY INFORMATION

Price as of 23-Jul-21 (Bt)	13.90
Market Cap (US\$ m)	844.7
Listed Shares (m shares)	2,000.00
Free Float (%)	49.34
Avg Daily Turnover (US\$ m)	12.04
12M Price H/L (Bt)	14.60/4.24
Sector	MEDIA
Major Shareholder	Maleenont Family 45.5%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

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



# Fundamental Story

## Energy Sector – Neutral

Chak Reungsinpinya | Email: chak.reu@thanachartsec.co.th

News update

### สถานการณ์น้ำมันรอบสัปดาห์

- สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเหนือคาด
- อิหร่านเปิดท่อส่งออกน้ำมันแห่งใหม่
- เงินลดการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมัน
- ราคาก๊าซธรรมชาติของสหรัฐฯ และระดับ US\$4/mmbtu

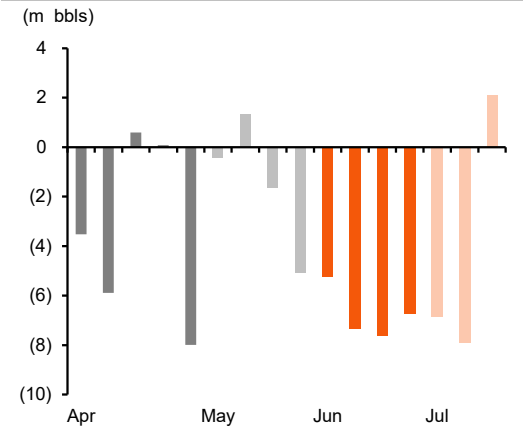
#### สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเหนือคาด

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเหนือคาดราว 2.1 ล้านบาร์เรล w-w นี้ เป็นการเพิ่มของสินค้าคงคลังรายสัปดาห์ครั้งแรกในรอบเกือบสองเดือน ในทางกลับกัน สินค้าคงคลังของผลิตภัณฑ์ลดลง: สต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 0.1 ล้านบาร์เรล และสต็อกน้ำมันกลั่นลดลง 1.3 ล้านบาร์เรล
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลง w-w ที่ 11.4mbd
- ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ พื้นตัว 1.3mbd w-w เป็น 20.6mbd การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากน้ำมันกลั่น และ residual fuel
- Baker Hughes รายงานว่าแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 7 แท่น w-w เป็น 387 แท่น ณ วันที่ 23 กรกฎาคม

#### อิหร่านเปิดท่อส่งออกน้ำมันแห่งใหม่

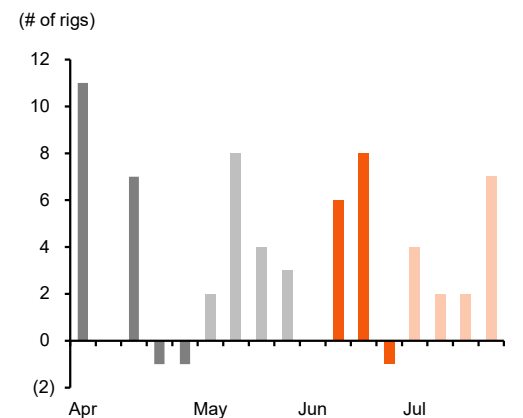
- อิหร่านเริ่มลำเลียงน้ำมันดิบที่ท่อส่งออกน้ำมันแห่งใหม่
- อิหร่านเปิดตัวท่อส่งน้ำมัน จัสก์ ซึ่งเป็นท่อส่งออกน้ำมันแห่งใหม่ ท่อส่งออกน้ำมันจะเริ่มต้นด้วยขีดความสามารถในการรองรับที่ 300kbd ซึ่งจะเพิ่มขึ้นเป็น 500kbd ในเดือนธันวาคม และสูงสุด 1mbd ภายในเดือนมีนาคม 2022 เมื่อเปิดดำเนินการเต็มอัตรา
- การลงทุนในท่อส่ง Goureh-Jask ระยะทาง 1,100 กม. และสถานีขนส่งแห่งใหม่เป็นการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ของอิหร่าน โดยตั้งอยู่ที่ทะเลโอมานนอกช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งหมายความว่าท่อส่งออกน้ำมันของอิหร่านจะมีความเสี่ยงน้อยลงต่อการคุกคามใดๆ จากมหาอำนาจตะวันตก เนื่องจากช่องแคบฮอร์มุซเป็นจุดที่เดินเรือต้องระวังเป็นพิเศษ (Choke Point) ที่สำคัญ ซึ่งพบเห็นความขัดแย้งทางทหารบ่อยครั้ง
- การเจรจาเหมือนจะล้มเหลวระหว่างทั้งสองฝ่าย เนื่องจากผู้นำสายแข็งคนใหม่ของอิหร่าน ประธานาธิบดี Ebrahim Raisi ได้รับเลือกให้รับอำนาจ เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว สภาความมั่นคงแห่งชาติสูงสุดของอิหร่านปฏิเสธข้อเสนอฟื้นฟูข้อตกลงนิวเคลียร์ ทำให้ความคืบหน้าใดๆ ที่พูดคุยกันมีความไม่แน่นอนสูง หลังจากการเจรจารอบที่ 6 ถูกเลื่อนออกไปในปลายเดือนมิถุนายน การเจรจาจะไม่เริ่มต้นขึ้นจนกว่าฝ่ายบริหารใหม่ของอิหร่านจะมีอำนาจในเดือนหน้า

Ex 1: U.S. crude oil inventory w-w change



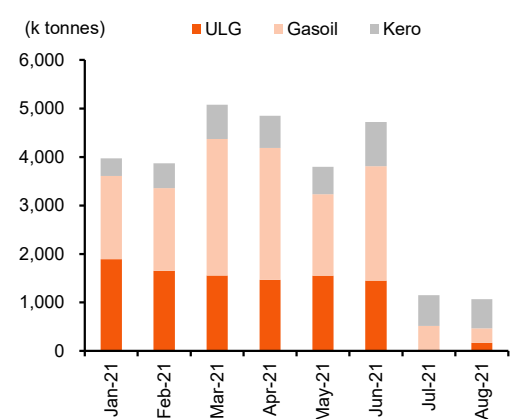
Source: EIA

Ex 2: U.S. oil rig count w-w change



Source: Baker Hughes

Ex 3: China's oil product exports



Source: General Administration of Customs

Note: S&P Global Platts forecasts for July and August 2021

# Fundamental Story

## เงินลดการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมัน

- การส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันของจีนอาจลดลงในเดือนสิงหาคม เนื่องจากโควตาการส่งออกที่จำกัด
- ต่ำสุดในรอบ 6 ปี: บริษัทน้ำมันมีโควตาการส่งออกเหลือเพียง 3.21 ล้านตัน จากทั้งหมด 29.5 ล้านตันที่ได้รับในปี 2021 ซึ่งหมายความว่า การส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันอาจต่ำถึง 1.07 ล้านตัน ในเดือนสิงหาคม ตามข้อมูลของ S&P Global Platts ซึ่งจะหมายถึงการลดลง 7% m-m จาก 1.15 ล้านตันที่วางแผนไว้ในเดือนกรกฎาคม นอกจากนี้ยังจะต่ำกว่าการส่งออกเฉลี่ย 4.4 ล้านตันต่อเดือนในช่วง 1H21
- ตลาดคาดการณ์ว่าจะมีโควตาใหม่ 9.5 ล้านตัน ซึ่งสามารถปล่อยได้ภายในสิ้นเดือนกรกฎาคม อย่างไรก็ตามทำให้การจัดสรรรวมสำหรับปีอยู่ที่ 39 ล้านตัน ซึ่งยังคงต่ำกว่าการส่งออกจริงที่ 45.7 ล้านตัน ในปี 2020
- การควบคุมการปล่อยมลพิษ: รัฐบาลจีนมีแนวโน้มที่จะจำกัดโควตาการส่งออกน้ำมันในอนาคต ซึ่งเป็นความพยายามที่จะควบคุมการปล่อยมลพิษ

## ราคาก๊าซธรรมชาติของสหรัฐฯ แต่ละระดับ US\$4/mmbtu

- ราคาก๊าซธรรมชาติของสหรัฐฯ ที่ Henry Hub สูงถึง US\$4/mmbtu เนื่องจากตลาดคาดว่าอุปสงค์แข็งแกร่ง และอุปทานตึงตัว
- ความต้องการก๊าซธรรมชาติสำหรับการผลิตไฟฟ้ายังคงสูง เนื่องจากอุณหภูมิที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในสหรัฐอเมริกา โดยเฉพาะทางตะวันตกเฉียงเหนือและมิดเวสต์ ความต้องการจากกลุ่มนี้อาจเพิ่มขึ้น 10-15% เป็น 44 Bcf/d ในอีกหลายสัปดาห์ข้างหน้า โดยอิงจากระดับการบริโภคของปีที่แล้ว
- การส่งออก LNG ยังคงสูง: ความต้องการ LNG ที่แข็งแกร่งในเอเชียและยุโรปกำลังผลักดันการส่งออก LNG ของสหรัฐฯ สถานที่ส่งออก LNG ปัจจุบันใช้ก๊าซธรรมชาติประมาณ 10.4-10.8 Bcf/d คิดเป็นการเพิ่มขึ้นเกือบ 3 เท่าจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว
- อุปทานเติบโตจำกัด: ขณะที่การผลิตก๊าซธรรมชาติยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโรคระบาด สัปดาห์ที่แล้ว การผลิตก๊าซธรรมชาติแห่งของสหรัฐฯ อยู่ที่ 92.9 Bcf/d เพิ่มขึ้นประมาณ 4% y-y อย่างไรก็ตาม ค่านี้ยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโรคระบาดที่ 96 Bcf/d อยู่ดี
- ระดับการจัดเก็บต่ำ: ระดับสินค้าคงคลังยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีในช่วงเวลานี้ของปี การเพิ่มสต็อกอาจล่าช้ากว่าปกติ และมีความต้องการที่แข็งแกร่งในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งหมายความว่าตลาดคาดว่าจะมีการขาดแคลนก๊าซเกิดขึ้นเมื่อเข้าสู่ช่วงไบไม่ร่วง

# Fundamental Story

## Ex 4: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	QTD	Apr-21	May-21	Jun-21	MTD	Last
<b>Oil prices</b>										
Dated Brent	42.70	44.53	60.84	68.63	74.13	64.80	68.04	73.07	74.13	73.70
Dubai	42.47	43.87	59.70	66.43	72.82	62.37	66.01	70.96	72.82	72.17
WTI	40.90	42.74	58.07	66.10	72.35	61.70	65.21	71.35	72.35	72.07
<b>Crack spreads over Dubai</b>										
Gasoline	4.87	5.20	7.49	10.67	11.28	11.85	10.90	9.19	11.28	13.24
Jet fuel	0.68	3.79	4.25	5.36	4.17	4.88	5.79	5.57	4.17	5.01
Diesel	5.63	4.53	5.37	6.09	6.45	5.10	6.97	6.33	6.45	7.48
High-sulfur fuel oil	(2.47)	(1.02)	(4.28)	(6.80)	(8.14)	(5.20)	(6.90)	(8.37)	(8.14)	(7.67)
<b>Refining margins</b>										
FCC / Dubai	(0.13)	1.07	1.21	0.95	0.60	1.53	0.91	0.42	0.60	0.64
Hydrocracking / Dubai	0.03	0.52	0.71	0.77	0.85	0.97	0.74	0.64	0.85	0.77
FCC / Espo	(0.66)	(0.33)	1.47	1.55	1.00	2.26	1.57	0.82	1.00	1.04
FCC / Arab Light	(0.90)	1.45	0.56	(0.51)	(0.89)	0.16	(0.61)	(1.07)	(0.89)	(0.85)
Hydrocracking / Murban	0.87	1.17	2.29	2.81	3.14	2.53	3.03	2.93	3.14	3.07
<b>(US\$/tonne)</b>										
<b>Aromatics spreads</b>										
PX-naphtha	128	136	185	232	225	243	235	214	225	215
BZ-naphtha	35	119	191	367	385	348	410	348	385	380
<b>Olefin spreads</b>										
HDPE-naphtha	526	608	583	576	425	708	562	425	425	445
LDPE-naphtha	567	780	959	936	745	1,108	914	743	745	765
PP-naphtha	535	695	771	709	548	854	667	570	548	555
Ethylene-naphtha	366	463	416	406	281	482	454	262	281	295
Propylene-naphtha	412	499	461	436	283	481	479	335	283	285
Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)	2.12	2.76	2.73	2.97	3.75	2.69	2.96	3.27	3.75	4.06
Coal (Newcastle) (US\$/tonne)	51.60	66.20	87.47	106.49	144.81	93.89	100.44	125.31	144.81	149.75

Source: Bloomberg

## Ex 5: Valuation

	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market cap (US\$ m)	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA		— Yield —	
						2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BANPU	BUY	13.40	23.00	71.6	2,066	na	22.2	9.0	7.4	6.8	6.2	5.5	6.8
BCP	SELL	23.50	21.00	(10.6)	983	na	na	na	21.5	8.3	6.4	0.0	2.6
ESSO	SELL	7.45	6.90	(7.4)	783	na	na	na	136.5	36.1	20.4	0.0	0.4
IRPC	BUY	3.54	5.10	44.1	2,198	na	9.6	12.6	11.5	8.4	7.7	4.7	5.2
IVL	HOLD	38.75	47.00	21.3	6,611	165.2	(10.2)	12.8	14.2	8.0	8.2	2.7	2.5
PTG	BUY	16.70	22.00	31.7	847	(3.6)	11.8	15.6	13.9	7.3	6.9	3.2	3.6
PTT	BUY	35.75	48.00	34.3	31,028	177.8	3.4	9.7	9.3	4.5	4.2	5.2	5.4
PTTEP	BUY	108.00	140.00	29.6	13,028	68.1	15.8	11.9	10.3	3.8	3.4	5.0	5.8
PTTGC	BUY	57.00	86.00	50.9	7,809	219.4	(1.2)	10.5	10.7	6.5	6.3	5.7	5.6
SPRC	SELL	8.95	7.20	(19.6)	1,179	na	na	na	116.2	21.1	15.5	0.0	0.3
SUSCO	BUY	3.08	4.80	55.8	103	3.0	23.4	14.4	11.7	6.1	5.0	3.6	4.3
TOP	SELL	47.00	48.00	2.1	2,913	na	6.1	23.9	22.5	16.7	17.5	1.9	2.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Energy Sector – Neutral

## Earnings Preview

Chak Reungsinpinya | Email: chak.reu@thanachartsec.co.th

### กำไรฟื้นตัวต่ำหนึ่งใน 2Q21F

- กำไรของกลุ่มฯ น่าจะเติบโต q-q
- บริษัทปิโตรเคมี และที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันน่าจะโดดเด่น
- โรงกลั่นส่วนใหญ่น่าจะมีผลการดำเนินงานโดยรวมที่อ่อนแอ
- IRPC, IVL น่าจะบวกเหนือคาด

เราสรุปการเคลื่อนไหวของราคาที่สำคัญใน 2Q21 ดังนี้:

- **ราคาน้ำมัน:** ราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ US\$66.3/bbl ใน 2Q21 เพิ่มขึ้นจาก US\$59.4/bbl ใน 1Q21 ซึ่งน่าจะหนุนกำไรของบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น (เช่น PTT, PTTEP) นอกจากนี้ยังหมายความว่าเราสามารถคาดหวังว่าจะมีกำไรจากมูลค่าสินค้าคงคลังอย่างมีนัยสำคัญสำหรับบริษัทปลายน้ำ (downstream)
- **ค่าการกลั่น:** ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยอยู่ที่ US\$2.1/bbl ใน 2Q21 ซึ่งสูงกว่า US\$1.8/bbl ใน 1Q21 เล็กน้อย แม้ว่าค่าจะยังต่ำกว่าบรรทัดฐานในอดีตมาก ผลกระทบของ crack spread ที่สูงขึ้นน่าจะถูกหักล้างด้วยพรีเมียมน้ำมันดิบสูงขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันดิบในตะวันออกกลาง (และเกรด medium และ light-sour อื่น) ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยกดดันสำคัญสำหรับผู้กลั่นน้ำมันของไทยที่ต้องพึ่งพาน้ำมันดิบประเภทนี้เป็นอย่างมาก
- **Chemical spreads:** HDPE-naphtha spread ไม่เปลี่ยนแปลง q-q ที่เกือบ US\$590/ton อย่างไรก็ตาม PP-naphtha spread อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ราว US\$730/ton จาก US\$810/ton แม้ว่าค่าจะยังคงอยู่ที่ระดับสูง อย่างไรก็ตาม อะโรเมติกส์ ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะ BZ-ULG spread ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ระดับมากกว่า US\$310/ton เพิ่มขึ้น US\$130/ton q-q ส่วน PX-ULG spread สูงขึ้นเล็กน้อย q-q เช่นกัน
- **การขายปลีกน้ำมันในประเทศ:** ปริมาณขายน้ำมันเบนซินดีเซล ได้รับผลกระทบจากโควิด ระลอก 3/4 เราเชื่อว่าการบริโภคน้ำมันเบนซินอาจลดลงราว 8% q-q ในขณะที่ดีเซลลดลง 5% อย่างไรก็ตาม ค่าการตลาดค้าปลีกในประเทศยังคงเพิ่มสูงขึ้น ใกล้เคียงกับ 1.9 บาท/ลิตร
- **FX:** เงินบาทอ่อนค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 31.3 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ใน 2Q21 จาก 30.3 บาท ใน 1Q21 อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวดก็อ่อนค่าลงเช่นกันมาอยู่ที่ 32.0 บาท เทียบกับ 31.2 บาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2021 ซึ่งหมายความว่าบริษัทส่วนใหญ่จะบันทึกการขาดทุนจาก FX จำนวนมาก ยกเว้น BANPU ซึ่งน่าจะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

เราแสดงตัวคาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q21F สำหรับแต่ละบริษัทดังต่อไปนี้:

- **PTT:** เราคาดว่ากำไรรวมถึงกำไร/ขาดทุนจากสินค้าคงคลังจะทรงตัว q-q กำไรจากธุรกิจก๊าซจะยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากราคาก๊าซอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น (ซึ่งเชื่อมโยงกับน้ำมันเตา) ขดเซย์ตันทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นเล็กน้อย การขายปลีกน้ำมันมีแนวโน้มอ่อนแอ เนื่องจากผลกระทบจากโควิด-19 ที่มีต่อความต้องการเชื้อเพลิง กำไรจากบริษัทร่วมและบริษัทในเครือน่าจะสูงขึ้น q-q
- **PTTEP:** เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 10.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 21% q-q โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก (โครงการใหม่) และราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงและการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

## Fundamental Story

- **PTTGC:** เราคาดว่ากำไรปกติเติบโต 9% q-q มาอยู่ที่ 9.8 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากสเปรตอะโรมาติกและพีนอลที่สูงขึ้น ซึ่งชดเชยค่าการกลั่นที่อ่อนแอลง ราคา HDPE ยังคงสูงขึ้น แต่ทรงตัว q-q ซึ่งจะทำให้กำไรโলেฟินอยู่ในระดับสูงอย่างยั่งยืน
- **SCC:** เราคาดว่ากำไรจะลดลงเล็กน้อย q-q เป็น 14.5 พันลบ. PP spread ที่ลดลง และกำไรจากซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) ที่ลดลงตามฤดูกาลชดเชยด้วยส่วนต่างกำไรที่เพิ่มขึ้น (ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มอะโรมาติกส์) และเงินปันผลรับจากผู้ลงทุน (เช่น Toyota Motors Thailand และ Kubota Thailand)
- **IVL:** ผลการดำเนินงานน่าจะได้รับแรงหนุนจาก integrated PET spreads ที่สูงขึ้นในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ซึ่งน่าจะชดเชย MEG spread ที่อ่อนแอลงในสหรัฐอเมริกา เราคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตโดยรวมจะสูงขึ้นเนื่องจากโรงงานกลับมาจากการหยุดทำงาน และความต้องการที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
- **IRPC:** IRPC มีแนวโน้มที่จะรายงานผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรจากน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่สูง และอัตราการทำเหมืองที่สูงขึ้น สิ่งเหล่านี้จะชดเชยผลกระทบของค่าการกลั่นที่อ่อนแอลง q-q นอกจากนี้สเปรตของสไตรีน (PS, ABS) ยังคงแข็งแกร่งอีกด้วย
- **TOP:** คล้ายกับ IRPC, TOP จะได้ประโยชน์จากมาร์จิ้นของฐานน้ำมันหล่อลื่นที่สูงขึ้น รวมทั้งการฟื้นตัวของ aromatic spreads แต่อย่างไรก็ตาม การกลั่นส่วนหนึ่งของธุรกิจมีแนวโน้มที่จะมีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง q-q เนื่องจากค่าพรีเมียมของน้ำมันดิบที่สูงขึ้น
- **SPRC:** เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะอ่อนตัวลง q-q เนื่องจาก crack spread ที่สูงขึ้นจะถูกหักล้างด้วยพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ยอดขายในประเทศที่ลดลงอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรเช่นกัน
- **ESSO:** เราคาดว่าค่าการกลั่นและการขายปลีกจะอ่อนแอ ปัจจัยที่ชดเชยปัจจัยที่อ่อนแอเหล่านี้ได้แก่ PX spread ที่สูงขึ้น แต่อาจไม่เพียงพอที่จะเปลี่ยนแนวโน้มขาลงโดยรวม
- **BCP:** เราเชื่อว่าธุรกิจการกลั่นหลักและธุรกิจการตลาดน้ำมันจะมีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นเล็กน้อยจากธุรกิจ E&P
- **BANPU:** เราคาดว่ากำไรปกติจะทรงตัว q-q เนื่องจากปริมาณถ่านหินที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัด เนื่องจากการผลิตและการขนส่งยังคงได้รับผลกระทบจากฝนตกหนักในช่วงต้นไตรมาส ราคาขายเฉลี่ยถ่านหินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น q-q ซึ่งช่วยสนับสนุนกำไรถ่านหินโดยรวม อย่างไรก็ตามการเติบโตของกำไรจากถ่านหินถูกหักล้างด้วยการดำเนินงานด้านก๊าซที่อ่อนแอตามฤดูกาลในสหรัฐอเมริกา 1Q21 เป็นฐานที่สูงมาก เนื่องจากสภาพอากาศเลวร้ายในเท็กซัสซึ่งทำให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรของก๊าซใน 2Q21F น่าจะแข็งแกร่งกว่าใน 4Q20
- **PTG:** เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลงราว 10% q-q เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง (ผลกระทบจากโควิด) และกำไรที่ลดลงตามฤดูกาลของปาล์มคอมเพล็กซ์ แต่อย่างไรก็ตาม การตลาดค้าปลีกยังอยู่ในระดับสูงซึ่งช่วยสนับสนุนกำไรโดยรวม
- **SUSCO:** เราเชื่อว่ากำไรจะลดลง q-q จากปริมาณการขายที่ลดลง และการฟื้นตัวอย่างจำกัดของยอดขายน้ำมันอากาศยาน
- **SCGP:** เราเชื่อว่ากำไรจะมีแนวโน้มที่จะทรงตัว q-q เนื่องจากความต้องการที่ลดลงตามฤดูกาล
- **UTP:** เราคาดว่ากำไร 260 ลบ. ลดลง 10% q-q เนื่องจากเครื่องผลิตกระดาษเข้าซ่อมบำรุงในไตรมาสนี้ ซึ่งจำกัดปริมาณการขาย มาร์จิ้น (บนพื้นฐานบาทต่อตัน) มีแนวโน้มที่จะคงที่ q-q เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นช่วยชดเชยต้นทุน OCC ที่สูงขึ้น
- **PRM:** เราเชื่อว่ากำไรปกติจะคงที่ q-q เนื่องจากอัตราการใช้ FSU ที่สูงขึ้น จะถูกหักล้างโดยหน่วยเรือบรรทุกน้ำมันในประเทศที่อ่อนแอกว่า

# Fundamental Story

## Ex 1: 2Q21F Preview

	Normalized profit (Bt m)			6M as %	Change (%)		Note
	2Q20	1Q21	2Q21F	2021F	(y-y%)	(q-q%)	
BANPU	(2,725)	1,758	1,800	47.2	na	2.4	▪ Higher coal price but limited production growth due to weather; gas profit to come down q-q from high base
BCP	(40)	289	200	na	na	(30.8)	▪ Weaker core refining and oil marketing businesses; improved earnings from E&P unit
ESSO	(1,931)	311	200	na	na	(35.7)	▪ Weaker sales at petrol stations and higher crude premium offset stronger aromatic spread
IRPC	(1,031)	1,383	1,800	55.6	na	30.2	▪ Rising GIM q-q due mainly to lube base oil; higher utilization rate q-q (partial shutdown in 1Q21)
IVL	2,609	3,560	5,500	53.1	110.8	54.5	▪ Result will be strong seasonally, driven by higher integrated PET spreads in US/Europe and higher utilization rates
PTG	509	531	480	56.5	(5.8)	(9.6)	▪ Weaker sales volume due to COVID impact; lower contribution from palm complex as well
PTT	11,914	36,488	36,500	69.0	206.4	0.0	▪ Gas operation likely to remain strong but oil retail impacted by COVID; subsidiaries' earnings broadly stronger q-q
PTTEP	4,090	8,649	10,500	53.2	156.7	21.4	▪ Higher volume plus higher oil price to help drive q-q norm profit; we expect significant hedging and FX losses, however
PTTGC	1,461	8,954	9,800	76.9	570.6	9.4	▪ Stable HDPE price; higher spreads for aromatics and phenol to drive q-q growth and offset weaker refining margins
SPRC	222	(102)	(200)	na	na	na	▪ Rising crude premium a major headwind
SUSCO	73	99	75	79.5	3.3	(24.2)	▪ Lower gasoline and diesel sales due to 3rd/4th COVID waves
TOP	(283)	1,553	1,900	85.9	na	22.4	▪ Stronger lube and aromatics spreads offset weaker GRM (which is dragged down by higher crude premiums)
SCC	10,014	14,914	14,500	62.9	44.8	(2.8)	▪ Dividend income and higher by-product spreads help offset weaker PP spread, rising naphtha cost and lower cement contribution
PRM	486	418	420	43.8	(13.5)	0.4	▪ Improvement in FSU fleet utilization; domestic tanker to take a hit from COVID impact
SCGP	1,824	2,236	2,200	44.1	20.6	(1.6)	▪ Y-Y growth on consolidation of new assets and improved demand; Weaker q-q on seasonality and rising cost
UTP	228	289	260	48.2	13.9	(10.0)	▪ Higher OCC cost absorbed by higher ASP; annual maintenance means lower volume q-q
<b>Sum</b>	<b>27,420</b>	<b>81,329</b>	<b>85,935</b>	<b>64.1</b>	<b>213.4</b>	<b>5.7</b>	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

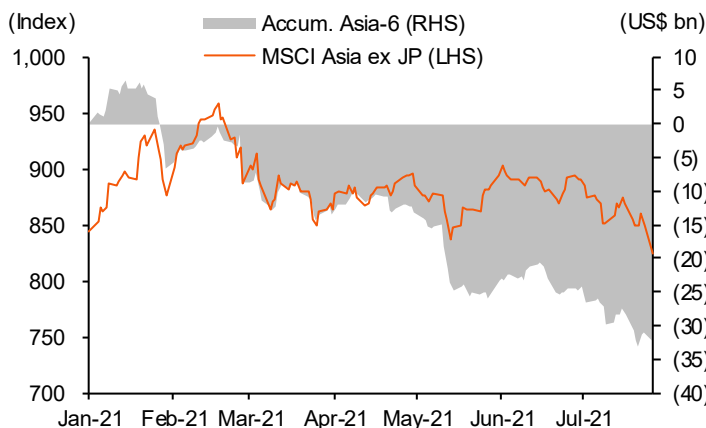
## Ex 2: Valuation

Ticker	Rating	Current price	Target price	Upside/ downside	Market cap (US\$ m)	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA		— Yield —	
		(Bt/shr)	(Bt/shr)	(%)		2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BANPU	BUY	13.40	23.00	71.6	2,066	na	22.2	9.0	7.4	6.8	6.2	5.5	6.8
BCP	SELL	23.50	21.00	(10.6)	983	na	na	na	21.5	8.3	6.4	0.0	2.6
ESSO	SELL	7.45	6.90	(7.4)	783	na	na	na	136.5	36.1	20.4	0.0	0.4
IRPC	BUY	3.54	5.10	44.1	2,198	na	9.6	12.6	11.5	8.4	7.7	4.7	5.2
IVL	HOLD	38.75	47.00	21.3	6,611	165.2	(10.2)	12.8	14.2	8.0	8.2	2.7	2.5
PTG	BUY	16.70	22.00	31.7	847	(3.6)	11.8	15.6	13.9	7.3	6.9	3.2	3.6
PTT	BUY	35.75	48.00	34.3	31,028	177.8	3.4	9.7	9.3	4.5	4.2	5.2	5.4
PTTEP	BUY	108.00	140.00	29.6	13,028	68.1	15.8	11.9	10.3	3.8	3.4	5.0	5.8
PTTGC	BUY	57.00	86.00	50.9	7,809	219.4	(1.2)	10.5	10.7	6.5	6.3	5.7	5.6
SPRC	SELL	8.95	7.20	(19.6)	1,179	na	na	na	116.2	21.1	15.5	0.0	0.3
SUSCO	BUY	3.08	4.80	55.8	103	3.0	23.4	14.4	11.7	6.1	5.0	3.6	4.3
TOP	SELL	47.00	48.00	2.1	2,913	na	6.1	23.9	22.5	16.7	17.5	1.9	2.0
SCC	BUY	412.00	460.00	11.7	15,023	23.6	(8.6)	10.6	11.6	8.6	9.4	4.3	4.5
PRM	BUY	6.80	14.10	107.4	517	18.7	17.9	8.9	7.5	6.7	5.9	5.1	6.0
SCGP	HOLD	63.75	55.00	(13.7)	8,316	17.5	16.9	27.2	23.3	13.2	11.7	1.8	2.1
UTP	BUY	20.00	32.00	60.0	395	12.6	28.2	11.4	8.9	8.4	6.3	5.7	7.3

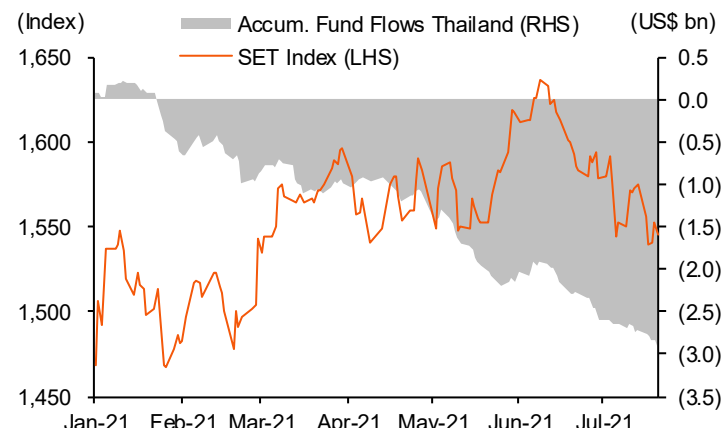
Sources: Company data, Thanachart estimates

# Regional Fund Flows

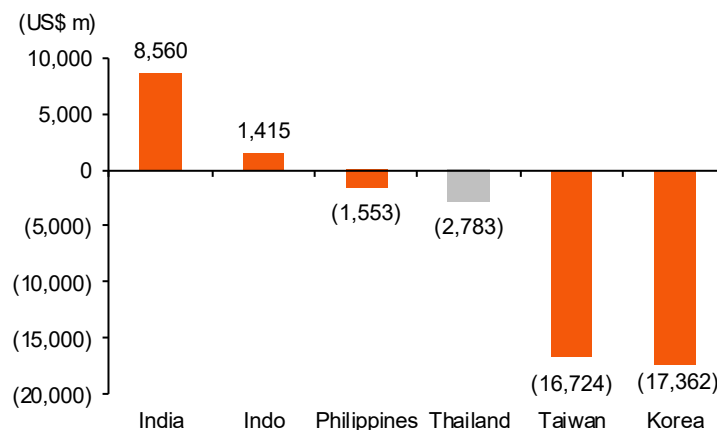
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2021)



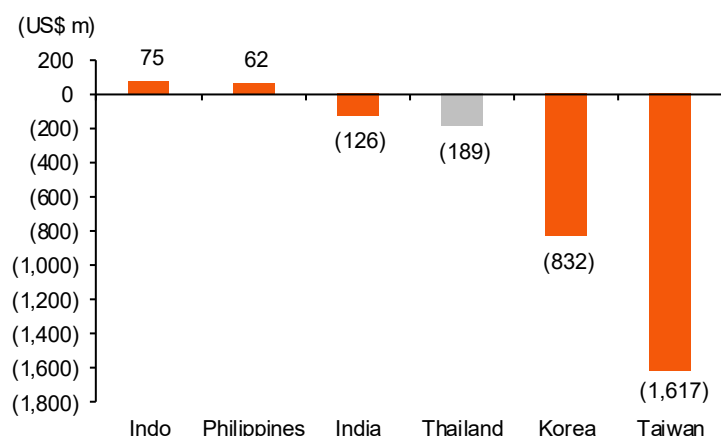
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2021)



Regional Fund Flows (YTD 2021)



Regional Fund Flows (Week To Date, 19-23 Jul 21)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
<b>Yearly</b>							
2019	(1,539)	12,854	3,411	1,008	(270)	8,154	23,616
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)
<b>YTD 2021</b>	<b>(2,783)</b>	<b>8,560</b>	<b>1,415</b>	<b>(17,362)</b>	<b>(1,553)</b>	<b>(16,724)</b>	<b>(28,449)</b>
<b>Monthly</b>							
May-21	(1,052)	970	282	(7,551)	(194)	(2,371)	(9,916)
Jun-21	(314)	1,498	342	(607)	(79)	(1,850)	(1,010)
<b>Jul-21</b>	<b>(435)</b>	<b>(636)</b>	<b>123</b>	<b>(3,273)</b>	<b>(120)</b>	<b>(3,501)</b>	<b>(7,842)</b>
<b>Weekly</b>							
21-25 Jun 21	(143)	(383)	92	(348)	(50)	(727)	(1,560)
28 Jun-2 Jul	(298)	(217)	(53)	(474)	(82)	(946)	(2,070)
5-9 Jul 21	(49)	67	(37)	(1,694)	(46)	(1,603)	(3,363)
12-16 Jul 21	(73)	(226)	131	43	(58)	1,711	1,527
<b>19-23 Jul 21</b>	<b>(189)</b>	<b>(126)</b>	<b>75</b>	<b>(832)</b>	<b>62</b>	<b>(1,617)</b>	<b>(2,626)</b>
<b>Daily</b>							
20-Jul-21	(25)	(372)	—	(157)	—	(912)	(1,465)
21-Jul-21	(38)	—	10	(427)	(11)	(566)	(1,033)
22-Jul-21	(0)	580	56	51	(7)	1,283	1,962
23-Jul-21	(67)	(29)	(8)	97	87	91	171
<b>26-Jul-21</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(17)</b>	<b>(325)</b>	<b>(13)</b>	<b>(633)</b>	<b>(987)</b>
<b>Net Fund Flows / Market Cap (%)</b>							
2020	(1.55)	1.85	(0.66)	(1.14)	(1.34)	(1.16)	(0.50)
<b>YTD2021</b>	<b>(0.54)</b>	<b>0.55</b>	<b>0.26</b>	<b>(0.99)</b>	<b>(1.04)</b>	<b>(0.93)</b>	<b>(0.50)</b>

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
<b>y-y %</b>						
2019	1.0	15.2	1.7	7.7	4.7	23.9
2020	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
<b>YTD 2021</b>	<b>6.6</b>	<b>10.7</b>	<b>2.1</b>	<b>12.2</b>	<b>(10.7)</b>	<b>18.1</b>
<b>m-m %</b>						
May-21	0.7	6.5	(0.8)	1.8	4.0	(2.8)
Jun-21	(0.4)	1.0	0.6	2.9	4.1	4.0
<b>Jul-21</b>	<b>(2.7)</b>	<b>0.7</b>	<b>2.0</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(7.7)</b>	<b>(2.0)</b>
<b>w-w %</b>						
21-25 Jun 21	(1.9)	1.1	0.3	1.1	1.4	1.1
28 Jun-2 Jul	(0.3)	(0.8)	0.0	(0.6)	0.7	1.2
5-9 Jul 21	(1.7)	(0.2)	0.3	(1.9)	(2.4)	(0.3)
12-16 Jul 21	1.4	1.4	0.5	1.8	(2.1)	1.3
<b>19-23 Jul 21</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>0.5</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(1.8)</b>
<b>d-d %</b>						
20-Jul-21	(1.1)	(0.7)	0.0	(0.3)	0.0	(1.5)
21-Jul-21	0.1	0.0	0.2	(0.5)	(1.7)	(0.4)
22-Jul-21	0.7	1.2	1.8	1.1	1.6	0.7
23-Jul-21	(0.5)	0.3	(0.6)	0.1	(0.8)	0.0
<b>26-Jul-21</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.2)</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(1.0)</b>

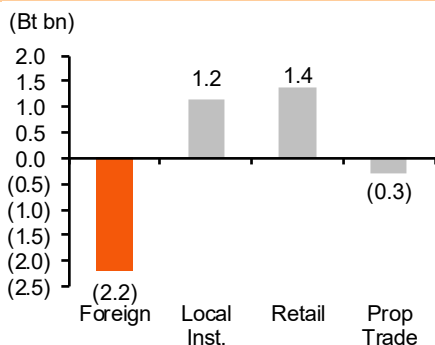
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

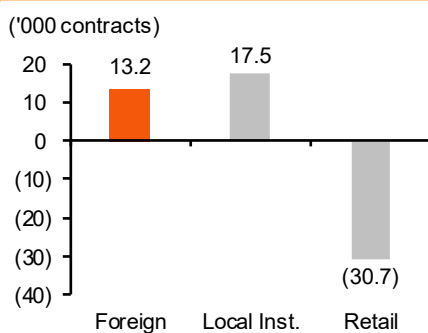
## Daily Fund Flows

As of 23-Jul-21 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	21,734	23,953	(2,220)	98,584	85,378	13,206	2,594	2,085	509
Institution Investors	3,945	2,790	1,155	103,782	86,265	17,517	42,686	5,944	36,742
Retail Investors	28,615	27,245	1,370	154,919	185,642	(30,723)	1,846	947	899
Proprietary Trading	5,215	5,519	(305)	—	—	—	—	—	—

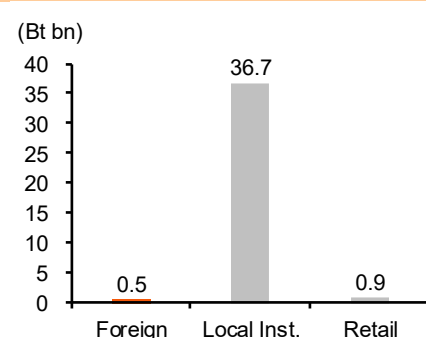
### Equity Market (SET)



### Futures Market



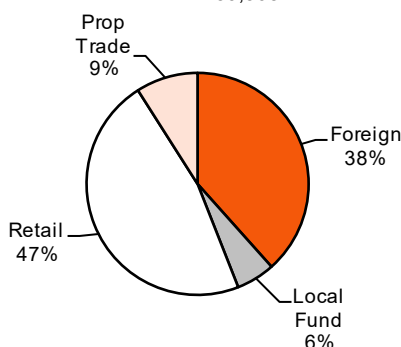
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

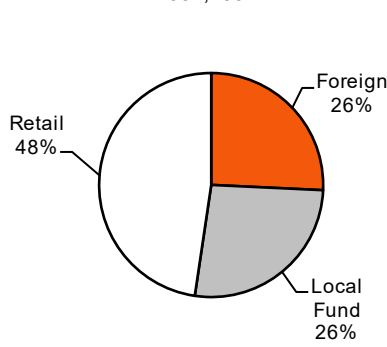
### Equity Market

Turnover: Bt59,508m



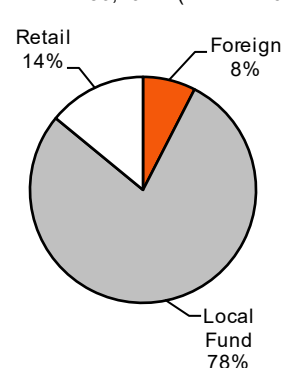
### Futures Market

Volume: 357,285 contracts



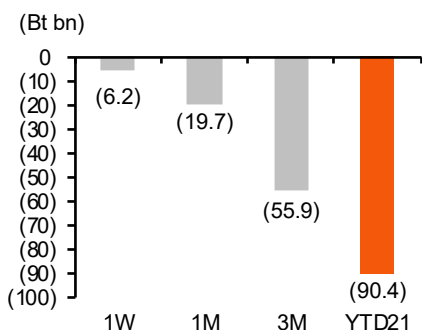
### Bond Market

Turnover: Bt56,101m (2 sides B&S)

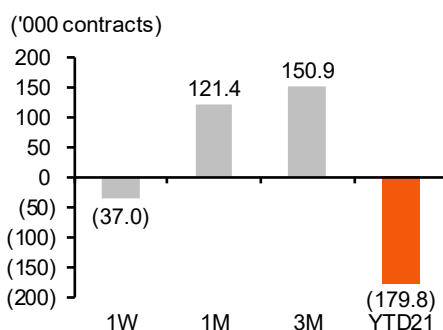


## Net Foreign Fund Flows By Market

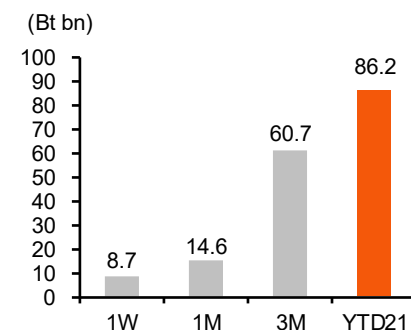
### Equity Market



### Futures Market



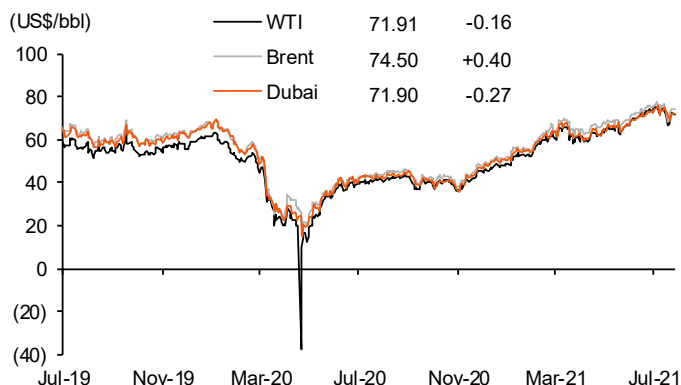
### Bond Market



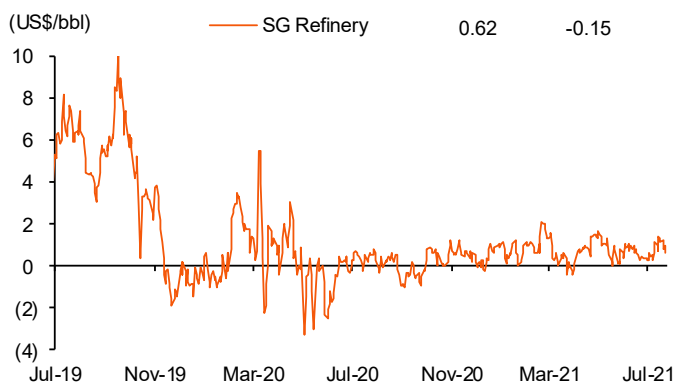
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

# Commodities Update (I)

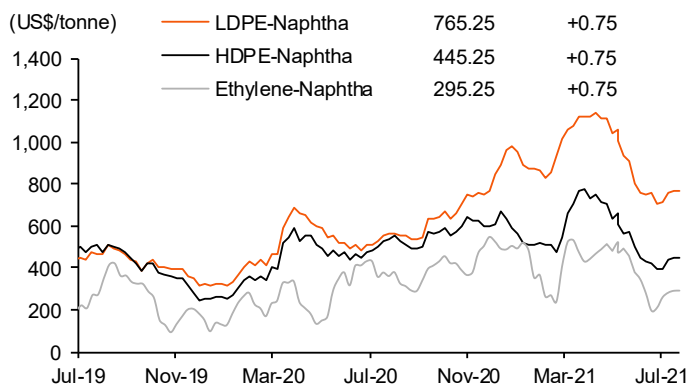
**WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP)** Source: Bloomberg



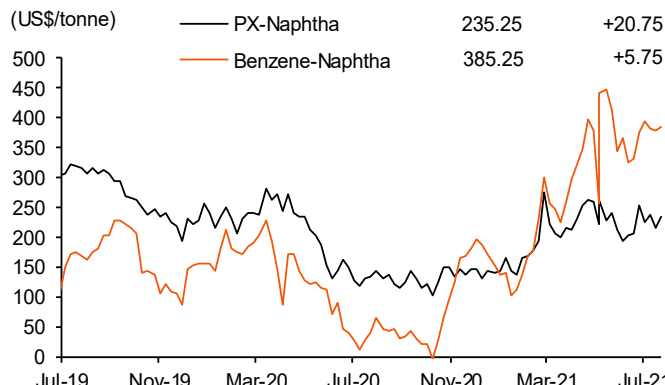
**SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)** Source: Bloomberg



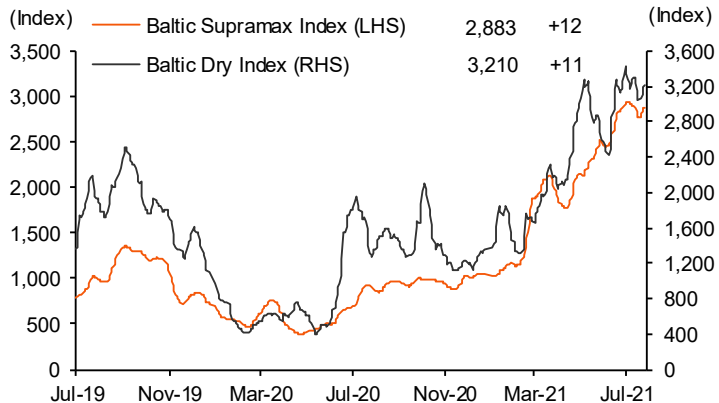
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC)** Source: Bloomberg



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



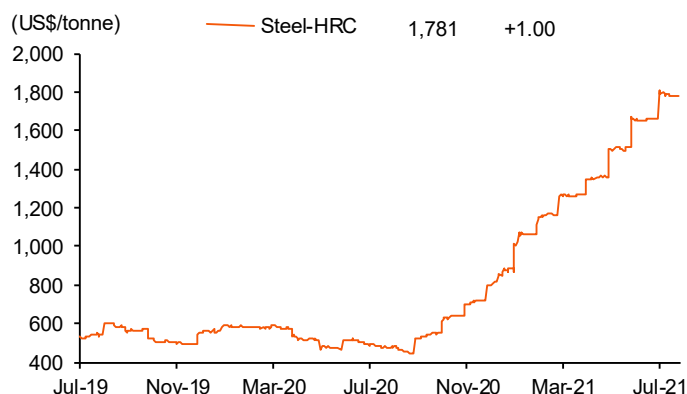
**Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



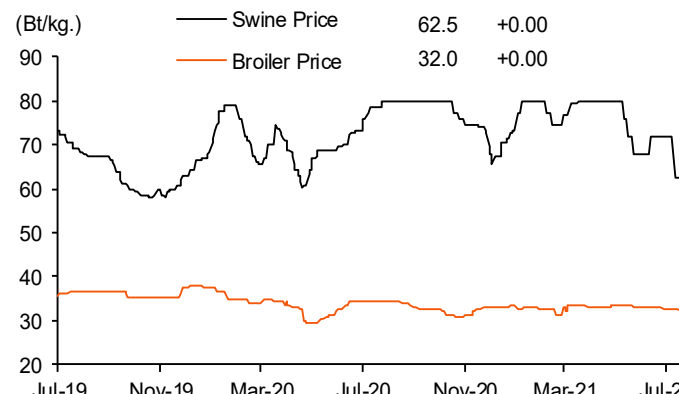
**Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS)** Source: Bloomberg



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

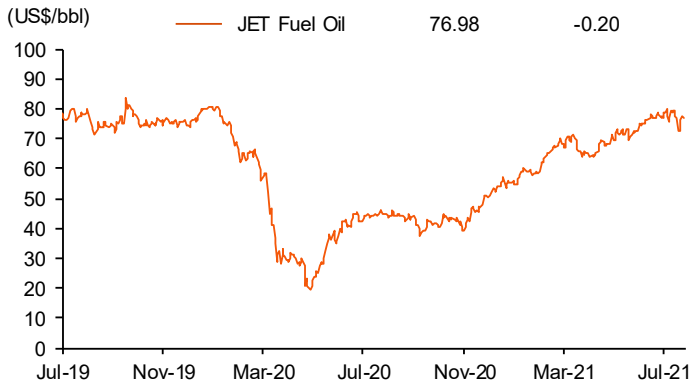


**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



# Commodities Update (II)

**JET Fuel Oil (THAI)** Source: Bloomberg



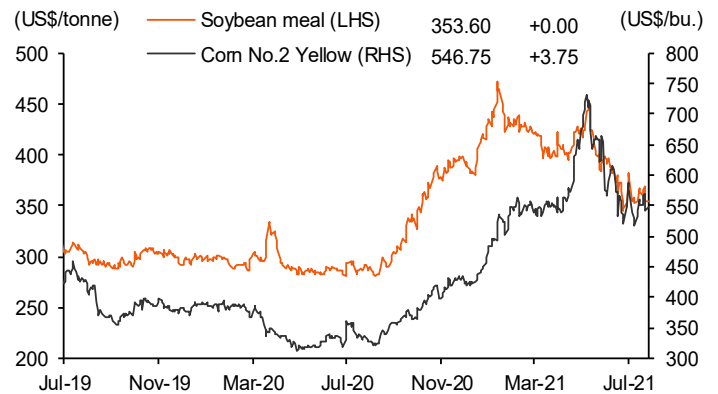
**Gold** Source: Bloomberg



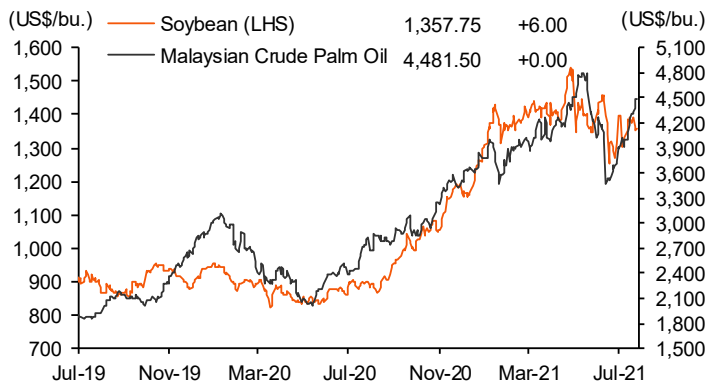
**Rubber (STA, STGT, TRUBB)** Source: Bloomberg



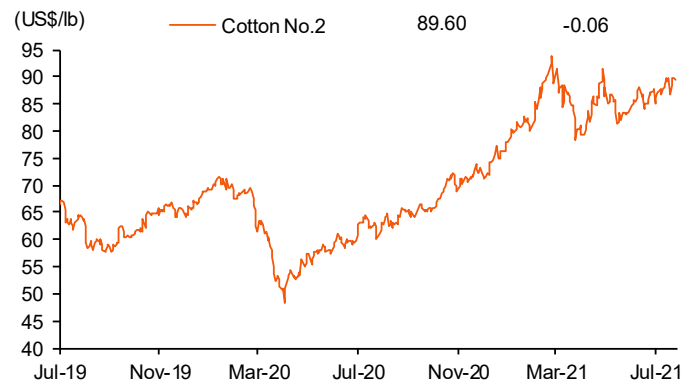
**Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)** Source: Bloomberg



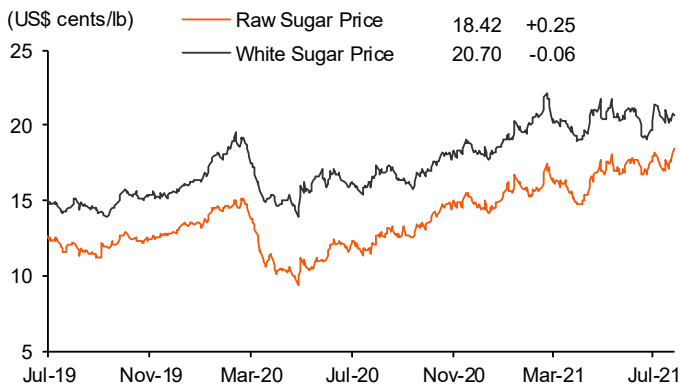
**Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)** Source: Bloomberg



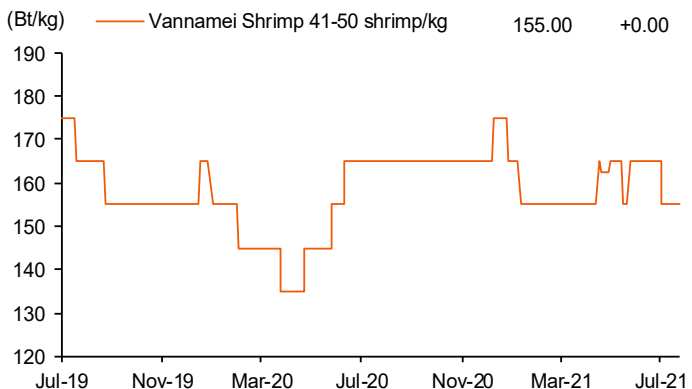
**Cotton (IVL)** Source: Bloomberg



**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)
D	นาย พรศักดิ์ ตันตาปกูล	21/07/64	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	1,177,000	1.90	2,236,300
D	นาย พรศักดิ์ ตันตาปกูล	21/07/64	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	50,000	1.94	97,000
D	นาย พรศักดิ์ ตันตาปกูล	22/07/64	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	291,000	1.56	453,960
D	นาย พรศักดิ์ ตันตาปกูล	23/07/64	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	420,700	1.39	584,773
D	นาย พรศักดิ์ ตันตาปกูล	23/07/64	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	2,000,000	1.50	3,000,000
HARN	นาย รัตนพันธ์ มุขหรือวัฒนานนท์	09/07/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	2.56	2,560
MVP	นาย ธรธร ยวงบัณฑิต	22/07/64	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	395,200	4.55	1,798,160
WAVE	นางสาว แคทลีน มาลีนนท์	23/07/64	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	83,800	0.56	46,928

Source: www.sec.or.th

## Cash Balance Lists (I)

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
ADD	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1	SOLAR	27 ก.ค.- 3 ก.ย.21	ระดับ 1
AJA	8 - 27 ก.ค.21	ระดับ 1	SSP-W2	12 ก.ค.- 20 ส.ค.21	ระดับ 1
ARIN	23 ก.ค.- 11 ส.ค.21	ระดับ 1	SST-W2	27 ก.ค.- 3 ก.ย.21	ระดับ 1
CFRESH	19 ก.ค. - 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	TEAM	15 ก.ค.- 4 ส.ค.21	ระดับ 1
CMR	19 ก.ค. - 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	TM	5 ก.ค.- 13 ส.ค.21	ระดับ 1
DELTO6P2109A	27 - 30 ก.ค.21	ระดับ 1	TMI	27 ก.ค.- 3 ก.ย.21	ระดับ 1
EE	12 - 30 ก.ค.21	ระดับ 1	UMI	7 - 27 ก.ค.21	ระดับ 1
FVC	21 ก.ค.- 10 ส.ค.21	ระดับ 1	UPA	27 ก.ค.- 3 ก.ย.21	ระดับ 1
GLOCON	13 ก.ค.- 2 ส.ค.21	ระดับ 1	VPO	12 ก.ค.- 20 ส.ค.21	ระดับ 1
GLOCON-W4	13 ก.ค.- 2 ส.ค.21	ระดับ 1	WINMED	27 ก.ค.- 13 ส.ค.21	ระดับ 1
GUNK06P2111A	27 - 30 ก.ค.21	ระดับ 1	7UP	14 ก.ค.- 3 ส.ค.21	ระดับ 2
IMH	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1	7UP-W4	14 ก.ค.- 3 ส.ค.21	ระดับ 2
INGRS	5 ก.ค.- 13 ส.ค.21	ระดับ 1	AEC	19 ก.ค. - 06 ส.ค. 21	ระดับ 2
INOX	19 ก.ค. - 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	AEC-W6	19 ก.ค. - 06 ส.ค. 21	ระดับ 2
JAS	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1	DELTA	16 ก.ค.- 5 ส.ค.21	ระดับ 2
KUMWEL	8 - 27 ก.ค.21	ระดับ 1	DIMET	15 ก.ค.- 4 ส.ค.21	ระดับ 2
KWM	28 มิ.ย. - 6 ส.ค.21	ระดับ 1	DIMET-W3	15 ก.ค.- 4 ส.ค.21	ระดับ 2
KWM-W1	15 ก.ค.- 6 ส.ค.21	ระดับ 1	DIMET-W4	15 ก.ค.- 4 ส.ค.21	ระดับ 2
LEO	19 ก.ค. - 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	JTS	20 ก.ค.- 9 ส.ค.21	ระดับ 2
MACO	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1	NCL	27 ก.ค.- 13 ส.ค.21	ระดับ 2
MACO-W2	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1	SABUY	21 ก.ค.- 10 ส.ค.21	ระดับ 3
MENA	19 ก.ค. - 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	SABUY-W1	21 ก.ค.- 10 ส.ค.21	ระดับ 3
NEX	5 ก.ค.- 13 ส.ค.21	ระดับ 1	XPG	23 ก.ค.- 11 ส.ค.21	ระดับ 3
NEX-W2	5 ก.ค.- 13 ส.ค.21	ระดับ 1	XPG-W4	23 ก.ค.- 11 ส.ค.21	ระดับ 3
PLANET	28 มิ.ย. - 6 ส.ค.21	ระดับ 1			
PRINC	19 ก.ค. - 27 ส.ค. 21	ระดับ 1			
PROEN	28 มิ.ย. - 6 ส.ค.21	ระดับ 1			
PSTC	28 มิ.ย. - 6 ส.ค.21	ระดับ 1			
RS-W4	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1			
SAAM	12 - 30 ก.ค.21	ระดับ 1			
SALEE	12 ก.ค.- 20 ส.ค.21	ระดับ 1			
SANKO	13 ก.ค.- 2 ส.ค.21	ระดับ 1			
SCI	19 ก.ค. - 27 ส.ค. 21	ระดับ 1			
SEAOIL	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1			
SECURE	12 ก.ค.- 20 ส.ค.21	ระดับ 1			
SICT	28 มิ.ย. - 6 ส.ค.21	ระดับ 1			
SIMAT	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1			
SIMAT-W3	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1			
SIMAT-W4	21 มิ.ย. - 30 ก.ค.21	ระดับ 1			
SITHAI	19 ก.ค. - 27 ส.ค. 21	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

**ระดับ 2.** ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้ามสมาชิกใช้หลักทรัพย์เป็นหลักประกันในการคำนวณเป็นวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ (ในทุกประเภทบัญชี)

**ระดับ 3.** ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อหรือกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

# Cash Balance Lists (II)

## หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
ACAP	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	02 มี.ค. 2564	-	Listed
AEC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	31 ส.ค. 2563	-	Listed
AQ	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
B52	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
DIMET	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2563	-	Listed
DV8	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2564	-	Listed
EFORL	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 ส.ค. 2561	-	Listed
GL	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	24 มี.ค. 2564	-	Listed
HEMP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
HYDRO	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 มี.ค. 2562	-	Listed
JCKH	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2563	-	Listed
JUTHA	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2561	-	Listed
NEP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2561	-	Listed
NMG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-	Listed
NOK	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	03 ส.ค. 2563	-	Listed
PPPM	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
SDC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2564	-	Listed
STAR	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2564	-	Listed
STOWER	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2563	-	Listed
T	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
TRC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TSI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-	Listed
UMS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
W	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2564	-	Listed

หมายเหตุ: ตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์การขึ้นเครื่องหมาย "C" (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

# NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	23 Jul	22 Jul	21 Jul	20 Jul	19 Jul
1 PSL	503.9	(16.3)	39.9	(42.9)	148.6
2 RCL	276.3	(28.2)	(7.6)	(25.5)	(507.6)
3 BANPU	271.9	13.6	111.1	(119.6)	(154.7)
4 BBL	236.4	472.9	119.6	(31.1)	(29.5)
5 KBANK	192.4	531.4	(541.5)	(27.3)	(79.0)
6 MORE	180.2	(18.9)	29.7	10.7	24.1
7 7UP	159.2	37.5	(19.3)	(27.8)	23.8
8 COM7	106.9	(38.8)	72.6	1.1	(36.8)
9 GPSC	79.6	(235.9)	(154.2)	(142.0)	67.4
10 INSET	65.6	24.6	10.8	(9.2)	46.7
11 NEX	58.7	39.5	48.9	3.7	14.4
12 CHG	45.0	(53.5)	(29.5)	6.9	(65.1)
13 TISCO	39.9	50.0	(47.1)	(70.6)	(95.5)
14 APURE	37.3	86.9	(18.1)	(12.5)	18.8
15 AS	36.8	2.0	6.1	5.3	(40.5)
16 ADVANC	35.5	(155.7)	(83.9)	503.2	157.8
17 INTUCH	29.6	5.5	(10.7)	43.7	5.1
18 GLOBAL	29.4	(27.8)	11.1	61.9	1.3
19 ICN	28.9	36.8	4.6	21.8	0.5
20 IVL	28.6	(11.5)	267.2	261.0	(169.9)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	23 Jul	22 Jul	21 Jul	20 Jul	19 Jul
1 CPF	(193.8)	(221.2)	(166.2)	33.5	52.8
2 HANA	(144.4)	312.0	29.3	(53.4)	(85.6)
3 KCE	(135.6)	979.4	175.5	(304.7)	303.2
4 OR	(132.7)	(33.5)	60.7	62.0	72.5
5 WICE	(121.8)	99.4	0.7	(35.4)	(5.6)
6 AOT	(120.1)	34.5	(22.8)	(733.0)	(185.9)
7 NER	(115.9)	(24.4)	17.8	(12.0)	15.7
8 GUNKUL	(99.7)	(42.6)	(20.6)	(345.0)	45.0
9 PTTGC	(89.7)	(203.5)	91.7	(144.8)	(71.6)
10 CPALL	(69.2)	(119.8)	0.8	3.5	(229.9)
11 CBG	(66.5)	(126.3)	44.1	259.6	252.0
12 BDMS	(63.5)	(89.2)	96.4	35.7	80.7
13 KTC	(62.1)	30.1	14.0	(82.7)	(479.5)
14 STA	(54.2)	(101.0)	41.4	(95.7)	(142.0)
15 CK	(50.3)	(14.7)	25.5	(35.1)	(28.7)
16 EA	(48.9)	(47.7)	(80.7)	(24.9)	(51.8)
17 TTB	(48.5)	18.5	(41.4)	3.9	(5.0)
18 DELTA	(42.7)	(50.7)	(17.5)	(40.2)	(149.4)
19 STGT	(38.5)	(38.0)	(69.7)	67.0	(93.1)
20 PTTEP	(36.9)	(56.4)	35.9	213.0	(92.7)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	472.6	448.8	921.4	23.9	30.9
2 PSL	682.9	179.0	861.8	503.9	36.2
3 PTTGC	287.0	376.7	663.6	(89.7)	43.1
4 KBANK	418.6	226.2	644.8	192.4	16.4
5 RCL	455.4	179.1	634.6	276.3	27.3
6 BBL	431.0	194.5	625.5	236.4	30.3
7 MORE	375.8	195.6	571.4	180.2	23.4
8 BANPU	407.0	135.1	542.1	271.9	18.5
9 SCB	262.1	261.5	523.7	0.6	31.2
10 EA	221.2	270.2	491.4	(48.9)	25.5
11 HANA	165.1	309.5	474.6	(144.4)	30.5
12 KCE	167.2	302.8	469.9	(135.6)	30.5
13 COM7	267.7	160.9	428.6	106.9	29.0
14 TOP	215.0	204.7	419.7	10.3	32.8
15 GPSC	247.0	167.4	414.5	79.6	27.9
16 CBG	171.6	238.0	409.6	(66.5)	23.4
17 CPALL	136.4	205.6	342.0	(69.2)	32.4
18 SCC	154.8	187.0	341.9	(32.2)	33.2
19 TTA	160.6	172.5	333.1	(11.9)	30.4
20 ADVANC	178.6	143.1	321.6	35.5	21.4

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 BBL	439.3	1,908.8	23.0	
3 NINE	77.7	365.5	21.3	
4 KBANK	467.3	2,369.3	19.7	
5 EMC-W6	782.1	4,216.7	18.6	
6 LH	1,945.7	11,949.7	16.3	
7 AP	511.8	3,145.9	16.3	
8 MINT-W7	33.5	222.4	15.1	
9 TU	686.7	4,771.8	14.4	
10 THIP	12.9	90.0	14.4	
11 GBX	148.5	1,089.1	13.6	
12 INTUCH	393.8	3,206.6	12.3	
13 SAT	48.7	425.2	11.5	
14 SCC	137.2	1,200.0	11.4	
15 MCS	53.9	477.0	11.3	
16 MACO	587.0	5,412.0	10.9	
17 GL	157.6	1,525.5	10.3	
18 SCB	343.7	3,395.6	10.1	
19 AH	35.4	354.8	10.0	
20 TOP	199.5	2,040.0	9.8	

Source: SET

## Short Sell (I)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
CPALL-R	2,480,700	148,594,900	59.90	60.25	-0.58%	28.19%
KTC-R	760,900	49,159,800	64.61	64.50	0.17%	23.43%
MTC-R	881,400	55,500,775	62.97	63.25	-0.44%	23.39%
HANA-R	2,231,500	172,246,025	77.19	76.75	0.57%	22.13%
BH-R	156,900	19,220,000	122.50	121.50	0.82%	22.08%
KBANK	3,713,100	391,430,750	105.42	105.50	-0.08%	19.93%
BA-R	373,700	3,713,365	9.94	10.00	-0.63%	19.40%
CENTEL	260,400	7,649,125	29.37	29.50	-0.43%	18.65%
BEM-R	6,226,700	49,025,945	7.87	7.85	0.30%	16.86%
TCAP	367,800	12,155,250	33.05	33.25	-0.61%	16.57%
STA-R	2,018,100	76,842,575	38.08	37.75	0.87%	16.31%
PSH-R	80,200	1,026,300	12.80	12.80	-0.03%	16.08%
BGRIM	968,300	39,516,650	40.81	40.75	0.15%	14.90%
SPCG-R	89,000	1,559,580	17.52	17.50	0.13%	14.79%
DELTA-R	38,200	22,003,000	575.99	576.00	0.00%	14.63%
MINT	1,292,000	37,406,550	28.95	29.00	-0.16%	14.30%
EASTW-R	62,700	628,280	10.02	10.00	0.20%	14.20%
SGP	83,200	891,860	10.72	10.70	0.18%	14.05%
EGCO-R	127,900	21,950,950	171.63	171.50	0.07%	13.96%
SPALI	1,357,000	29,070,960	21.42	21.40	0.11%	13.89%
AMATA-R	923,900	17,080,960	18.49	18.40	0.48%	13.60%
LH-R	2,265,500	18,078,780	7.98	8.00	-0.25%	13.39%
TRUE	5,028,500	15,515,196	3.09	3.08	0.18%	13.31%
MAJOR-R	260,300	5,360,080	20.59	20.50	0.45%	13.30%
CPN-R	767,000	37,383,700	48.74	48.75	-0.02%	13.22%
TTB	93,799,600	93,799,600	1.00	1.00	0.00%	12.82%
CPN	735,800	35,824,050	48.69	48.75	-0.13%	12.68%
PTTEP	359,800	38,986,700	108.36	108.00	0.33%	12.62%
TU-R	2,751,600	61,764,110	22.45	22.40	0.21%	12.53%
IVL	769,000	29,874,800	38.85	38.75	0.26%	12.19%
OSP-R	1,280,200	47,669,075	37.24	37.00	0.64%	12.16%
STGT	1,331,200	50,740,100	38.12	38.00	0.31%	11.93%
PTTEP-R	333,200	36,033,800	108.14	108.00	0.13%	11.68%
LH	1,969,500	15,756,000	8.00	8.00	0.00%	11.64%
SCB-R	1,024,000	97,220,225	94.94	95.00	-0.06%	11.61%
SUPER	4,875,000	4,485,000	0.92	0.91	1.10%	11.53%
AAV-R	1,728,400	4,400,138	2.55	2.56	-0.56%	11.51%
ICHI-R	336,000	4,000,690	11.91	11.90	0.06%	11.40%
BJC	282,200	9,515,175	33.72	33.50	0.65%	11.33%
CPALL	974,600	58,343,125	59.86	60.25	-0.64%	11.08%

Source: SET

## Short Sell (II)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
GULF-R	404,800	13,560,800	33.50	33.50	0.00%	11.00%
KTB-R	3,378,700	35,504,910	10.51	10.50	0.08%	10.87%
KTB	3,319,000	34,938,770	10.53	10.50	0.26%	10.68%
SIRI	5,242,600	6,108,842	1.17	1.15	1.32%	10.61%
HMPRO	1,158,400	15,837,630	13.67	13.70	-0.20%	10.54%
KKP-R	749,400	38,835,825	51.82	52.25	-0.82%	10.46%
SAWAD-R	381,400	25,949,725	68.04	68.25	-0.31%	10.33%
IRPC	8,136,700	29,259,882	3.60	3.54	1.58%	10.30%
GPSC-R	963,400	76,160,275	79.05	78.75	0.39%	10.28%
CKP-R	1,864,200	11,065,450	5.94	5.95	-0.24%	10.23%
CKP	1,860,900	11,103,155	5.97	5.95	0.28%	10.22%
AOT-R	717,800	41,764,550	58.18	58.25	-0.11%	10.16%
BGRIM-R	659,900	26,958,200	40.85	40.75	0.25%	10.15%
GULF	373,000	12,495,500	33.50	33.50	0.00%	10.14%
QH	1,289,200	2,862,024	2.22	2.20	0.91%	10.13%
PTT	4,213,900	151,475,450	35.95	35.75	0.55%	10.12%
BDMS-R	1,358,300	30,842,640	22.71	22.70	0.03%	10.10%
RS-R	347,300	7,082,470	20.39	20.20	0.96%	9.98%
BBL	981,000	101,557,550	103.52	104.00	-0.46%	9.85%
PTTGC-R	1,323,500	75,746,325	57.23	57.00	0.41%	9.82%
ESSO	673,700	5,064,320	7.52	7.45	0.90%	9.81%
VGI	1,432,700	8,047,435	5.62	5.60	0.30%	9.79%
STEC	361,100	4,546,290	12.59	12.60	-0.08%	9.77%
AWC-R	4,211,200	16,145,772	3.83	3.82	0.37%	9.76%
BEM	3,582,100	28,207,400	7.87	7.85	0.31%	9.70%
BTS-R	8,735,000	76,512,395	8.76	8.85	-1.02%	9.63%
VGI-R	1,409,700	7,926,255	5.62	5.60	0.40%	9.63%
WHA-R	3,009,600	9,292,104	3.09	3.08	0.24%	9.60%
CRC	721,400	22,758,450	31.55	31.50	0.15%	9.56%
CPF	2,465,700	65,957,475	26.75	26.75	0.00%	9.42%
BCP-R	364,500	8,627,300	23.67	23.50	0.72%	9.37%
PRM	439,200	2,988,350	6.80	6.80	0.06%	9.33%
OSP	965,100	35,815,875	37.11	37.00	0.30%	9.17%
RATCH	164,300	7,270,275	44.25	44.25	0.00%	9.06%
DTAC	1,204,000	39,094,450	32.47	32.50	-0.09%	9.04%
SCC-R	112,300	46,387,600	413.07	412.00	0.26%	9.01%
AP-R	875,500	7,179,490	8.20	8.15	0.62%	8.86%
THANI-R	1,683,900	8,253,018	4.90	4.86	0.85%	8.86%
UNIQ-R	68,800	442,940	6.44	6.40	0.60%	8.82%
STA	1,084,900	41,325,600	38.09	37.75	0.90%	8.77%

Source: SET

## Short Sell (III)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
EA-R	1,422,800	83,470,350	58.67	58.50	0.28%	8.65%
CHG-R	6,082,600	24,873,524	4.09	4.10	-0.26%	8.46%
DCC-R	2,555,300	7,934,070	3.10	3.10	0.16%	8.32%
PTG-R	971,300	16,158,820	16.64	16.70	-0.38%	8.22%
AAV	1,233,200	3,140,162	2.55	2.56	-0.53%	8.21%
BDMS	1,103,300	25,119,850	22.77	22.70	0.30%	8.20%
STANLY-R	2,700	442,550	163.91	164.50	-0.36%	8.06%
CRC-R	606,300	19,145,225	31.58	31.50	0.24%	8.04%
PSH	40,000	512,000	12.80	12.80	0.00%	8.02%
COM7-R	895,300	58,868,600	65.75	65.25	0.77%	8.00%
MAJOR	153,300	3,153,840	20.57	20.50	0.36%	7.83%
BH	55,500	6,795,400	122.44	121.50	0.77%	7.81%
TASCO	147,800	2,882,100	19.50	19.40	0.52%	7.80%
AP	763,200	6,276,820	8.22	8.15	0.91%	7.72%
EPG-R	886,100	11,359,780	12.82	12.70	0.94%	7.68%
PRM-R	358,900	2,440,520	6.80	6.80	0.00%	7.62%
THG-R	79,600	2,449,025	30.77	31.00	-0.75%	7.61%
CENTEL-R	105,600	3,107,900	29.43	29.50	-0.23%	7.56%
HMPRO-R	830,500	11,308,870	13.62	13.70	-0.61%	7.55%
KCE-R	701,100	56,560,575	80.67	80.75	-0.09%	7.42%
GLOBAL	401,800	9,546,110	23.76	23.80	-0.17%	7.39%
AWC	3,152,000	12,062,290	3.83	3.82	0.18%	7.31%
AU-R	11,400	116,280	10.20	10.20	0.00%	7.22%
UNIQ	56,300	362,275	6.43	6.40	0.54%	7.21%
MINT-R	645,400	18,583,300	28.79	29.00	-0.71%	7.14%
TCAP-R	156,900	5,177,700	33.00	33.25	-0.75%	7.07%
BLA-R	127,000	3,350,150	26.38	26.50	-0.46%	6.99%
GUNKUL-R	11,567,600	55,651,560	4.81	4.80	0.23%	6.94%
PTL-R	94,500	2,351,910	24.89	24.90	-0.05%	6.92%
JMT-R	373,800	16,956,400	45.36	44.50	1.94%	6.82%
PTG	782,700	12,992,820	16.60	16.70	-0.60%	6.63%
BCH	860,400	22,178,575	25.78	25.75	0.11%	6.59%
SPRC	801,900	7,197,285	8.98	8.95	0.28%	6.54%
ASP	506,900	1,677,332	3.31	3.30	0.27%	6.52%
TOP-R	878,300	41,600,025	47.36	47.00	0.78%	6.49%
SCC	80,600	33,312,200	413.30	412.00	0.32%	6.47%
CK-R	408,200	7,201,460	17.64	17.60	0.24%	6.44%
CK	407,800	7,212,640	17.69	17.60	0.49%	6.43%
EP	20,300	108,610	5.35	5.40	-0.92%	6.37%
CPF-R	1,653,800	43,825,700	26.50	26.75	-0.93%	6.32%

Source: SET

## Short Sell (IV)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
BCPG-R	1,259,400	18,160,870	14.42	14.40	0.14%	6.22%
TU	1,366,900	30,669,210	22.44	22.40	0.17%	6.22%
TOP	815,000	38,599,350	47.36	47.00	0.77%	6.02%
KCE	567,300	45,904,925	80.92	80.75	0.21%	6.00%
BANPU	6,605,200	88,395,240	13.38	13.40	-0.13%	5.97%
SPRC-R	721,900	6,487,130	8.99	8.95	0.40%	5.89%
WHA	1,835,800	5,694,174	3.10	3.08	0.71%	5.86%
GLOBAL-R	313,900	7,497,020	23.88	23.80	0.35%	5.78%
TISCO	109,800	9,691,875	88.27	88.00	0.31%	5.78%
EGCO	52,700	9,046,750	171.67	171.50	0.10%	5.75%
ORI-R	321,900	2,772,110	8.61	8.50	1.31%	5.75%
DOD	158,300	2,042,070	12.90	12.80	0.78%	5.70%
ORI	318,700	2,756,515	8.65	8.50	1.76%	5.70%
RS	197,600	4,023,510	20.36	20.20	0.80%	5.68%
JMART	295,900	10,856,075	36.69	36.25	1.21%	5.55%
RATCH-R	100,700	4,438,400	44.08	44.25	-0.39%	5.55%
WHAUP	334,700	1,458,524	4.36	4.34	0.41%	5.53%
SHR-R	228,800	762,420	3.33	3.34	-0.23%	5.51%
THANI	1,046,600	5,146,144	4.92	4.86	1.17%	5.50%
SAWAD	201,300	13,713,075	68.12	68.25	-0.19%	5.45%
SIRI-R	2,694,200	3,136,864	1.16	1.15	1.24%	5.45%
IVL-R	336,500	12,955,250	38.50	38.75	-0.65%	5.33%
ADVANC-R	226,700	39,911,100	176.05	176.50	-0.25%	5.32%
DCC	1,624,900	5,075,908	3.12	3.10	0.77%	5.29%
SPALI-R	516,400	11,076,570	21.45	21.40	0.23%	5.28%
MEGA	123,200	5,107,350	41.46	41.25	0.50%	5.24%
CBG	297,300	45,414,200	152.76	151.50	0.83%	5.19%
AOT	363,400	21,171,375	58.26	58.25	0.02%	5.14%
MONO	146,900	259,831	1.77	1.77	-0.07%	5.09%
BAFS	23,800	600,950	25.25	25.25	0.00%	5.04%
PTTGC	671,300	38,389,450	57.19	57.00	0.33%	4.98%
MTC	187,200	11,822,025	63.15	63.25	-0.16%	4.97%
SGP-R	28,900	306,500	10.61	10.70	-0.88%	4.88%
BAFS-R	23,000	580,925	25.26	25.25	0.03%	4.87%
BTS	4,358,700	38,175,120	8.76	8.85	-1.04%	4.80%
WHAUP-R	287,800	1,256,442	4.37	4.34	0.59%	4.76%
JMT	259,900	11,868,875	45.67	44.50	2.62%	4.74%
BCPG	958,500	13,848,820	14.45	14.40	0.34%	4.73%
DOHOME-R	231,400	6,171,575	26.67	26.50	0.64%	4.70%
KKP	328,600	16,926,700	51.51	52.25	-1.41%	4.59%

Source: SET

## Short Sell (V)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
KSL-R	301,700	987,818	3.27	3.28	-0.18%	4.55%
AMATA	298,600	5,522,900	18.50	18.40	0.52%	4.40%
ITD	797,200	1,764,326	2.21	2.18	1.52%	4.40%
NOBLE-R	126,900	881,955	6.95	7.00	-0.71%	4.28%
BAM-R	411,200	7,196,000	17.50	17.50	0.00%	4.27%
DOHOME	210,200	5,652,850	26.89	26.50	1.48%	4.27%
MEGA-R	100,000	4,137,500	41.38	41.25	0.30%	4.26%
COM7	472,300	31,282,150	66.23	65.25	1.51%	4.22%
BPP	85,800	1,537,720	17.92	17.90	0.12%	4.15%
BAM	383,000	6,717,320	17.54	17.50	0.22%	3.98%
SPA	10,000	70,000	7.00	7.05	-0.71%	3.95%
SAPPE	29,700	824,175	27.75	27.75	0.00%	3.93%
TIP	58,800	1,661,100	28.25	28.25	0.00%	3.93%
KEX	374,900	15,431,225	41.16	40.75	1.01%	3.87%
GPSC	362,000	28,692,150	79.26	78.75	0.65%	3.86%
DTAC-R	511,200	16,611,200	32.49	32.50	-0.02%	3.84%
QH-R	484,100	1,074,702	2.22	2.20	0.91%	3.80%
PLANB	870,800	4,763,485	5.47	5.35	2.25%	3.77%
KTC	121,400	7,866,325	64.80	64.50	0.46%	3.74%
SC	64,900	195,998	3.02	3.00	0.67%	3.73%
THCOM	100,200	1,087,320	10.85	10.90	-0.44%	3.66%
ETC	124,100	368,950	2.97	2.96	0.44%	3.62%
TISCO-R	68,700	6,075,475	88.43	88.00	0.49%	3.62%
CHG	2,589,500	10,570,634	4.08	4.10	-0.44%	3.60%
LPN-R	76,800	376,320	4.90	4.90	0.00%	3.58%
ESSO-R	245,300	1,840,035	7.50	7.45	0.69%	3.57%
ACE	1,756,200	7,143,848	4.07	4.02	1.19%	3.53%
TTA-R	1,311,700	19,318,410	14.73	14.70	0.19%	3.53%
BAY	13,000	386,750	29.75	30.00	-0.83%	3.49%
PLANB-R	805,500	4,416,390	5.48	5.35	2.48%	3.49%
MC	9,900	90,585	9.15	9.15	0.00%	3.43%
STGT-R	382,500	14,698,100	38.43	38.00	1.12%	3.43%
SCB	295,600	28,104,800	95.08	95.00	0.08%	3.35%
SABINA	7,300	141,860	19.43	19.40	0.17%	3.34%
BBL-R	330,600	34,222,600	103.52	104.00	-0.46%	3.32%
ADVANC	141,000	24,879,300	176.45	176.50	-0.03%	3.31%
ITD-R	593,100	1,316,682	2.22	2.18	1.83%	3.28%
ICHI	95,800	1,149,600	12.00	11.90	0.84%	3.25%
OR-R	439,700	12,421,525	28.25	28.50	-0.88%	3.25%
AEONTS-R	15,700	2,925,550	186.34	185.50	0.45%	3.23%

Source: SET

## Short Sell (VI)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
BCH-R	420,900	10,803,250	25.67	25.75	-0.32%	3.22%
RBF-R	312,300	6,370,490	20.40	20.20	0.98%	3.21%
IRPC-R	2,514,200	8,968,658	3.57	3.54	0.77%	3.18%
OR	428,700	12,132,050	28.30	28.50	-0.70%	3.17%
SYNEX-R	23,400	585,000	25.00	25.00	0.00%	3.14%
LPN	66,100	323,890	4.90	4.90	0.00%	3.08%
TQM	15,400	1,784,050	115.85	116.00	-0.13%	3.06%
BJC-R	75,800	2,558,250	33.75	33.50	0.75%	3.04%
SPCG	17,900	313,510	17.51	17.50	0.08%	2.97%
TPIPL	210,600	361,354	1.72	1.71	0.34%	2.97%
EPG	336,700	4,321,520	12.83	12.70	1.06%	2.92%
WORK-R	62,200	1,259,970	20.26	20.00	1.28%	2.92%
BANPU-R	3,201,100	42,325,620	13.22	13.40	-1.33%	2.89%
BPP-R	59,300	1,060,830	17.89	17.90	-0.06%	2.87%
LALIN	8,500	77,350	9.10	9.05	0.55%	2.83%
TVO	24,300	789,750	32.50	32.25	0.78%	2.78%
TOA-R	79,500	2,802,375	35.25	35.50	-0.70%	2.73%
SHR	109,600	364,624	3.33	3.34	-0.39%	2.64%
GUNKUL	4,370,600	21,003,924	4.81	4.80	0.12%	2.62%
RPC	84,600	76,140	0.90	0.89	1.12%	2.56%
CGD	374,200	211,406	0.56	0.56	0.88%	2.46%
M-R	35,400	1,734,600	49.00	49.25	-0.51%	2.44%
NOBLE	71,900	503,300	7.00	7.00	0.00%	2.43%
THG	25,100	771,825	30.75	31.00	-0.81%	2.40%
ASK	17,300	688,525	39.80	40.00	-0.50%	2.36%
AUCT	19,700	193,345	9.81	9.75	0.66%	2.36%
SUPER-R	977,200	899,024	0.92	0.91	1.10%	2.31%
BCP	89,300	2,114,480	23.68	23.50	0.76%	2.30%
DDD	16,000	285,300	17.83	17.60	1.31%	2.27%
TRUE-R	845,600	2,603,186	3.08	3.08	-0.05%	2.24%
SCGP	102,500	6,539,400	63.80	63.75	0.08%	2.23%
ASK-R	16,200	650,850	40.18	40.00	0.44%	2.21%
GFPT-R	489,700	6,194,350	12.65	12.70	-0.40%	2.18%
AEONTS	10,400	1,950,250	187.52	185.50	1.09%	2.14%
PTT-R	861,800	30,945,675	35.91	35.75	0.44%	2.07%
TIDLOR	94,700	3,774,075	39.85	40.00	-0.37%	2.07%
BA	38,600	384,845	9.97	10.00	-0.30%	2.00%
TTCL	19,500	77,826	3.99	3.98	0.28%	2.00%
M	28,800	1,413,175	49.07	49.25	-0.37%	1.98%
PTL	26,300	657,500	25.00	24.90	0.40%	1.93%

Source: SET

## Short Sell (VII)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
SCGP-R	87,200	5,559,000	63.75	63.75	0.00%	1.90%
VIBHA	469,800	1,119,018	2.38	2.38	0.08%	1.88%
VIBHA-R	462,000	1,099,562	2.38	2.38	0.00%	1.85%
DRT	13,100	94,215	7.19	7.25	-0.80%	1.82%
SC-R	29,900	90,298	3.02	3.00	0.67%	1.72%
AH	59,900	1,342,650	22.41	22.10	1.42%	1.71%
BKI	900	242,100	269.00	269.00	0.00%	1.69%
TPIPL-R	119,300	204,795	1.72	1.71	0.39%	1.68%
SABINA-R	3,600	69,840	19.40	19.40	0.00%	1.65%
UV	12,500	47,750	3.82	3.80	0.53%	1.65%
SSP	33,100	423,960	12.81	12.80	0.07%	1.62%
BLA	29,200	770,725	26.39	26.50	-0.40%	1.61%
BLAND	368,700	408,456	1.11	1.10	0.71%	1.58%
SISB-R	21,800	201,240	9.23	9.45	-2.32%	1.54%
HANA	152,600	11,794,475	77.29	76.75	0.70%	1.51%
MDX	10,600	57,530	5.43	5.45	-0.42%	1.50%
TTA	552,300	8,108,730	14.68	14.70	-0.12%	1.49%
JWD	155,300	2,453,680	15.80	15.80	0.00%	1.44%
ERW	112,600	309,220	2.75	2.80	-1.92%	1.43%
WORK	29,500	599,530	20.32	20.00	1.62%	1.38%
BGC	72,200	863,090	11.95	11.80	1.31%	1.36%
STARK	1,097,300	4,628,660	4.22	4.24	-0.51%	1.36%
STPI	27,900	125,722	4.51	4.50	0.14%	1.31%
TPCH	3,300	38,020	11.52	11.40	1.06%	1.30%
SCI	27,700	58,600	2.12	2.12	-0.21%	1.27%
GFPT	279,600	3,545,940	12.68	12.70	-0.14%	1.25%
AKR	265,300	277,284	1.05	1.03	1.47%	1.23%
TOA	35,300	1,244,325	35.25	35.50	-0.70%	1.21%
S-R	195,300	379,474	1.94	1.94	0.16%	1.20%
EA	193,900	11,274,525	58.15	58.50	-0.60%	1.18%
VNG	25,500	191,010	7.49	7.65	-2.08%	1.18%
TAE	136,000	367,474	2.70	2.68	0.82%	1.15%
MCS	82,700	1,240,500	15.00	14.90	0.67%	1.09%
ANAN	71,200	134,338	1.89	1.90	-0.70%	1.07%
DEMCO-R	70,900	329,902	4.65	4.68	-0.58%	1.01%
TVO-R	8,800	285,075	32.39	32.25	0.45%	1.01%
NRF-R	99,300	909,290	9.16	9.20	-0.47%	0.94%
KSL	58,200	189,418	3.25	3.28	-0.77%	0.88%
RCL-R	180,300	10,056,650	55.78	56.75	-1.71%	0.88%
SCCC	600	97,950	163.25	164.00	-0.46%	0.84%

Source: SET

## Short Sell (VIII)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
SCCC-R	600	98,100	163.50	164.00	-0.30%	0.84%
THRE	122,500	170,930	1.40	1.39	0.38%	0.81%
S	126,400	245,010	1.94	1.94	-0.08%	0.78%
DELTA	2,000	1,162,000	581.00	576.00	0.87%	0.77%
XO	41,600	866,310	20.82	21.40	-2.69%	0.77%
PSL-R	437,300	8,972,880	20.52	21.00	-2.29%	0.76%
CBG-R	42,000	6,326,950	150.64	151.50	-0.57%	0.73%
PSL	410,200	8,421,150	20.53	21.00	-2.24%	0.71%
SIS	10,100	373,700	37.00	37.00	0.00%	0.70%
TFG-R	135,200	655,242	4.85	4.88	-0.69%	0.69%
MBK	10,100	131,300	13.00	13.00	0.00%	0.68%
RJH	4,600	152,950	33.25	33.75	-1.48%	0.67%
ASIAN	90,500	1,843,680	20.37	20.80	-2.06%	0.66%
TKN	15,000	108,000	7.20	7.10	1.41%	0.66%
RCL	132,700	7,487,925	56.43	56.75	-0.57%	0.65%
STANLY	200	32,800	164.00	164.50	-0.30%	0.60%
NRF	62,200	581,465	9.35	9.20	1.61%	0.59%
SAT	17,500	381,890	21.82	22.10	-1.26%	0.59%
SMPC	1,400	14,980	10.70	10.80	-0.93%	0.57%
BLAND-R	131,100	144,210	1.10	1.10	0.00%	0.56%
KGI	25,500	159,375	6.25	6.20	0.81%	0.50%
ROJNA	103,100	715,230	6.94	7.15	-2.98%	0.48%
STEC-R	16,900	212,940	12.60	12.60	0.00%	0.46%
LANNA	7,300	134,150	18.38	18.30	0.42%	0.44%
INTUCH	7,800	503,100	64.50	64.50	0.00%	0.40%
TTB-R	2,752,700	2,752,700	1.00	1.00	0.00%	0.38%
THCOM-R	9,300	101,370	10.90	10.90	0.00%	0.34%
MBK-R	4,900	64,680	13.20	13.00	1.54%	0.33%
GREEN	41,200	78,217	1.90	1.85	2.62%	0.31%
RBF	28,900	593,000	20.52	20.20	1.58%	0.30%
JTS	3,300	184,100	55.79	51.75	7.80%	0.29%
PRIME	50,000	102,000	2.04	2.02	0.99%	0.27%
ACE-R	124,800	506,688	4.06	4.02	1.00%	0.25%
TSTH	1,474,800	2,815,817	1.91	1.85	3.20%	0.25%
JKN	6,300	59,115	9.38	9.40	-0.18%	0.24%
KEX-R	23,000	943,000	41.00	40.75	0.61%	0.24%
LOXLEY	50,700	138,048	2.72	2.82	-3.45%	0.22%
TIDLOR-R	9,300	372,000	40.00	40.00	0.00%	0.20%
KBANK-R	33,100	3,458,950	104.50	105.50	-0.95%	0.18%
TKN-R	2,500	17,875	7.15	7.10	0.70%	0.11%

Source: SET

## Short Sell (IX)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
LALIN-R	300	2,730	9.10	9.05	0.55%	0.10%
NER	50,000	392,500	7.85	7.85	0.00%	0.10%
NYT	30,000	139,328	4.64	4.82	-3.65%	0.08%
CCET	9,900	32,274	3.26	3.22	1.24%	0.06%
SINGER-R	600	26,550	44.25	44.50	-0.56%	0.05%
BEC-R	6,000	85,200	14.20	13.90	2.16%	0.04%
JMART-R	1,900	69,350	36.50	36.25	0.69%	0.04%
SPA-R	100	705	7.05	7.05	0.00%	0.04%
TPIPP-R	400	1,728	4.32	4.32	0.00%	0.04%
NEX	15,400	130,595	8.48	9.40	-9.79%	0.03%
SKE	27,000	31,320	1.16	1.11	4.50%	0.02%
SOLAR	14,000	27,020	1.93	1.98	-2.53%	0.02%
MILL	1,400	1,736	1.24	1.22	1.64%	0.00%

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	2,390,100	143,179,897	59.75	60.25	(0.83)
KBANK-F	95,800	10,116,650	105.00	105.50	(0.47)
STECH-F	301,200	1,047,342	3.40	3.28	3.66
BBL-F	6,200	642,300	104.50	104.00	0.48
LH-F	70,800	562,860	7.95	8.00	(0.62)
QH-F	100,700	221,540	2.20	2.20	0.00
DIF-F	4,000	50,400	12.60	12.40	1.61
AP-F	1,300	10,595	8.15	8.15	0.00
U-F	1,600	1,384	0.85	0.88	(3.41)
TRUE-F	200	636	3.10	3.08	0.65

Source: SET

## Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
AMATA	5,500,000	101,750,000	18.50	18.40	0.54	3.00
TISCO	1,000,000	88,250,000	88.25	88.00	0.28	1.00
INTUCH	943,300	60,960,763	64.63	64.50	0.20	1.00
SOLAR	20,000,000	40,000,000	2.00	1.98	1.01	2.00
DTAC	1,000,000	32,250,000	32.25	32.50	(0.77)	1.00
WHA	9,900,000	30,492,000	3.08	3.08	0.00	1.00
BEM	2,437,000	19,995,410	8.20	7.85	4.46	2.00
CPF	600,000	15,900,000	26.50	26.75	(0.93)	1.00
GUNKUL	3,000,000	14,460,000	4.82	4.80	0.42	1.00
HMPRO	1,000,000	13,700,000	13.70	13.70	0.00	1.00
KTB	945,000	9,998,100	10.58	10.50	0.76	1.00
KCE	100,000	8,150,000	81.50	80.75	0.93	1.00
GULF	200,000	6,700,000	33.50	33.50	0.00	1.00
AWC	1,154,800	4,411,336	3.82	3.82	0.00	1.00
KBAN13P2112A	5,000,000	3,300,000	0.66	0.82	(19.51)	1.00

Source: SET

# Warrant Table (I)

As of 23/7/21

	In / Out	Exercise	Conversion	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Prem/Disc	Gearing	Implied	Exercise
	Money	price	ratio (W:S)	date	underlying		of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
7UP-W4	In	0.000	1:1.0000	08/08/2022	3.32	1.70	78.5%	na	na	1.95	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AEC-W6	In	0.755	1:0.2647	08/09/2023	7.75	1.63	55.2%	1.45	12.2%	1.26	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
AIE-W2	In	0.250	1:1.0000	04/05/2023	1.33	0.90	33.4%	0.83	8.4%	1.48	138.7%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	3.06	0.73	48.3%	0.73	(0.6%)	4.61	47.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	14.50	9.60	42.3%	8.72	10.0%	1.51	105.3%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B52-W3	Out	0.242	1:1.0336	14/02/2022	0.59	0.40	36.2%	0.33	21.4%	1.52	189.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	13/11/2022	14.40	6.15	30.0%	5.95	3.4%	2.34	41.6%	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	In	8.000	1:1.0000	13/11/2023	14.40	6.25	30.0%	5.89	6.2%	2.30	40.6%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BKD-W2	Out	4.425	1:1.0169	30/11/2022	2.22	0.28	42.0%	0.04	571.7%	8.06	80.0%	Last business day of Nov
BM-W2	Out	1.000	1:1.0000	24/06/2023	3.76	2.78	84.1%	2.06	34.7%	1.35	na	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	Out	0.213	1:1.1730	20/05/2022	0.61	0.47	63.9%	0.42	11.8%	1.52	137.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.650	1:1.0000	12/07/2024	0.61	0.22	63.9%	0.13	68.4%	2.77	104.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	0.61	0.18	63.9%	0.11	60.4%	3.39	83.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	12/05/2026	2.60	1.23	81.9%	1.16	5.9%	2.11	89.9%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.56	0.19	48.6%	0.04	380.4%	2.95	111.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.07	0.24	27.5%	0.11	115.1%	4.46	50.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.365	1:1.2110	27/05/2022	14.20	9.60	47.5%	10.25	(6.3%)	1.79	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	10.250	1:1.0000	22/06/2023	14.20	5.25	47.5%	4.52	16.1%	2.70	63.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.76	1.79	30.7%	0.73	144.5%	2.10	92.0%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
DIMET-W3	In	0.348	1:1.8679	18/02/2022	0.67	0.45	172.7%	0.81	(44.5%)	2.78	na	20 Feb, 20 May, 20 Aug, 20 Nov (1st on 20 May 2020)
DIMET-W4	Out	0.500	1:1.0000	29/09/2023	0.67	0.33	172.7%	0.37	(10.7%)	2.03	138.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
D-W1	Out	3.333	1:1.2000	04/03/2022	3.88	1.29	30.4%	0.70	83.4%	3.61	86.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.84	0.65	42.5%	0.37	73.7%	2.83	71.8%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.28	0.15	61.4%	0.10	43.3%	1.87	145.2%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	2.80	1.14	37.0%	0.59	94.3%	2.46	71.1%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.84	0.69	25.3%	0.21	232.6%	2.67	77.4%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W4	In	0.500	1:1.0000	20/01/2022	1.18	0.58	53.6%	0.53	9.7%	2.03	134.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
HYDRO-W1	Out	1.000	1:0.5000	10/02/2022	0.36	0.19	73.9%	0.00	9863.7%	0.95	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 2 Mar 2020)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	12.10	5.35	42.6%	4.98	7.4%	2.26	60.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
ITEL-W2	In	3.000	1:1.0000	20/08/2021	4.14	0.80	41.2%	0.94	(15.0%)	5.18	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	1.19	0.28	36.0%	0.02	1219.7%	4.25	113.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMART-W3	In	10.949	1:1.0046	17/06/2022	36.25	24.20	48.1%	24.27	(0.3%)	1.50	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W4	In	14.931	1:1.0046	18/06/2024	36.25	21.10	48.1%	20.23	4.3%	1.73	58.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMT-W2	In	18.604	1:1.0213	28/08/2021	44.50	25.75	50.4%	25.95	(0.8%)	1.76	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W3	Out	41.960	1:1.0010	16/05/2022	44.50	9.00	50.4%	8.05	11.7%	4.95	57.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
J-W1	Out	2.000	1:1.0000	10/06/2022	2.86	1.92	56.3%	1.00	91.2%	1.49	191.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	Out	1.000	1:1.0000	06/10/2022	1.37	0.54	22.7%	0.29	85.0%	2.54	104.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	5.50	2.96	54.6%	2.94	0.8%	1.86	62.7%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	4.000	1:0.5000	25/04/2022	3.76	0.57	17.9%	0.04	1473.3%	3.30	138.3%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
MACO-W2	Out	2.100	1:1.0000	27/08/2021	0.68	0.01	24.2%	0.00	na	68.00	214.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
MBK-W1	In	2.905	1:1.0329	15/11/2023	13.00	10.10	21.3%	10.13	(0.3%)	1.33	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	3.000	1:1.0000	15/05/2024	13.00	9.85	21.3%	9.67	1.9%	1.32	60.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.22	0.48	29.4%	0.03	1760.1%	3.22	119.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.22	0.43	29.4%	0.13	242.9%	2.84	75.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W6	Out	41.878	1:1.0270	30/09/2021	29.00	0.45	40.2%	0.04	1111.7%	66.18	65.9%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 15 Aug 2019)
MINT-W7	Out	21.600	1:1.0000	31/07/2023	29.00	9.10	40.2%	9.80	(7.2%)	3.19	33.9%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	29.00	4.76	40.2%	6.42	(25.9%)	6.09	28.5%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	29.00	4.00	40.2%	6.54	(38.8%)	7.25	25.9%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.44	0.53	45.6%	0.12	325.9%	2.72	115.9%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	5.55	3.94	60.9%	2.93	34.7%	1.41	na	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NER-W1	In	1.800	1:1.0000	26/05/2022	7.85	5.60	55.6%	5.24	6.8%	1.40	162.5%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	9.40	5.15	98.0%	10.94	(52.9%)	2.85	na	21 May 2023
NFC-W1	Out	6.484	1:1.0026	13/12/2021	3.94	1.14	15.1%	0.00	na	3.46	191.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 28 Jun 2019)
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	7.00	1.24	23.5%	0.15	719.2%	5.94	66.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	9.20	4.50	46.7%	1.93	132.6%	2.04	106.8%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	Out	1.000	1:1.0000	17/05/2023	0.37	0.16	46.5%	0.01	2090.6%	2.31	153.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OCEAN-W3	In	1.000	1:1.0000	13/02/2022	1.69	0.68	45.2%	0.47	45.0%	2.49	166.5%	13 Feb 2022
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.02	(44.7%)	3.00	226.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)
PACE-W3	Out	0.250	1:1.0000	29/08/2022	0.03	0.02	304.0%	0.02	(0.5%)	1.50	304.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	Out	1.800	1:1.0000	17/06/2022	2.76	1.05	42.3%	0.77	35.8%	2.63	101.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.72	1.64	65.6%	1.65	(0.8%)	2.27	63.6%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PORT-W1	Out	5.909	1:1.1000	27/05/2022	2.86	0.72	21.3%	0.00	na	4.37	128.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.25	0.30	77.4%	0.16	82.2%	1.90	128.3%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	20.20	3.60	24.0%	0.86	316.7%	5.61	49.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RWI-W2	In	1.500	1:1.0000	06/01/2022	2.64	0.87	135.8%	0.95	(8.4%)	3.03	104.8%	15 Jun 20, 15 Sep 20, 15 Dec 20, 15 Mar 21, 15 Jun 21, 15 Sep 21, 6 Jan 22
SABUY-W1	Out	3.250	1:1.0000	10/05/2024	9.15	5.95	47.5%	5.49	8.4%	1.54	74.9%	Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	7.75	2.12	34.1%	0.93	126.8%	3.66	61.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	6.40	1.87	31.0%	0.22	751.6%	3.42	79.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	68.25	13.80	24.6%	3.63	280.5%	5.03	46.9%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.41	0.29	98.5%	0.16	81.4%	1.41	201.3%	Last business day of Jun, Dec
SIMAT-W3	Out	25.046	1:1.1978	19/05/2025	5.90	1.32	27.1%	0.01	na	5.35	72.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SINGER-W2	In	14.000	1:1.0000	21/04/2023	44.50	28.00	51.8%	28.52	(1.8%)	1.59	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMART-W2	Out	0.714	1:2.1007	01/10/2021	0.89	0.42	31.1%	0.30	40.2%	4.45	102.9%	Last business day of May, Nov (1st on 29 May 2020)
SMT-W												

## Warrant Table (II)

As of 23/7/21

	In / Out	Exercise	Conversion	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Prem/Disc	Gearing	Implied	Exercise
	Money	price	ratio (W:S)	date	underlying		of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.24	0.87	33.6%	0.61	43.0%	4.87	44.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.07	0.03	200.2%	0.04	(21.5%)	2.33	138.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	Out	0.971	1:1.0300	08/04/2022	5.90	5.15	22.3%	3.42	50.4%	1.18	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	18/03/2022	4.32	0.51	47.6%	0.02	2924.2%	8.47	122.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	Out	0.807	1:1.2389	01/04/2022	0.47	0.22	54.9%	0.02	1105.7%	2.65	177.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	0.47	0.21	54.9%	0.04	417.6%	2.48	139.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	24/05/2028	0.47	0.37	54.9%	0.23	63.1%	1.27	109.5%	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.88	1.81	29.1%	0.57	216.9%	2.70	74.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.27	0.19	49.4%	0.13	47.7%	1.42	120.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.31	0.18	48.3%	0.03	518.8%	1.72	198.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	1.02	0.53	83.0%	0.34	55.9%	1.92	145.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	0.88	0.01	42.2%	0.00	na	1.06	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
VGI-W2	Out	10.000	1:1.0000	11/09/2022	5.60	0.49	26.6%	0.01	3953.2%	11.43	66.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.38	0.76	42.5%	0.17	358.9%	3.14	116.2%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	2.14	1.16	29.8%	1.02	14.1%	1.84	150.6%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.81	0.51	69.2%	0.30	70.4%	1.59	148.8%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
WIJK-W2	Out	3.796	1:1.3190	02/01/2022	2.44	0.50	37.9%	0.01	5187.7%	6.44	134.9%	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
W-W5	In	2.100	1:0.0667	31/10/2024	3.30	0.08	24.3%	0.06	27.7%	2.75	51.6%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	Out	2.177	1:2.4800	17/04/2024	2.97	14.40	40.5%	2.23	545.8%	0.51	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	4.98	3.30	22.4%	2.50	31.8%	1.51	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

## Calendar

JULY 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
26	27	28	29	30
<p><b>Holiday</b></p> <p><b>Events:</b> US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนมิ.ย. US-ดัชนีการผลิตเดือนก.ค. จากเฟดดัลลัส</p>	<p><b>New listing: DW</b> AOT01C2112X/AOT41C2111A BCPG01C2112X/BDMS01C2112X BGRI01C2112X/BGRI01P2112X BJC01C2112X/DELT13P2111A DOHO16C2111A/DTAC01P2112X GPSC01C2112A/GPSC01C2112X GPSC01P2112X/GUNK01C2112X HMPR01C2112X/IVL01P2112X IVL16C2111A/IVL41C2111A JMAR16C2111A/KBAN01C2112X KBAN01P2112X/KBAN16C2111B KBAN41C2111A/KCE19P2111A KTC41C2111A/MINT41C2111A MTC01P2112X/MTC13C2112A OR13C2112A/PTT01C2112A PTT01C2112X/PTT01P2112X PTT41C2201A/PTTE41C2111A PTTG41C2111A/S5041C2109X S5041P2109U/SCB01P2111X SPAL01C2112X/STGT16C2111A TOP41C2111A/TQM01C2112X WHA19C2112A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>CHO</b> 12.5 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 converted its convertible debentures) <b>MBK</b> 4.38 m shares (1.19 m shares MBK-W1 1:1.0329 @2.9045 3.19 m shares MBK-W2 1:1 @3.00)</p> <p><b>XR:</b> XPG 1:2@0.500000</p> <p><b>Events:</b> US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนมิ.ย. US-ราคามันเดือนพ.ค.จาก เอสแอนดท์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.ค. จาก Conference Board</p>	<p><b>Holiday</b></p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> SPF @9.112400</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> BLAND @0.030000 DTAC @1.050000 KYE @25.250000</p> <p><b>Events:</b> TH-Foreign reserves TH-ธปท.รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย</p>

AUGUST 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>Delisted:</b> SPF  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> EPG @0.190000  <b>XW:</b> AJA 4:1@Free MACO 4:1@Free  <b>Last trading:</b> JMT-W2 MACO-W2  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> 1DIV @0.250000 TMW @0.460000  <b>XE:</b> JMT-W2 1:1.02129@18.60401 MACO-W2 1:1@2.100000  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XR:</b> TRUBB 5:1@2.200000  <b>XW:</b> TRUBB 1:1@Free  <b>Events:</b> TH-Foreign reserves
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
<b>XD:</b> PTL @0.460000  <b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b> TH-Foreign reserves
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<b>XR:</b> BANPU 3:1@5.000000  <b>XW:</b> BANPU 1:1@Free BANPU 1:1@Free  <b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>XW:</b> SIMAT 4.07:1@Free  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b> TH-Foreign reserves
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b> TH-Foreign reserves

SEPTEMBER 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>30 Aug</b>	<b>31 Aug</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Delisted:</b> JMT-W2  <b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>XR:</b> BLISS 1:10@0.020000  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b> TH-Foreign reserves

## 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 จำนวน 91 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2107A, ADVA16C2110A, AEON16C2108A, AOT16C2109A, BAM16C2107A, BAM16C2110A, BANP16C2107A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BCH16C2111B, BCH16C2111A, BCH16C2109A, BCPG16C2111A, BDMS16C2107A, BDMS16C2109A, BGRI16C2110A, BH16C2109A, CBG16C2108A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CHG16C2111A, COM716C2107A, COM716C2110A, CPAL16C2111A, CPAL16C2109A, CPF16C2107A, CPF16C2108A, CPN16C2109A, DELT16C2108A, DELT16C2109A, EA16C2107A, EA16C2108A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GULF16C2107A, GUNK16C2108A, GUNK16C2110A, HANA16C2107A, IRPC16C2108A, IRPC16C2110A, IVL16C2107A, IVL16C2109A, IVL16C2110A, JMT16C2110A, KBAN16C2111A, KBAN16C2107A, KBAN16C2108A, KBAN16C2109A, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, MINT16C2107A, MINT16C2109A, MTC16C2108A, MTC16C2109A, OR16C2107A, OR16C2108A, OR16C2109A, PRM16C2109A, PTG16C2107A, PTG16C2109A, PTT16C2109A, PTTG16C2111A, PTTG16C2108A, PTTG16C2110A, RBF16C2110A, RS16C2108A, RS16C2109A, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016P2112A, S5016C2109C, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016P2109A, S5016P2109B, SAWA16C2107A, SCGP16C2107A, SCGP16C2109A, STA16C2107A, STEC16C2110A, TASC16C2107A, TASC16C2109A, TQM16C2108A, TU16C2111A, TU16C2110A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRIM, BH, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, EA, EGCO, EPG, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTG, RBF, RS, SET50, SAWAD, SCGP, STA, STEC, TASC, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยชนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุ่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศวีณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอควิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอควิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิजरูณ, CFA  
Tel: 662-779-9199  
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปีโตรเคมี, กระดาษ  
จักร เรื่องสินทรัพย์  
Tel: 662-779-9104  
chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร  
ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์  
Tel: 662-483-8296  
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน  
พัทธดนย์ บุณนาค  
Tel: 662-483-8298  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม  
พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์  
Tel: 662-779-9109  
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง  
รตา ลิมสุทธีวันภูมิ  
Tel: 662-483-8297  
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน  
สรชดา สรทรง  
Tel: 662-779-9106  
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา  
ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์  
Tel: 662-779-9112  
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม  
ศิริพร อรุณทัตย์  
Tel: 662-779-9113  
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน  
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนหรือรัฐกุล, CFA  
Tel: 662-779-9120  
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค  
ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ  
Tel: 662-779-9105  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค  
วิชนันท์ ธรรมบำรุง  
Tel: 662-779-9123  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน  
เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล  
Tel: 662-483-8304  
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ  
สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์  
Tel: 662-483-8303  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม  
ลาภินี ทิพยมณฑล  
Tel: 662-779-9115  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล  
Tel: 662-779-9108  
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล  
Tel: 662-779-9118  
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์  
Tel: 662-779-9114  
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัตต์  
Tel: 662-779-9117  
sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี  
Tel: 662-779-9116  
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร  
Tel: 662-779-9198  
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

## Thanachart Securities Pcl.

Research Team  
19 Floor, MBK Tower  
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330  
Tel: 662 -779-9119  
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th