

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,532.7	-0.6%	Foreign	-3.0	-23.3	-106.8	PE (x)	19.2	17.0	14.2
MAI Index	503.3	-2.6%	Retail	+2.2	+11.3	+133.5	Norm EPS growth (%)	38.9	12.3	19.5
Turnover (Bt m)	99,757	22.2%	Institutes	+0.8	+10.3	-36.2	P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	17,622	-0.6%	Proprietary	-0.0	+1.7	+9.5	Yield (%)	2.9	3.2	3.9

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,530-1,547

SET ทดสอบแนวต้าน 1,550 จุดยังผ่านไม่ได้ ปิดดกลงมาที่ 1,532.71 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 1 แสนล้านบาท ต่างชาติขาย 3 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และพื้นฐาน (Core Inflation) เดือน ก.ค. สหรัฐฯ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม Fed มีโอกาสส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย QE ในการประชุมที่ Jackson Hole วันที่ 27-28 ส.ค. นี้... รายงาน Siam Sense วันนี้ มองข้ามเศรษฐกิจที่อ่อนแอในปีนี้ ขณะที่ Valuation ของหุ้นในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น ธนาคาร พลังงาน สื่อโฆษณา รับเหมาฯ นิคมฯ สื่อสาร และชิ้นส่วนยานยนต์ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อน COVID ช่วงปี 2015-19 มองเป็นโอกาสในการ "Selective" ในช่วงตลาดอ่อนตัวลง ด้วยเป้าหมาย SET สิ้นปี 2022 ที่ 1,700 จุด

ทำอะไรดี: 1) แนะนำสะสมหุ้น เพิ่ม เน้นจัดพอร์ตแบบ "Balance Portfolio"

2) "ซื้อ" Covid-Free ที่กำไร 2Q21 ออกมาดี และจะดีขึ้นใน 3Q21 ชอบชอบ กลุ่มส่งออก-เดินเรือ-โรงไฟฟ้า-โรงพยาบาลขนาดกลาง อย่าง **KCE TU SAT PSL GPSC CKP CHG** (กำไรดีกว่าคาด มี Upside Risk) BCH

3) "ซื้อ" Reopen ชอบ **PTT, PTG, CPALL, BEC, SCC, COM7, M**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิรัตน์ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" BEC COM7 EA GLOBAL KCE M MEGA STARK TU ขณะที่ "ซื้อ" KBANK เข้ามาแทน CBG

Fundamental: (หน้า 5)

Siam Senses: การระบาด COVID19 รอบ 3 ทำให้เศรษฐกิจแย่ลง, จะมีการเลือกตั้งเร็วขึ้น แต่ SET Underperform ตลาดหุ้นโลก MSCI Asia Ex-Japan แล้ว 28% ตั้งแต่ ม.ค. 20 และ Earnings Yield Gap ที่ 4.1% แต่ต้องเริ่มหาหุ้นที่มี Valuation ที่น่าสนใจแล้ว แนะนำ "ซื้อ" KBANK เข้ามาในพอร์ตแทน CBG
KCE: "ซื้อ" พื้นฐาน 95 บาท (เดิม 83)...กำไร 2Q21 แข็งแรงและกำลังการผลิตที่เพิ่มหนุน รวมถึงความต้องการ PCB ที่สูงทำให้เราปรับกำไรขึ้น 4-5% ในปี 2021-22 พื้นฐาน 95 บาท

MTC: "ซื้อ" พื้นฐาน 80 บาท (เดิม "ถือ" 73)...การใช้กลยุทธ์เชิงรุกแม้ทำให้ NIM ลดลงแต่ฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นอีกมาก ปรับเป้าสินเชื่อเติบโต 30-35% ในปี 2021-22 และปรับกำไรปี 2022-23 ขึ้น 10-18% ที่ PE22 15.7x แนะนำ "ซื้อ"

ผลการดำเนินงาน 2Q21:

ดีกว่าคาด: BCP BEM CHG GUNKUL SAT

ใกล้เคียงคาด: BAM CPALL EGCO OSP TTW VGI

ต่ำกว่าคาด: AOT BGC CENTEL CKP EA ESSO PR9 PRM PTT PYLON SAK TPCH

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	35,500	↑ +14.9	+0.0
Nasdaq	14,816	↑ +51.1	+0.3
DAX	15,938	↑ +111.4	+0.7
Brent (US\$/bbl)	71.31	↓ -0.1	-0.2
GRM (US\$/bbl)	0.51	↑ +0.2	+41.7
Newcastle Coal (US\$/ton)	171.25	↑ +1.8	+1.1
Gold (US\$/oz)	1,752	↓ -1.5	-0.1
US 10-Year	1.36	↑ +0.0	+2.2
US 2-Year	0.22	↑ +0.0	+1.9
TH 10-Year	1.57	↑ +0.0	+2.6
Bt/US\$	33.46	↑ +0.0	+0.1

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,528-1,547

ทนแกว่ง ค่อยๆ ลุ้นต่อไป: (The Technical Story),

SET แกว่งถอยลงมา โดยมีแนวรับที่ 1,528 จุด ขณะที่แนวต้านที่ 1,543 จุด ทะลุได้จะขึ้นไปทดสอบ 1,547 อีกครั้ง แนะนำให้ทนแกว่งและเลือกซื้อหุ้นเป็นตัวๆ ในวงเงินที่จำกัดต่อไป

หุ้นแนะนำ:

DEMCO ซื้อ เล็งไปขายทำกำไรที่ 6.95

ADVANC ซื้อเพิ่มที่ 183.5 เล็งไปขายทำกำไรที่ 186.50/194

PSL ซื้อเพิ่มที่ 22.5 หรือทะลุ 23.5 เล็งไปขายทำกำไรที่ 25.25/26.25

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

UTP "เริ่มสะสม" พื้นตัวทะลุ Downtrend Line ด้าน 20.0/20.4

PSL "Let Profit Run" พื้นตัวหลัง Throwback ด้าน 24.0/24.5

NEX "Let Profit Run" กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 9.65/10.0

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ "Trading" สัญญา S50U21 ในกรอบ 902-925 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่

Derivative Warrants: การเร่งฉีดวัคซีน เฉลี่ย 7 วันย้อนหลัง 4.7 แสนโดสต่อวัน เป็น Upside Risk ต่อการ Reopen เศรษฐกิจในอนาคต แนะนำ "ซื้อ" กลุ่ม Reopen Play วันนี้:

1. **CPAL16C2112A** มี Sens 0.92, Gearing 10.9x
2. **AOT16C2112A** มี Sens 0.87, Gearing 7.9x
3. **MINT16C2112A** มี Sens 1.01, Gearing 5.8x

Block Trade: PSL (Leverage 6.4x ด้าน 24.0/24.5) กำไร 2H21 จะยิ่งดีขึ้นไปอีกเทียบกับ 2Q21 จากค่าระวางเรือที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องและด้วย Supply เรือใหม่ที่น้อยมาก ทำให้ค่าระวางเรือจะยังสูงต่อไป

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

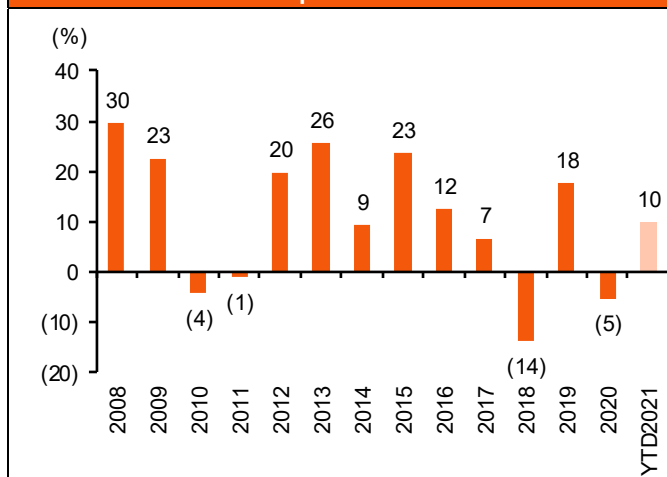
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

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	12.7	17.0	33.9	na	33.1	28.3	21.3	3.2	4.2
COM7	BUY	63.3	77.0	21.7	40.8	34.5	37.2	27.6	2.2	3.0
EA	BUY	58.8	95.0	61.7	15.3	32.6	37.1	28.0	0.8	1.1
GLOBAL	BUY	20.8	30.0	44.2	57.3	20.2	31.0	25.8	1.3	1.6
KBANK	BUY	105.0	150.0	42.9	3.2	(0.1)	8.3	8.3	3.6	3.6
KCE	BUY	82.0	83.0	1.2	124.6	57.4	42.3	26.9	1.0	1.7
M	BUY	49.8	64.0	28.6	(41.7)	238.1	86.6	25.6	1.2	3.9
MEGA	BUY	40.3	52.0	29.2	18.9	10.8	20.9	18.8	2.7	2.9
STARK	BUY	4.3	5.0	15.7	52.9	40.8	41.0	29.1	1.2	1.7
TU	BUY	22.0	24.0	9.1	5.9	16.1	15.3	13.1	3.9	4.5

Source: Thanachart estimates, Closing price 11-Aug-21

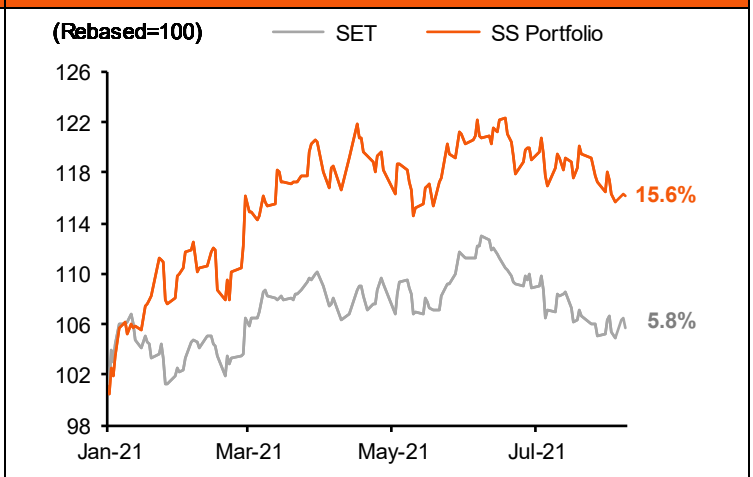
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Source: SET, Thanachart estimates

Siam Senses Portfolio YTD Return



หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **BEC:** ได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งเม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ที่สูงขึ้นในช่วงโควิดระบาด และ BEC มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากละครและข่าวที่มีเรตติ้งสูงขึ้น
- **COM7:** ธุรกิจยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งแม้ว่าจะมีผลกระทบจาก Covid-19
- **EA:** ขยายธุรกิจเข้าสู่การผลิตแบตเตอรี่ Li-ion และยานยนต์ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเติบโตสูง
- **GLOBAL:** ผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้านที่เติบโตสูง 23% ต่อปีใน 3 ปีนี้
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบาดโควิดคลี่คลาย
- **KCE:** ธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แนวโน้มกำไรฟื้นตัวจากยอดขายที่กลับมา ส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น และลดต้นทุน
- **M:** เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **MEGA:** ยังเติบโตได้ดี แม้จะพบเจอปัญหาในพม่า
- **STARK:** ผู้นำในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าของอาเซียน ที่จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของปริมาณการใช้ไฟฟ้าในไทยและเวียดนาม
- **TU:** เติบโตดีต่อเนื่อง จากอุตสาหกรรมร้านอาหารที่ฟื้นตัวดี รวมถึงจากการมีส่วนแบ่งทางตลาดมากขึ้น

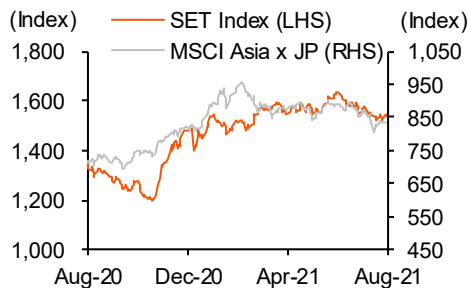
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,532.7	-9.9	-0.6	99,757
SET50 Index	917.2	-5.0	-0.5	49,315
SET100 Index	2,092.6	-12.1	-0.6	64,391
SETHD Index	1,058.3	+3.1	+0.3	25,440
MAI Index	503.3	-13.6	-2.6	6,472

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-3.02	-23.28	-106.79
Retail	+2.20	+11.27	+133.50
Institutes	+0.82	+10.30	-36.18
Proprietary	-0.01	+1.71	+9.48

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-90	-405	-3,275
India	+40	+587	+8,077
Indonesia	-35	+4	+1,363
Korea	-1,621	-2,394	-20,901
Philippines	+1	+15	-1,601
Taiwan	+185	+1,102	-16,471
Asia-6	-1,470	-1,091	-32,807

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	19.2	17.0	14.2
Norm EPS gw (%)	38.9	12.3	19.5
EV/EBITDA (x)	10.5	9.7	8.7
P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Yield (%)	2.9	3.2	3.9
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	35,499.85	+14.88	+0.0
NASDAQ	14,816.26	+51.13	+0.3
FTSE	7,193.23	-26.91	-0.4
SHCOMP	3,524.74	-7.88	-0.2
Hang Seng	26,517.82	-142.34	-0.5
FTSSI (Sing)	3,182.80	+2.80	+0.1
KOSPI	3,208.38	-12.24	-0.4
JCI (Indonesia)	6,139.65	+51.24	+0.8
MSCI Asia	184.67	-0.63	-0.3
MSCI Asia x JP	828.69	-4.50	-0.5
MSCI World	3,115.74	+5.77	+0.2

Major Currency

Dollar index	93.04	+0.11	+0.1
Bt/US\$ - on shore	33.46	+0.03	+0.1
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.1
100JPY/US\$	110.38	-0.03	-0.0
10Y bond yield – TH	1.57	+0.04	+2.6
10Y bond yield – US	1.36	+0.03	+2.2

Commodities

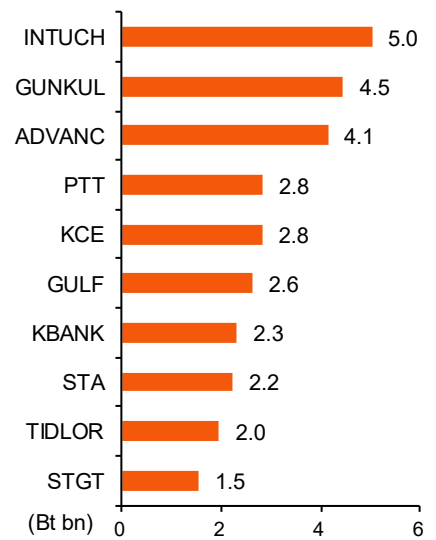
NYMEX (US\$/bbl)***	68.81	-0.28	-0.4
BRENT (US\$/bbl)	71.31	-0.13	-0.2
DUBAI (US\$/bbl)	70.53	+1.45	+2.1
JET Fuel (US\$/bbl)	74.38	+0.89	+1.2
Baltic Dry Index	3,503.00	+93.00	+2.7
Baltic Supramax Index	3,079.00	+30.00	+1.0
SG Refinery (US\$/bbl)	0.51	+0.15	+41.7
Gold (US\$/oz)	1,751.80	-1.50	-0.1
Coal (Newcastle)*	171.25	+1.85	+1.1
Cotton (US\$/bbl)	93.32	+2.10	+2.3

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

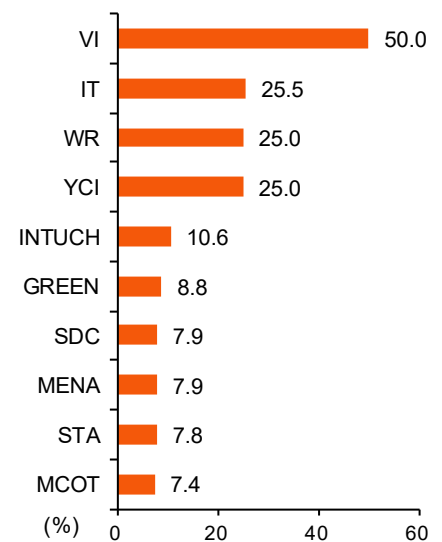
HDPE-Naphtha	476.75	+34.50	+7.8
Ethylene-Naphtha	276.75	-5.50	-1.9
PX-Naphtha	261.75	+19.50	+8.0
BZ-Naphtha	321.75	-0.50	-0.2
Steel-HRC	1,880.00	-1.00	-0.1
Rubber SICOM TSR20	1,725.00	-7.00	-0.4
Rubber TOCOM	1,998.19	-15.03	-0.7
Soybean (US\$/bu)	1,341.00	+1.00	+0.1
Malaysian Crude Palm			
Oil (US\$/bu)	4,579.50	+0.00	+0.0
Swine Price (Bt/kg)	62.50	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	31.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	145.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar**	19.54	+0.07	+0.4
White Sugar**	21.60	+0.22	+1.0

Sources: Bloomberg, Bisnews

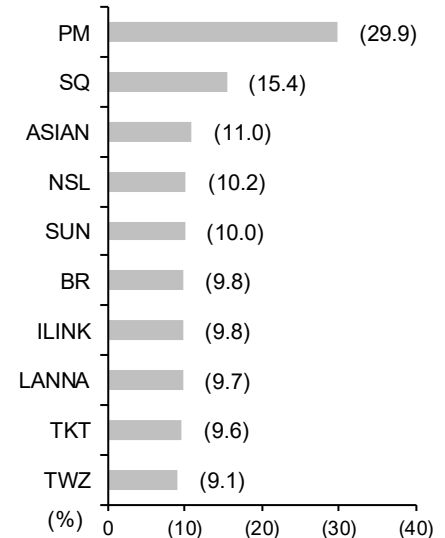
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

BGC +	รับโอนสิทธิบรรจุกัญหัทธกัฏยดี ไตรมาส 2Q21 โภยรายไต้ 834 ล้านบาท หรือเพิ่มขั้ 41% พันกัไรกว่า 122 ล้านบาท ไต้ 53% บอรัไฟฟ้าเขียวยจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.12 บาทต่อหุ้น พร้อมทุมงบลงทุน 176 ล้านบาท ขยายกัการผลิถุขบรจุกัญหัทธกัฏยดีอื่น รองรับตีมานด์ที่มีอัตรากาเริบไต้ในประเทศสูง	(ทัณหั)
BIZ +	ผลงานสุดอลังการ โซว์กัไรไตรมาส 2Q21 ทะยาน 348,309.38% รับทรรพ์เข้ากระเป้า 111.49 ล้านบาท ดัณอัตรากัไรสุทธิพุ่งแตะ 17.76% แยมัครังปีหลังตุณแบ็กลักรอสงมออีกกว่า 1.9 พันล้านบาท เชื้อดัณผลงานทังปีทาสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณั พร้อมลยใช้กัญชาทางการแพทยัรักษามะเร็ง	(ทัณหั)
DMT +	เปิดแผนครังปีหลังเดินหน้าขงงานโครงการภาครฐั แจ้งบไตรมาส 2Q21 มีกัไรสุทธิ 63.15 ล้านบาท ลดลง 20% ฤคครังปีแรกมีกัไรสุทธิ 206.24 ล้านบาท ลดลง 35% เจอพิษโควิดสายพันธุ์เดลต้าระบาดหนัก	(ขั้วหั)
EA +	คาตโรงงานแบตเตอรีเริ่มผลิไต้ไตรมาส 3Q21 เผยเริ่มสงมอบรถบัไฟฟ้าในเดือนสิงหาคมนี้ หลังประกอบแล้วเสร็จกว่า 100 คัน เดินหน้าขยายตลาดกรีนดีเซล และ PCM เสริมการเติบโต พร้อมอดกัไรไตรมาส 2Q21 ที่ 1.19 พันล้านบาท จากรายไต้ที่เติบโตต่อเนื่อง หนุนกัไร 6 เดือนทะลุ 2.6 พันล้านบาท และมีรายไต้ 9.64 พันล้านบาท เดินหน้าโครงการลงทุนต่อเนื่อง	(ทัณหั)
EKH +	โซว์กัไรไตรมาส 2Q21 ที่ 65.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 30,090% มาจากมาร์จิ้นของการตรวจโควิด-19 ที่สูง ประเมิณครังปีหลังทศทางยังดีต่อเนื่อง โควิด-19 ยังไม่จบ มีลัณผลงานไตรมาส 3Q21 เป็นนิ่วไต้ใหม่	(ทัณหั)
GUNKUL +	แจ้งไตรมาส 2Q21 กัไรสุทธิไต้ 88% หนุนกัไรสุทธิครังปีแรก 1,132.31 ล้านบาท พุง 57.63% บอรัไฟฟ้าเขียวยจ่ายปันผล 0.06 บาท	(ขั้วหั)
MACO +	โซว์บไตรมาส 1 ปี 2021/22 (1 เม.ย.-30 มิ.ย.21) พลิกมีกัไรสุทธิ 94 ล้านบาท และมีรายไต้รวม 603 ล้านบาท ไต้ 17.9% หลังประสบความสำเร้จากการเจรจากรักทังในและต่างประเทศ	(ขั้วหั)
ORI +	โตแกร่งสวนโควิด ครังปีแรกกวาดรายไต้รวม 7,671 ล้านบาท พันกัไรสุทธิ 1,677 ล้านบาท หลังผลงานไตรมาส 2Q21 มีรายไต้ 3,801 ล้านบาท และกัไร 852 ล้านบาท รักษาอัตรากัไรสุทธิระดับ 22.4% ชูแบรนต์ "บริทาเนีย" มียอดโอนนิ่วไต้ต่อเนื่อง เคาะจ่ายปันผล 0.12 บาทต่อหุ้น มั่นใจไตรมาส 3Q21 โอนคอนโดสร้างเสร็จ 4 โครงการตามแผน	(ทัณหั)
PCSGH +	รุกผลิโมเดลขั้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้า (EV) คาตออเดอร์ใหม่เข้าลั้นปี นี้ เตรียมขงบอรัขยายไลน์ผลิ-โรงงาน คาตลัตส่วนยอดขยายพุง 52% ของพอร์ตรวมในปี 2022 ส่วนงบไตรมาส 2Q21 พลิกมีกัไรสุทธิ 173.66 ล้านบาท ส่งผลครังปีแรกพลิกมีกัไรสุทธิ 293.4 ล้านบาท บอรัตอนุมัติปันผล 0.15 บาท ขั้น XD 23 ส.ค.นี้ และจ่าย 6. ก.ย.21	(ขั้วหั)
PIMO +	ไตรมาส 2Q21 โซว์กัไร 24.51 ล้านบาท พุง 127.15% ดัณกัไรครังปีแรก 44.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.72% จ่ายปันผลระหว่างกาล 0.018 บาท ขั้น XD 24 ส.ค.นี้	(ขั้วหั)
PROEN +	คาตครังปีหลังไต้ หนุนรายไต้ปีนี้พุง 20% แจ้งบ 2Q21 กัไรลด 39.2% เหลือ 11.2 ล้านบาท ครังปีแรกมีกัไร 20.2 ล้านบาท ร่ว 11.8% เหตุรายไต้ธุรกิจก่อสร้างโทรคมนาคมและโครงสร้างพื้นฐานสาธารณูปโภคลด	(ขั้วหั)
SCGP +	เร่งปิด 2 ดีลการเข้าควบรวมกิจการ "Intan" และ "Deltalab" ภายในไตรมาส 3Q21 มั่นใจรายไต้ปีนี้เป็นไปตาม เป้าที่กว่า 1 แสนล้านบาท พร้อมเดินหน้าหาโอกาสขยายลงทุนโครงการในเวียดนามเพิ่ม	(ขั้วหั)

Siam Senses

ใกล้จุดหาหุ้น



PIMPAKA NICHGARON, CFA
Head of Research
 662-779-9199
 pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

แม้ว่าโควิด ระลอก 3 จะทำให้แนวโน้มตลาดแย่ลงเลยไปถึงปีหน้า และ Siam Senses ได้ปรับลดเป้าดัชนี SET ลงไปอีก แต่ตลาดไทยได้ปรับตัวลงมาแล้ว และ underperform MSCI Asia ex-Japan ถึง 28% เรามองว่าช่วงนี้เริ่มใกล้เวลามองหาหุ้นเพื่อถือเลยไปปีหน้า

โควิดน่าจะส่งผลกระทบเลยไปปีหน้า

ผลกระทบจากการระบาดของโควิด ระลอกที่ 3 น่าจะส่งผลให้ปัจจัยของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไปในปีหน้า ประการแรก การเติบโตเศรษฐกิจจะแย่ลง ในขณะที่รัฐบาลน่าจะยังคงใช้นโยบายอนุรักษ์นิยมต่อไป ซึ่งจะทำให้ระดับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่ดีเท่าที่ควร ประการที่สอง การเลือกตั้งน่าจะเกิดขึ้นเร็วกว่าที่เราคาดไว้เดิมในปีหน้า และรัฐบาลอาจไม่มีเวลาแก้ไขทิศทางนโยบายเพื่อหนุนเศรษฐกิจ ประการที่สาม โควิดสายพันธุ์เดลต้าได้ทำให้การกลับมาเปิดประเทศล่าช้าทั่วโลก และเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งหมายถึงการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่ยังคงอ่อนแอ

โตน้อย และน่าจะมีการเลือกตั้งปีหน้า

การท่องเที่ยวที่ชะงักเป็นเวลสองปีได้ทำให้รายได้จากการท่องเที่ยวหายไปรวม 20% ของ GDP ประเทศ ขณะที่งบประมาณพิเศษสำหรับโควิดอยู่ที่ 9% ของ GDP ขณะที่การท่องเที่ยวยังคงไม่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 1H22F บวกกับการเลือกตั้งที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปีหน้า เรามองว่าไม่น่ามีการเปลี่ยนแปลงของนโยบายมากนักในปีเลือกตั้ง ดังนั้นการเติบโตของเศรษฐกิจจะยังคงต่ำกว่าศักยภาพของประเทศไปอีก ปีหน้า เพดานหนี้สาธารณะจะเต็ม และรัฐบาลคงต้องขยาย แต่คงขยายไม่มาก เพราะเกรงว่าจะสูญเสียความนิยมในช่วงเลือกตั้ง เราคาดการณ์การเลือกตั้งจะเกิดขึ้นก่อนกำหนด (วาระการบริหารสิ้นสุดในเดือนมี.ค.2023) เพราะมองว่าการประท้วงต่อต้านรัฐบาลจะกลับมาหลังจากการระบาดของโควิดลดลง

แต่ SET ได้สะท้อนสิ่งที่แย่ไปมากแล้ว

ประเทศไทยเป็นตลาดที่มีสภาพคล่องมากที่สุดในอาเซียนต่อเนื่องมาหลายปี การเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรที่อ่อนแอไม่ใช่เรื่องใหม่ และเราเชื่อว่าได้สะท้อนให้เห็นใน SET ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าระดับสูงสุดในปี 2018 รว 16% และต่ำกว่าดัชนี MSCI Asia ex-Japan รว 28% ตั้งแต่มี.ค.2020 นอกจากนี้เรามองว่า earnings-yield gap ที่ 4.1% ยังบ่งชี้ถึงสัญญาณการเข้าซื้ออีกด้วย ปัจจุบันดัชนี SET ไม่ให้ upside ต่อดัชนีเป้าหมายของเราในปีนี้ เนื่องจากสถานการณ์โควิดแต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากได้ปรับตัวลงแล้ว 105 จุด จากจุดสูงสุดของปีนี้ ดังนั้น PE ปีหน้าที่ 17 เท่า จึงมี upside เพราะยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อนเกิดโควิดที่ 18 เท่า และกำไรที่คาดว่าจะเติบโต 12% ในปี 2022F สำหรับ 2023F ซึ่งเป็นปีที่เศรษฐกิจกลับมาปกติมากขึ้น SET ยังมี upside อย่างมาก ด้วยข้อขายที่ PE เพียง 14 เท่า และด้วยมีสภาพคล่องสูง อัตราดอกเบี้ยจึงน่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องไปอีก ซึ่งทำให้ PE ไม่น่าจะถูก de-rate ลง

เริ่มมองหาหุ้นที่มีมูลค่าถูก

เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่แย่ลง เราจึงปรับลดเป้าดัชนี SET ของเราลงเหลือ 1,540 จุด (จาก 1,580) ในปีนี้ และ 1,700 จุด (จาก 1,750) ในปี 2022F แม้ว่าเรามองว่า SET เหมือนจะเต็มมูลค่าเต็มในปีนี้ แต่การวิเคราะห์ valuation ของเราพบว่ายังคงมี upside ในปี 2022F (Exhibit 18-19) เราคงกลยุทธ์การเลือกหุ้นหุ้นรายตัว แต่ก็เริ่มพิจารณาหาหุ้นที่ valuation ถูกเข้ามาบ้าง โดยเราได้เพิ่ม KBANK เข้าพอร์ต ด้วยเป็นหุ้นราคาถูก และเอา CBG ออก เนื่องจากกำไรมีความเสี่ยงจากการถือครองหนี้ในตลาดส่งออกในช่วง 2H21F

Top Picks

	-EPS growth-		PE		Yield
	21F	22F	21F	22F	22F
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
BEC	na	33.1	28.3	21.3	4.2
COM7	40.8	34.5	37.2	27.6	3.0
EA	15.3	32.6	37.1	28.0	1.1
GLOBAL	57.3	20.2	31.0	25.8	1.6
KBANK *	3.2	(0.1)	8.3	8.3	3.6
KCE	124.6	57.4	42.3	26.9	1.7
M	(41.7)	238.1	86.6	25.6	3.9
MEGA	18.9	10.8	20.9	18.8	2.9
STARK	52.9	40.8	41.0	29.1	1.7
TU	5.9	16.1	15.3	13.1	4.5

Stock taken out

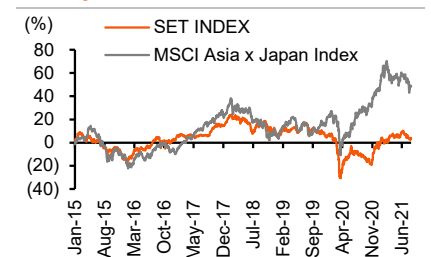
CBG	16.9	33.1	33.6	25.2	2.7
-----	------	------	------	------	-----

Source: Thanachart estimates

Note: *New addition.

Based on 11 August 2021 closing prices

Already Reflects Weak Outlook



Source: Bloomberg

Some Value Emerging Names

KBANK	RS
SCB	CBG
PTT	M
BANPU	TU
IRPC	GLOBAL
SAT	HMPRO
STEC	DTAC
WHA	BCH
BEC	CHG

Source: Thanachart estimates

**กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
 ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ**

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 95.00

(From: Bt 83.00)

Upside : 15.9%

12 AUGUST 2021

Small Cap Research

KCE Electronics Pcl (KCE TB)

อุตสาหกรรมยังคงเติบโตต่อเนื่อง

KCE รายงานผลการดำเนินงาน 2Q21 แข็งแกร่งมาก แม้มีผลกระทบของโควิดที่โรงงานแห่งหนึ่งของบริษัทฯ ขณะที่อุตสาหกรรมยังคงเติบโตต่อเนื่อง KCE มีกำลังการผลิตเพิ่มที่จะรองรับการเติบโตนี้ เราคาดว่ากำไร 2H21F จะเติบโต 42% จาก 1H21 และปัจจุบันเราเห็นกำไรที่ชัดเจนขึ้นในปี 2023F คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 95 บาท



PATTADOL BUNNAK

662 - 483 8298

Pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 2Q21 แข็งแกร่งอย่างมาก

KCE รายงานกำไรปกติ 2Q21 ที่ 559 ลบ. เทียบกับมีกำไรเพียง 73 ลบ. ในช่วงล็อกดาวน์ทั่วโลกใน 2Q20 และเพิ่มขึ้น 30% q-q กำไร 2Q21 สูงกว่าช่วงก่อนเกิดโควิดใน 2Q19 ถึง 177% ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง แม้จะมีการปิดโรงงานที่อยู่ระยะเป็นเวลา 13 วัน ซึ่งคิดเป็น 40% ของกำลังการผลิตทั้งหมด เนื่องจากมีผลกระทบของโควิดที่นั่น การปิดโรงงานเป็นสาเหตุที่ทำให้ยอดขายในสกุลดอลลาร์ทรงตัว q-q ที่ US\$113m นอกจากการปิดโรงงานชั่วคราวแล้ว KCE ยังดำเนินการเพิ่มอัตราในไตรมาสที่ปัจจุบันผลกดันหลัก ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากราคาสินค้าที่สูงขึ้น อัตราการดำเนินงานที่สูง และเงินบาทที่อ่อนค่า

คาดการณ์กำไรเติบโตอีก 42% h-h ใน 2H21F

ในขณะที่อุตสาหกรรมยังคงเติบโตต่อเนื่อง KCE มีกำลังการผลิตเพิ่มที่จะรองรับสิ่งนี้ บริษัท มีแผนเพิ่มกำลังการผลิต 33% ในปี 2021F โดยส่วนใหญ่เป็นการขยายจากโรงงานที่มีอยู่ นอกจากนี้ KCE ยังกำลังสร้างโรงงานแห่งใหม่ทั้งหมด 3 เฟส กำลังการผลิตรวม 2.1 ล้านตารางฟุต (+58% จากปี 2021 กำลังการผลิต 3.6 ล้านตารางฟุต) โดยมีกำหนดเปิดดำเนินการเป็นระยะตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2022 ถึง 2024 Exhibit 8 แสดงกำหนดการสำหรับกำลังการผลิตใหม่ เฉพาะใน 2H21 KCE มีเป้าหมายที่จะเพิ่มกำลังการผลิตที่โรงงานที่มีอยู่ขึ้น 20% จาก 1H21 ขณะที่เรคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 42% h-h เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอีก 59% ในปี 2022F จากผลกระทบอย่างเต็มที่ของการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตในปีที่แล้ว และจากกำลังการผลิตเฟสแรกของโรงงานแห่งใหม่

PCB ที่ใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์แข็งแกร่งต่อเนื่อง

อุตสาหกรรม PCB ที่ใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ของโลกเติบโตแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกจากการกลับมาเปิดประเทศ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น และความต้องการผลิตภัณฑ์ PCB ระดับไฮเอนด์ที่เพิ่มขึ้น ยอดขายรถยนต์ทั่วโลกเติบโต 17% y-y ใน 1H21 เทียบกับเซมิคอนดักเตอร์ที่เติบโต 33% เนื่องจากเรคาดว่าสถานการณ์การขาดแคลนชิปจะยังคงอยู่ต่อเนื่องไปในปี 2022F ความต้องการที่ถูกต้องไว้จึงน่าจะยังไม่ถูกปล่อยออกมาทั้งหมด ดังนั้นจึงน่าจะเป็นแรงหนุนให้อุตสาหกรรมเติบโตในปี 2023F เราประมาณการกำไรขึ้น 7-14% จากปี 2023F อุตสาหกรรมที่เติบโตแข็งแกร่งมากจนกำลังการผลิตของ KCE ถูกจองเต็มต่อเนื่องไปยัง 1Q22F

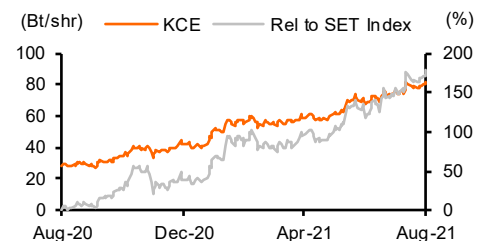
Consensus น่าจะปรับคาดการณ์ขึ้น

จากผลการดำเนินงาน 2Q21 ที่แข็งแกร่ง เราจึงปรับประมาณการกำไรขึ้น 4-5% ในปี 2021-22F อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าโบรกเกอร์รายอื่นน่าจะต้องปรับเพิ่มคาดการณ์ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก consensus ยังคงต่ำกว่าคาดการณ์ของเราสำหรับปี 2021-22F 4/26% เมื่อรวมกับการปรับเพิ่มประมาณการกำไร 7-14% จากปี 2023F ราคาเป้าหมายปีฐาน 2022F ของเรจึงถูกปรับขึ้นเป็น 95 บาท/หุ้น (จาก 83 บาท) เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KCE

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	11,527	14,921	17,798	20,775
Net profit	1,127	2,376	3,781	5,879
Consensus NP	—	2,293	2,994	4,025
Diff frm cons (%)	—	3.6	26.3	46.1
Norm profit	1,018	2,376	3,781	5,879
Prev. Norm profit	—	2,287	3,600	5,474
Chg frm prev (%)	—	3.9	5.0	7.4
Norm EPS (Bt)	0.9	2.0	3.2	5.0
Norm EPS grw (%)	15.6	133.3	59.1	55.5
Norm PE (x)	95.0	40.7	25.6	16.5
EV/EBITDA (x)	45.8	26.7	18.3	12.4
P/BV (x)	8.1	7.3	6.5	5.5
Div yield (%)	0.5	1.7	2.7	4.3
ROE (%)	8.6	18.8	26.8	36.3
Net D/E (%)	(0.0)	5.3	1.9	(5.2)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: (Bt) as of 11-Aug-21	82.00
Market Cap (US\$ m)	2,904.0
Listed Shares (m shares)	1,181.1
Free Float (%)	58.0
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	38.5
12M Price H/L (Bt)	81.50/27.50
Sector	Electronics
Major Shareholder	Ongkosit Family 25.65%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (From: HOLD)

Change in Recommendation

TP: Bt 80.00

Upside : 40.4%

(From: Bt 73.00)

12 AUGUST 2021

Muangthai Capital Pcl (MTC TB)

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

เราปรับเพิ่มคำแนะนำ MTC เป็น “ซื้อ” หลังราคาหุ้นร่วงลง 23% เทียบกับ EPS ที่เติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 31% จาก NIM ที่แตะจุดต่ำสุด และมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่แข่งขันได้ เราจึงมองว่า MTC ได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากการควบคุมราคาที่อยู่เกิดขึ้น



SARACHADA SORNSONG

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

เจ็บบรรยากาศเพื่อประโยชน์ระยะยาว

เนื่องจากการกำหนดราคาเชิงรุกของ MTC ทำให้อัตราผลตอบแทนจากการถือหุ้นลดลง 237bps ใน 12 เดือนที่ผ่านมา และน่าจะต่อเนื่องไปยัง 4Q21 เนื่องจากผลของการเปลี่ยนสัญญาที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง (40-50% ของทั้งหมด) ไปเป็นสินเชื่อรถจักรยานยนต์อัตราดอกเบี้ยต่ำที่ 15% และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์อัตราดอกเบี้ย 18% อย่างไรก็ดีแคมเปญของบริษัท ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี เนื่องจาก MTC มีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นจากเดิมที่มีอัตราการดำเนินการ 10% เป็น 20% ในช่วง YTD ส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ฐานลูกค้าที่ใหญ่ขึ้น ความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น และความสามารถในการทำ cross-sell เข้าซื้อรถจักรยานยนต์ และสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นคำตอบของคำถามว่าทำไม MTC จึงมั่นใจในการปรับเพิ่มเป้าการเติบโตของสินเชื่อจาก 20-25% เป็น 30-35% สำหรับปี 2021F และ 2022F ในขณะที่บริษัท มองว่าดอกเบี้ยที่เก็บในปัจจุบันนั้นเป็นระดับที่ต่ำแล้ว บริษัท ไม่มีความตั้งใจที่จะลดอัตราดอกเบี้ยลงไปอีก ในขณะที่การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในตลาดได้เริ่มขึ้นแล้ว

เตรียมทะยานขึ้น

เนื่องจาก yield ที่ลดลงมากขึ้น แม้ว่าสินเชื่อจะสูงขึ้น เราจึงต้องประมาณการกำไรของเราน่าจะ 4% ในปี 2021F แต่เราปรับเพิ่มกำไรเฉลี่ย 15% ในปี 2022-25F สะท้อนสินเชื่อที่แข็งแกร่งและค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น เรามองว่าปี 2021F เป็นปีแห่งการเปลี่ยนแปลงสำหรับ MTC โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตเพียง 7% เนื่องจากเราคาดว่า yield และ NIM จะแตะจุดต่ำสุดใน 4Q21F และสินเชื่อของ MTC เติบโต 30% ในปี 2022F, 19/16% ในปี 2023-24F และได้รับผลประโยชน์จากขนาด เราจึงคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 31% ในปี 2021-24F หลังจากปรับกำไรขึ้น ราคาเป้าหมายของเราจึงถูกปรับขึ้น (ปีฐาน 2022F) เป็น 80 บาท จากเดิม 73 บาท

มีความเสี่ยงด้านหลักเกณฑ์จำกัด

ด้วยการวางตำแหน่งตัวเองเป็นผู้ประกอบการที่มีกลยุทธ์เน้นการเติบโตของปริมาณสินเชื่อ MTC จึงได้เสนออัตราดอกเบี้ยที่แข่งขันได้ และไม่คิดค่าธรรมเนียมใดๆ ที่เกี่ยวกับสินเชื่อ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยของ MTC ต่ำกว่าอัตราเพดานสินเชื่อรถยนต์ปัจจุบันที่ 24% ราว 6-9% และต่ำกว่าเพดานอัตราดอกเบี้ยนาโนไฟแนนซ์ที่ 33% อยู่ 6% อีกทั้ง yield รวมของบริษัท ที่ 19% ยังเป็นระดับกรอบล่างของค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอีกด้วย ดังนั้นเราจึงมองว่า MTC น่าจะได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ย 1-2% สำหรับสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค ซึ่งเราเชื่อว่าแผนดังกล่าวอยู่ในขั้นตอนของการพิจารณา

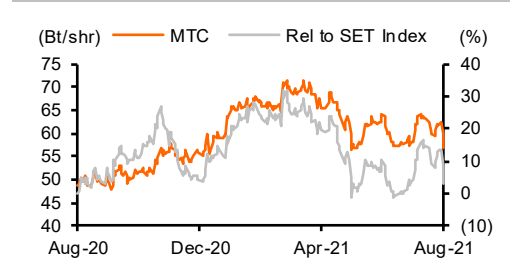
ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

เรากลับมามองบวกมากขึ้นต่อ MTC หลังราคาหุ้นร่วงลง 23% จากจุดสูงสุดในเดือนมี.ค. ที่ 73.75 บาท เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จาก ถือ 1) เราคาดว่า 4Q21F จะเป็นจุดสิ้นสุดของการลดลงของมาร์จิ้นของ MTC และคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่สูงกว่า 31% จากสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้นจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น และฐานอัตราดอกเบี้ยที่ 15% 2) NPLs ที่เพิ่มขึ้นใน 2Q21 เกิดจากการชะลอกระบวนการแก้ไขเพื่อเพิ่มการติดตามหนี้ คุณภาพสินทรัพย์ยังคงดี โดยมีอัตราส่วน NPL ต่ำกว่า 1.5% 3) มูลค่าน่าสนใจที่ 16 เท่า 2022F PE และ PEG ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 0.5 เท่า

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Pre Provision Profit	6,771	7,583	10,720	14,019
Net profit	5,214	5,544	7,719	10,153
Consensus NP	—	5,743	6,937	8,532
Diff frm cons (%)	—	(3.5)	11.3	19.0
Norm profit	5,214	5,544	7,719	10,153
Prev. Norm profit	—	5,774	7,028	8,586
Chg frm prev (%)	—	(4.0)	9.8	18.3
Norm EPS (Bt)	2.5	2.6	3.6	4.8
Norm EPS grw (%)	23.0	6.3	39.2	31.5
Norm PE (x)	23.2	21.8	15.7	11.9
P/BV (x)	5.8	4.7	3.8	2.9
Div yield (%)	0.6	0.7	1.0	1.3
ROE (%)	28.4	24.0	26.7	27.8
ROA (%)	7.5	6.3	6.8	7.2

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 11-Aug-21 (Bt)	57.00
Market Cap (US\$ m)	3,623.4
Listed Shares (m shares)	2,120.0
Free Float (%)	32.1
Avg Daily Turnover (US\$ m)	18.5
12M Price H/L (Bt)	71.50/48.00
Sector	Finance
Major Shareholder	Petaumpai Family 67.45%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Banpu Public Co Ltd (BANPU TB) - BUY

News update

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

ลงทุนในโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ

- **BANPU ถือหุ้น 89% ในโรงไฟฟ้าเท็กซัส**
 - **ซื้อกำลังการผลิต 768MW มูลค่า US\$430m**
 - **คาดว่าจะสร้างกำไรให้ BANPU 700 ลบ. ต่อปี**
 - **น่าจะเป็นดีลแรกจากหลายๆ ดีลที่จะเข้ามา**
- BANPU ประกาศว่ากำลังซื้อโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในรัฐเท็กซัส สหรัฐอเมริกา เรา มองว่าข้อตกลงนี้เป็นการเพิ่มกำไร/มูลค่า และเป็นอีกก้าวสู่การโครงการที่เป็นมิตรต่อ สิ่งแวดล้อม คงคำแนะนำ “ซื้อ”
 - **ทรัพย์สิน:** สินทรัพย์เป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง มีขนาดกำลังการผลิต 768 เมกะวัตต์ ในเมืองเบลล์เคาน์ตี รัฐเท็กซัส โรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการตั้งแต่ เดือนกรกฎาคม 2014 และดำเนินการในตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบเสรีของ Electric Reliability Council of Texas มูลค่าการเข้าซื้อกิจการอยู่ที่ US\$430m
 - **โครงสร้างข้อตกลง:** BANPU ลงทุนทางอ้อมผ่านสองบริษัทย่อย ซึ่งจะทำให้บริษัท สามารถถือครองหุ้นถึง 89% ครั้งหนึ่งของการลงทุนจะดำเนินการโดยบมจ.บ้านปู เพาเวอร์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยด้านสาธารณูปโภคซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ 79% (BPP, “ซื้อ”) อีกครั้งหนึ่งเป็นการลงทุนโดย BKV Corp ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BANPU ที่ถือหุ้น 96% ซึ่งปัจจุบันประกอบธุรกิจสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา เราเชื่อว่า แหล่งเงินทุน 60% มาจากส่วนหนี้ และ 40% มาจากส่วนทุน
 - **ผลกระทบต่อกำไร:** เราคาดว่าทั้งปีจะสร้างกำไรให้ BANPU ราว 700 ลบ. ซึ่งเทียบเท่ากับ 8% ของการคาดการณ์กำไรปี 2022F ของเรา
 - เราเชื่อว่านี้เป็นดีลแรกจากหลายๆ ดีลที่จะเข้ามาในอนาคตอันใกล้

Key Valuations

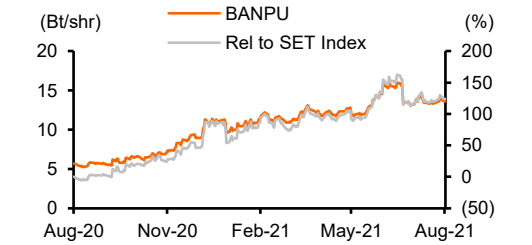
Y/E Dec (Bt m)	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	71,332	89,366	96,240	94,547
Net profit	(1,786)	7,533	9,207	8,829
Norm net profit	(4,122)	7,533	9,207	8,829
Norm EPS (Bt)	(0.8)	1.5	1.8	1.7
Norm EPS gr (%)	na	na	22.2	(4.1)
Norm PE (x)	na	9.2	7.5	7.8
EV/EBITDA (x)	20.8	6.9	6.2	6.2
P/BV (x)	1.1	1.0	1.0	0.9
Div. yield (%)	2.2	5.5	6.7	6.4
ROE (%)	na	11.6	13.2	11.9
Net D/E (%)	163.4	147.9	139.5	123.4

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	13.60
Target price (Bt)	23.00
Market cap (US\$ m)	2,069
Avg daily turnover (US\$ m)	47.8
12M H/L price (Bt)	16.00/5.25

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Airports Of Thailand (AOT TB) - BUY, Price Bt56.75, TP Bt69.00

Results Comment

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

3QFY21 ขาดทุนมากกว่าคาด

- AOT รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงาน ใน 3QFY21 ที่ 4.0 พัน ลบ. เทียบกับขาดทุน 3.0 พันลบ. ใน 3QFY20 และขาดทุน 3.7 พันลบ. ใน 2QFY20 ผลขาดทุนสูงกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย ผลขาดทุนที่มากขึ้น y-y เป็นผลมาจากการนำวิธีการบัญชี IFRS 16 มาใช้ในขณะที่ขาดทุนที่สูงขึ้น q-q เกิดจากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลง และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น
- 9MFY21 ขาดทุนคิดเป็น 80% ของคาดการณ์ทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงเล็กน้อยต่อคาดการณ์ของเราในปีนี้ แต่อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันเรามีความกังวลต่อการระบาดของโควิด-19 อย่างต่อเนื่องตลอดปี หากเป็นเช่นนั้น อาจมีความเสี่ยงต่อคาดการณ์การขาดทุนของเราในปี FY22F
- อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” AOT สำหรับการลงทุนระยะยาว 1) หุ่นที่ลดลงดูเหมือนจะสะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว และ 2) เมื่อโควิด-19 สงบลง ซึ่งเราสมมติว่าเกิดใน 1Q22 เราคาดว่าผลประกอบการของ AOT จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี FY23F
- รายได้รวมของ AOT ใน 3QFY21 เพิ่มขึ้น 26% y-y เนื่องจากผู้โดยสารรวมที่เพิ่มขึ้น 127% y-y แต่ลดลง 6% q-q เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ระลอก 3 ทำให้ผู้โดยสารในประเทศลดลง 85% y-y
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมใน 3QFY21 เพิ่มขึ้น 13% y-y เนื่องจากค่าใช้จ่ายบุคลากรเพิ่มขึ้น 121% y-y เนื่องจากการกลับมาของการบินส่วนบุคคลค้างจ่ายใน 2Q20 ขณะที่ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 57% y-y เนื่องจากการนำ IFRS16 มาใช้
- ค่าใช้จ่าย SG&A ใน 3QFY21 ลดลง 11% y-y สาเหตุหลักมาจากค่าสาธารณูปโภคและค่าจ้างเอาท์ซอร์สที่ลดลง ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 379% y-y เนื่องจาก IFRS16
- ความเสี่ยงหลัก: การห้ามนักท่องเที่ยวเดินทางมาได้อย่างต่อเนื่องและความผันผวนของเศรษฐกิจโลกทำให้เกิดความเสี่ยงที่สำคัญต่อการคาดการณ์ผลประกอบการของเรา

Income Statement				Concession revenue	
Yr-end Sep (Bt m)	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Revenue	1,319	1,853	2,176	1,778	1,667
Gross profit	(2,229)	(1,917)	(2,264)	(2,536)	(2,683)
SG&A	1,761	1,665	1,597	1,485	1,576
Operating profit	(3,991)	(3,582)	(3,861)	(4,020)	(4,259)
EBITDA	(2,658)	(2,200)	(1,710)	(1,913)	(2,168)
Other income	387	163	212	125	117
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	155	148	748	743	740
Profit before tax	(3,758)	(3,567)	(4,397)	(4,639)	(4,882)
Income tax	(761)	(973)	(945)	(923)	(885)
Equity & invest. income	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Minority interests	27	9	9	6	33
Extraordinary items	36	(1,143)	1	66	(114)
Net profit	(2,934)	(3,728)	(3,442)	(3,644)	(4,078)
Normalized profit	(2,970)	(2,585)	(3,443)	(3,710)	(3,965)
EPS (Bt)	(0.21)	(0.26)	(0.24)	(0.26)	(0.29)
Normalized EPS (Bt)	(0.21)	(0.18)	(0.24)	(0.26)	(0.28)

Balance Sheet			Concession revenue		
Yr-end Sep (Bt m)	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Cash & ST investment	53,083	43,558	33,416	26,117	22,038
A/C receivable	2,535	3,225	3,897	4,109	3,479
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	1,999	3,709	2,843	721	777
Investment	862	722	1,030	1	1
Fixed assets	107,831	110,130	110,387	110,301	110,352
Other assets	11,766	12,215	56,039	59,225	60,588
Total assets	178,077	173,559	207,613	200,475	197,235
S-T debt	2,758	2,848	3,540	3,206	3,332
A/C payable	590	1,809	733	1,017	797
Other current liabilities	12,081	10,677	7,259	6,287	6,720
L-T debt	8,649	8,245	7,455	6,757	6,341
Other liabilities	6,485	6,949	59,748	60,649	61,578
Minority interest	805	796	1,032	1,030	998
Shareholders' equity	146,708	142,236	127,847	121,529	117,470
Working capital	1,945	1,417	3,164	3,093	2,682
Total debt	11,407	11,093	10,995	9,963	9,673
Net debt	(41,676)	(32,465)	(22,422)	(16,154)	(12,364)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			9M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	(6)	26	69	8,161	23,607
Gross profit	na	na	na	(9,496)	2,151
SG&A	6	(11)	76	6,121	7,554
Operating profit	na	na	na	(15,617)	(5,403)
EBITDA	na	na	na	(6,971)	5,231
Other income	(6)	(70)	47	958	770
Other expense					
Interest expense	(0)	379	79	2,823	2,897
Profit before tax	na	na	na	(17,482)	(7,530)
Income tax	na	na	na	(3,496)	(1,506)
Equity & invest. income					
Minority interests	447	20	825	6	(17)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	na	na	na	(13,979)	(6,041)
Normalized profit	na	na	na	(13,979)	(6,041)
EPS (Bt)	na	na	na	(0.98)	(0.42)
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.98)	(0.42)

Financial Ratios					
(%)	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Sales grow th	(91.3)	(87.8)	(86.5)	(85.1)	26.3
Operating profit grow th	na	na	na	na	na
EBITDA grow th	na	na	na	na	na
Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Gross margin	(168.9)	(103.4)	(104.0)	(142.7)	(161.0)
Operating margin	(302.4)	(193.3)	(177.4)	(226.2)	(255.5)
EBITDA margin	(201.4)	(118.8)	(78.6)	(107.6)	(130.1)
Norm net margin	(225.1)	(139.5)	(158.2)	(208.7)	(237.9)
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage (x)	(17)	(15)	(2)	(3)	(3)
Interest rate	5.2	5.3	27.1	28.4	30.2
Effective tax rate	20.3	27.3	21.5	19.9	18.1
ROA	(6.5)	(5.9)	(7.2)	(7.3)	(8.0)
ROE	(8.0)	(7.2)	(10.2)	(11.9)	(13.3)

Fundamental Story

Bangkok Commercial Asset Pcl (BAM TB) - BUY, Price Bt17.2, TP Bt24 | Results Comment

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

กำไรดี เป็นไปตามคาด

- BAM รายงานกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งที่ 790 ลบ. เพิ่มขึ้น 620% y-y และ 220% q-q ความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นเกิดจากเงินรับจากธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ (NPLs) และทรัพย์สินรอการขาย (NPAs) ที่ดีขึ้น
- กำไร 1H21 คิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีของเรา แม้ว่าปกติแล้ว 2H การดำเนินงานจะแข็งแกร่งขึ้น แต่เราเลือกที่จะคงประมาณการของเราเช่นเดิม คงคำแนะนำ “ซื้อ”
- เงินรับจากธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ (NPLs) ดีขึ้นอย่างมาก 27% q-q จากกำไรจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 9% q-q และ 38% y-y ใน 2Q21
- สำหรับ NPAs เงินรับเพิ่มขึ้น 65% q-q จากกำไรจากการขายที่เพิ่มขึ้นเป็นก่อนที่ 650 ลบ. เพิ่มขึ้น 50% y-y และ 9% q-q
- BAM ซื้อ NPL เพียง 419 ลบ. ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 16% y-y และ 9% q-q จากการออกหุ้นกู้มูลค่า 12 พันลบ. ในไตรมาสนี้
- Opex เพิ่มขึ้นช้ากว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่
- ด้วยมี leverage ที่สูง อัตรากำไรสุทธิจึงเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 28%

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Interest & dividend income	2,225	2,101	2,542	2,136	2,388
Interest expense	582	592	637	615	670
Net interest income	1,644	1,510	1,905	1,520	1,718
Non-interest income	475	743	1,035	644	1,135
Total income	2,119	2,253	2,940	2,165	2,853
Operating expense	622	653	702	599	655
Pre-provisioning profit	1,497	1,600	2,238	1,566	2,198
Provision for bad&doubtful debt	1,376	1,263	1,262	1,253	1,214
Profit before tax	120	337	976	312	984
Tax	11	39	208	65	194
Profit after tax	110	298	768	247	790
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	110	298	768	247	790
Normalized profit	110	298	768	247	790
PPP/share (Bt)	0.5	0.5	0.7	0.5	0.7
EPS (Bt)	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2
Norm EPS (Bt)	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2
BV/share (Bt)	11.3	11.4	12.9	13.0	12.7

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash and Interbank	781	824	7,713	473	4,496
Other liquid items	-	-	-	-	-
Total liquid items	781	824	7,713	473	4,496
Gross loans and accrued interest	1,768	1,953	2,473	2,500	2,270
Provisions	962	1,071	1,586	1,604	1,235
Net loans	669	729	728	718	844
Fixed assets	28,237	28,717	29,252	30,035	30,400
Other assets	12,440	12,498	16,650	17,004	17,141
Total assets	119,678	120,224	132,070	124,347	127,271
Accrued interest payable	470	315	518	416	546
Provisions for employee benefits	1,032	1,051	987	1,005	1,024
Total liquid items	1,502	1,366	1,505	1,421	1,569
Lease liabilities	28	14	14	14	17
Borrowings	79,983	80,438	87,421	79,800	83,488
Other liabilities	1,531	1,468	1,346	1,068	1,020
Minority interest	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	36,662	36,951	41,797	42,058	41,193
Total Liabilities & Equity	119,678	120,224	132,070	124,347	127,271

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Interest & dividend income	12	7	46	9,820	10,346
Interest expense	9	15	50	2,589	2,781
Net interest income	13	5	45	7,231	7,565
Non-interest income	76	139	55	3,264	3,642
Total income	32	35	48	10,494	11,207
Operating expense	9	5	43	2,887	2,994
Pre-provisioning profit	40	47	49	7,608	8,213
Provision for bad&doubtful debt	(3)	(12)	48	5,145	5,140
Profit before tax	215	718	53	2,463	3,072
Tax	197	1,742	66	394	492
Profit after tax	220	620	50	2,069	2,581
Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	220	620	50	2,069	2,581
Normalized profit	220	620	50	2,069	2,581
PPP/share (Bt)	40	47	49	2.4	2.5
EPS (Bt)	220	620	50	0.6	0.8
Norm EPS (Bt)	220	620	50	0.6	0.8
BV/share (Bt)	(2)	12	13	12.6	13.0

Financial Ratios (%)					
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross loan purchased (YTD)	1.0	2.3	3.7	3.3	(0.6)
Gross loan purchased (q-q)	1.0	1.3	1.3	(0.4)	(0.6)
Borrowing growth (YTD)	6.0	6.6	15.8	5.7	4.6
Borrowing growth (q-q)	6.0	0.6	8.7	(8.7)	4.6
Non-interest income (y-y)	(4.8)	86.3	(43.7)	163.5	138.9
Non-interest income (q-q)	94.4	56.5	39.2	(37.8)	76.3
Avg cost of fund	3.0	2.9	3.0	2.9	3.3
Nil / operating income	77.6	67.0	64.8	70.2	60.2
Non-Il / operating income	22.42	33.00	35.20	29.75	39.79
Normalized net margin	5.18	13.24	26.12	11.41	27.69
Cost-to-income	29.4	29.0	23.9	27.7	23.0
Pretax Profits / total assets	0.4	1.1	3.0	1.0	3.1
Pretax Profits / total equity	1.3	3.6	9.3	3.0	9.6
Avg assets/avg equity (leverage)	1.44	1.44	1.46	1.51	1.48
ROA	0.37	0.99	2.33	0.79	2.48
ROE	1.20	3.23	7.35	2.35	7.67
Receivables to borrowing ratio	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Debt to equity ratio	2.2	2.2	2.1	1.9	2.0

Fundamental Story

Bangchak Corporation (BCP TB) - SELL, Price Bt23.4, TP Bt21.0

Results Comment

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

2Q21 แข็งแกร่งกว่าคาด เนื่องจากการกลั่น

- BCP รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 1.76 พันลบ. (EPS 1.21 บาท/หุ้น) หากไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 452 ลบ. (norm EPS 0.33 บาท) เพิ่มขึ้น 56% q-q และพลิกจากขาดทุนใน 2Q20 ผลการดำเนินงานดีกว่าคาดจากการดำเนินการของธุรกิจการกลั่นที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ “ขาย”
- การกลั่น: ค่าการกลั่นอยู่ที่ US\$4.18\$/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$3.24/3.93/bbl ใน 1Q21/2Q20 ตามลำดับ GRM สูงกว่าที่เราคาดไว้ เราคิดว่า BCP อาจได้รับผลกระทบจากพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้นซึ่งถูกเรียกเก็บโดยผู้ผลิตในตะวันออกกลางไม่มาก เนื่องจากบริษัทพึ่งพาน้ำมันดิบจากฟาร์อีสต์มากขึ้น
- การตลาด: ปริมาณการขายอยู่ที่ 1.18 พันล้านลิตร ลดลง 5% q-q เนื่องจากผลกระทบของโควิด ระลอก 3/4 ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ค่าการตลาดสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 0.88 บาท/ลิตร (+17% q-q, -2% y-y)
- ไฟฟ้า: EBITDA เติบโต 2% q-q, 16% y-y เป็น 997 ลบ. ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาว
- อื่นๆ: OKEA (บริษัทร่วม E&P ในนอร์เวย์) ให้ส่วนแบ่งกำไรที่ 291 ลบ. แต่เราคิดว่าสาเหตุส่วนใหญ่เกิดจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายด้อยค่า
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ: BCP บันทึกกำไรจากมูลค่าสินค้าน่าสงสัย 1.3 พันลบ. ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 202 ลบ. กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 180 ลบ. นอกจากนี้ยังมี 291 ลบ. (หลังหักภาษี) ที่เกี่ยวข้องกับการกลับรายการค่าด้อยค่าของ OKEA อีกด้วย

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Revenue	26,594	33,652	33,134	41,230	43,775	
Gross profit	1,866	2,164	2,389	2,630	2,415	
SG&A	1,585	1,613	2,180	1,447	1,628	
Operating profit	281	551	209	1,183	787	
EBITDA	1,885	2,182	2,151	2,854	2,506	
Other income	187	121	120	142	176	
Other expense	0	0	(0)	0	0	
Interest expense	517	504	484	464	518	
Profit before tax	(50)	167	(154)	861	444	
Income tax	(26)	19	(46)	408	195	
Equity & invest. income	169	58	259	194	512	
Minority interests	(185)	(318)	(349)	(358)	(309)	
Extraordinary items	(1,871)	(535)	451	1,994	1,313	
Net profit	(1,911)	(647)	251	2,283	1,765	
Normalized profit	(40)	(112)	(200)	289	452	
EPS (Bt)	(1.39)	(0.47)	0.18	1.66	1.28	
Normalized EPS (Bt)	(0.03)	(0.08)	(0.15)	0.21	0.33	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Cash & ST investment	18,094	12,175	21,651	21,351	16,423	
A/C receivable	4,662	5,625	6,402	8,159	7,859	
Inventory	11,487	13,209	16,162	14,108	14,104	
Other current assets	2,315	3,233	3,080	2,853	5,792	
Investment	15,854	15,368	14,331	15,594	16,422	
Fixed assets	54,062	54,898	54,567	54,670	54,785	
Other assets	32,659	36,670	32,129	31,982	31,982	
Total assets	139,133	141,179	148,323	148,716	147,367	
S-T debt	15,699	9,703	9,149	8,310	9,097	
A/C payable	5,011	8,919	12,277	9,534	9,688	
Other current liabilities	5,998	4,090	4,076	4,044	3,987	
L-T debt	50,975	54,087	54,095	54,650	51,182	
Other liabilities	9,881	10,186	10,409	10,001	9,881	
Minority interest	7,190	7,358	11,950	12,559	12,661	
Shareholders' equity	44,381	46,836	46,366	49,617	50,872	
Working capital	11,138	9,915	10,287	12,732	12,275	
Total debt	66,674	63,789	63,244	62,960	60,279	
Net debt	48,580	51,614	41,593	41,610	43,856	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	6	65	47	180,768	202,438	
Gross profit	(8)	29	64	7,869	9,849	
SG&A	13	3	49	6,221	6,411	
Operating profit	(34)	180	119	1,649	3,438	
EBITDA	(12)	33	65	8,253	10,402	
Other income	24	(6)	36	876	903	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	12	0	49	2,010	1,920	
Profit before tax	(48)	na	253	515	2,421	
Income tax	(52)	na	836	72	339	
Equity & invest. income	164	204	2,117	33	33	
Minority interests	na	na	121	(553)	(613)	
Extraordinary items	(34)	na	na	0	0	
Net profit	(23)	na	na	(77)	1,502	
Normalized profit	56	na	na	(77)	1,502	
EPS (Bt)	(23)	na	na	(0.06)	1.09	
Normalized EPS (Bt)	56	na	na	(0.06)	1.09	

Financial Ratios						
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Sales grow th	(45.0)	(27.6)	(33.9)	(4.3)	64.6	
Operating profit grow th	(66.1)	(66.7)	(74.3)	na	180.0	
EBITDA grow th	(8.6)	(25.1)	0.3	160.6	32.9	
Norm profit grow th	na	na	na	na	na	
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na	
Gross margin	7.0	6.4	7.2	6.4	5.5	
Operating margin	1.1	1.6	0.6	2.9	1.8	
EBITDA margin	7.1	6.5	6.5	6.9	5.7	
Norm net margin	(0.2)	(0.3)	(0.6)	0.7	1.0	
D/E (x)	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2	
Net D/E (x)	1.1	1.1	0.9	0.8	0.9	
Interest coverage (x)	3.6	4.3	4.4	6.2	4.8	
Interest rate	3.2	3.1	3.0	2.9	3.4	
Effective tax rate	52.6	11.3	29.5	47.3	43.9	
ROA	(0.1)	(0.3)	(0.6)	0.8	1.2	
ROE	(0.4)	(1.0)	(1.7)	2.4	3.6	

Fundamental Story

Bangkok Exp. & Metro (BEM TB) - BUY, Price Bt7.75, TP Bt10.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 ดีกว่าคาด

- BEM รายงานกำไรปกติที่ 200 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 32% y-y แต่ลดลง 34% q-q ดีกว่าที่เราคาด กำไรที่เติบโต y-y เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ขณะที่กำไรลดลง q-q เนื่องจากยอดการใช้ทางด่วนและผู้โดยสารที่ลดลง
- แม้ว่ากำไร 1H21 จะคิดเป็น 86% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่เราคาดว่า BEM จะมีผลขาดทุนใน 3Q21F อันเนื่องมาจากการระบาดใหญ่ของโควิด-19 ซึ่งจะทำให้การล็อกดาวน์ในกรุงเทพฯ เข้มงวดขึ้น เราจึงคงประมาณการกำไรของเราในปีนี้เป็นเช่นเดิม
- แต่เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” BEM สำหรับการลงทุนในระยะยาว เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นที่ลดลงได้สะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว และ 2) เรายังคงคาดว่าจะมีการใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสารจะฟื้นตัว หนุนกำไรให้เติบโตในปีหน้าหลังโควิด-19 บรรเทาลง
- รายได้รวมของ BEM ลดลง 3% y-y ใน 2Q21 เนื่องจากรายได้ค่าผ่านทางของธุรกิจทางด่วนลดลง 7% y-y จากการยกเว้นค่าผ่านทางในช่วงวันหยุด และยอดการใช้ทางด่วนที่หดตัว 4% y-y ขณะที่รายได้จากธุรกิจเดินรถไฟฟ้าลดลง 2% y-y เนื่องจากรายได้จากสายสีน้ำเงินที่ลดลง เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารลดลง 11% y-y ถูกชดเชยด้วยรายได้ O&M ที่เพิ่มขึ้นจากสายสีม่วง
- การบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพทำให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 28% ใน 2Q21 จาก 27% ใน 2Q20 และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 17% y-y
- รายได้ปันผลจาก TTW ยังหนุนรายได้อื่นของ BEM ให้เพิ่มขึ้น 357% q-q ใน 2Q21 อีกด้วย

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Revenue	2,489	3,572	3,632	3,111	2,403	
Gross profit	668	1,546	1,546	1,154	680	
SG&A	340	310	391	314	283	
Operating profit	328	1,237	1,155	840	396	
EBITDA	573	1,615	1,545	1,165	649	
Other income	345	294	102	74	339	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	548	560	549	532	549	
Profit before tax	124	971	708	382	186	
Income tax	(29)	148	140	76	(15)	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	(1)	(2)	2	(1)	(0)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	152	822	570	305	200	
Normalized profit	152	822	570	305	200	
EPS (Bt)	0.01	0.05	0.04	0.02	0.01	
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.05	0.04	0.02	0.01	

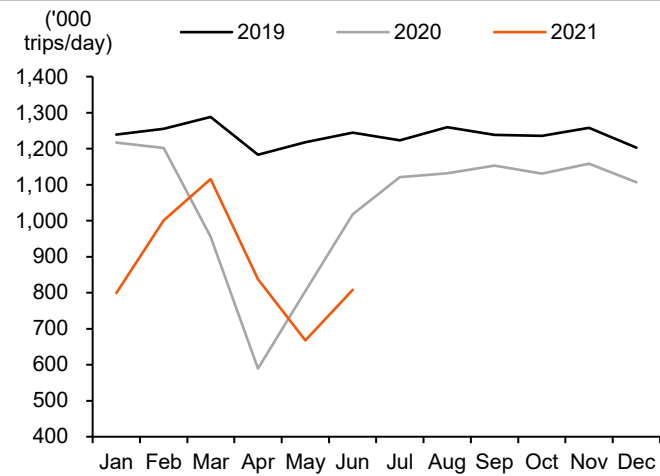
Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Cash & ST investment	3,217	3,037	2,375	2,606	2,385	
A/C receivable	444	449	549	482	437	
Inventory	0	0	0	0	0	
Other current assets	2,101	2,139	2,120	2,150	2,132	
Investment	15,699	17,530	15,841	15,999	16,886	
Fixed assets	76,403	76,395	76,385	76,551	76,941	
Other assets	15,971	16,148	16,346	16,662	16,852	
Total assets	113,835	115,698	113,616	114,451	115,632	
S-T debt	12,024	11,296	11,360	11,925	5,134	
A/C payable	1,655	1,952	1,745	2,001	1,766	
Other current liabilities	558	586	629	664	574	
L-T debt	58,822	58,491	57,902	57,261	66,008	
Other liabilities	3,961	4,280	3,947	4,079	4,401	
Minority interest	46	44	42	43	2	
Shareholders' equity	36,769	39,049	37,991	38,478	37,748	
Working capital	(1,211)	(1,503)	(1,196)	(1,519)	(1,329)	
Total debt	70,846	69,786	69,262	69,186	71,142	
Net debt	67,629	66,749	66,887	66,579	68,757	

Sources: Company data, Thanachart estimates

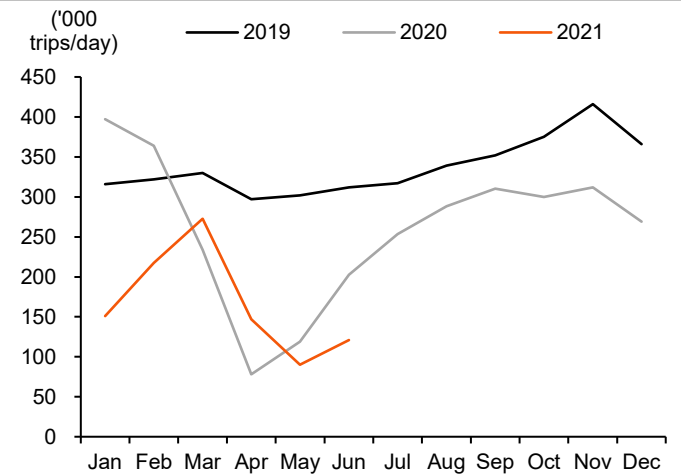
Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	(23)	(3)	50	11,012	13,897	
Gross profit	(41)	2	61	3,014	5,113	
SG&A	(10)	(17)	49	1,211	1,320	
Operating profit	(53)	21	69	1,803	3,793	
EBITDA	(44)	13	50	3,608	5,763	
Other income	357	(2)	45	909	828	
Other expense						
Interest expense	3	0	55	1,972	1,848	
Profit before tax	(51)	50	77	739	2,773	
Income tax	na	na	41	148	555	
Equity & invest. income						
Minority interests	na	na	31	(3)	(4)	
Extraordinary items						
Net profit	(34)	32	86	588	2,215	
Normalized profit	(34)	32	86	588	2,215	
EPS (Bt)	(34)	32	86	0.04	0.14	
Normalized EPS (Bt)	(34)	32	86	0.04	0.14	

Financial Ratios						
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Sales grow th	(35.6)	(12.4)	(13.4)	(18.1)	(3.5)	
Operating profit grow th	(68.9)	4.7	13.5	(15.7)	21.0	
EBITDA grow th	(71.7)	(26.2)	(26.0)	(36.8)	13.3	
Norm profit grow th	(77.6)	(10.0)	10.1	(39.4)	31.7	
Norm EPS grow th	(77.6)	(10.0)	10.1	(39.4)	31.7	
Gross margin	26.8	43.3	42.6	37.1	28.3	
Operating margin	13.2	34.6	31.8	27.0	16.5	
EBITDA margin	23.0	45.2	42.5	37.4	27.0	
Norm net margin	6.1	23.0	15.7	9.8	8.3	
D/E (x)	1.9	1.8	1.8	1.8	1.9	
Net D/E (x)	1.8	1.7	1.8	1.7	1.8	
Interest coverage (x)	1.0	2.9	2.8	2.2	1.2	
Interest rate	3.1	3.2	3.2	3.1	3.1	
Effective tax rate	(23.2)	15.2	19.8	19.8	(8.0)	
ROA	0.5	2.9	2.0	1.1	0.7	
ROE	1.7	8.7	5.9	3.2	2.1	

Fundamental Story

Ex 1: BEM's Traffic Volume

Source: Company data

Ex 2: BEM's Ridership

Fundamental Story

BG Container Glass Pcl (BGC TB) - BUY, Price Bt11.7, TP Bt13.5

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- BGC รายงานกำไรสุทธิ 122 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 53% y-y แต่ลดลง 33% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดเล็กน้อย เนื่องจากต้นทุนที่สูงกว่าที่คาดไว้
- การเติบโตของกำไรเมื่อเทียบ y-y เป็นผลมาจาก 1) ยอดขายบรรจุภัณฑ์แก้วที่เพิ่มขึ้น 2) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทที่เข้าซื้อใหม่สองแห่งในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ไม่ใช่แก้ว และ 3) ฐานกำไรที่ต่ำใน 2Q20
- กำไรลดลง q-q เป็นผลมาจาก 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น (กระดาษและเม็ดพลาสติก) และ 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ และต้นทุนการขนส่งในตลาดภายในประเทศที่สูงขึ้น
- กำไร 6M21 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แม้ว่าเราจะมองว่าธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วของ BGC จะได้รับผลกระทบด้านลบบางส่วนจากการระบาดของโควิด-19 แต่รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทที่เข้าซื้อใหม่สองแห่งในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ไม่ใช่แก้วจะชดเชยผลกระทบด้านลบต่อธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วได้ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- BGC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.12 บาท/หุ้น วันที่ XD คือ 24 สิงหาคม 2021 และจ่ายปันผล 10 กันยายน 2021

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	2,471	2,685	2,796	3,020	3,150
Gross profit	498	528	463	546	549
SG&A	296	283	365	296	343
Operating profit	202	245	97	250	206
EBITDA	625	668	627	654	658
Other income	13	16	16	16	39
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	67	60	56	57	65
Profit before tax	149	201	57	209	180
Income tax	(0)	9	(51)	10	21
Equity & invest. income	1	2	1	4	1
Minority interests	(66)	(30)	35	(14)	(36)
Extraordinary items	(4)	(8)	(30)	(7)	(2)
Net profit	80	156	114	182	122
Normalized profit	84	164	144	189	124
EPS (Bt)	0.12	0.22	0.16	0.26	0.18
Normalized EPS (Bt)	0.12	0.24	0.21	0.27	0.18

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	414	373	420	397	457
A/C receivable	1,186	1,127	1,584	1,570	1,383
Inventory	2,408	2,379	2,327	2,104	2,489
Other current assets	299	409	814	372	349
Investment	150	151	144	147	148
Fixed assets	12,487	12,318	12,503	11,859	12,168
Other assets	1,037	1,051	1,566	1,542	1,600
Total assets	17,981	17,808	19,359	17,991	18,593
S-T debt	6,006	6,140	7,006	6,385	6,056
A/C payable	1,037	1,009	1,259	1,190	1,389
Other current liabilities	197	129	184	187	183
L-T debt	4,090	3,696	3,118	2,860	4,554
Other liabilities	921	952	1,008	959	1,026
Minority interest	723	763	1,675	1,082	1,085
Shareholders' equity	5,007	5,120	5,109	5,329	4,300
Working capital	2,556	2,497	2,652	2,484	2,483
Total debt	10,096	9,836	10,124	9,245	10,610
Net debt	9,682	9,463	9,704	8,848	10,153

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	4	28	50	12,336	13,483
Gross profit	1	10	50	2,180	2,349
SG&A	16	16	51	1,256	1,336
Operating profit	(17)	2	49	924	1,013
EBITDA	1	5	50	2,607	2,693
Other income	138	195	56	99	110
Other expense	-	-	-	45	45
Interest expense	15	(2)	45	270	254
Profit before tax	(14)	21	55	709	824
Income tax	113	na	48	63	95
Equity & invest. income	(74)	(16)	64	7	8
Minority interests	na	na	72	(70)	(73)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(33)	53	52	583	663
Normalized profit	(34)	48	54	583	663
EPS (Bt)	(33)	53	52	0.84	0.96
Normalized EPS (Bt)	(34)	48	54	0.84	0.96

Financial Ratios (%)					
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales growth	(9.4)	6.3	(9.9)	0.2	27.5
Operating profit growth	50.8	71.1	(62.0)	(11.3)	1.9
EBITDA growth	30.5	35.8	2.7	(5.1)	5.2
Norm profit growth	(7.5)	87.3	(25.5)	2.7	47.6
Norm EPS growth	(7.5)	87.3	(25.5)	2.7	47.6
Gross margin	20.2	19.7	16.5	18.1	17.4
Operating margin	8.2	9.1	3.5	8.3	6.5
EBITDA margin	25.3	24.9	22.4	21.6	20.9
Norm net margin	3.4	6.1	5.2	6.3	3.9
D/E (x)	1.8	1.7	1.5	1.4	2.0
Net D/E (x)	1.7	1.6	1.4	1.4	1.9
Interest coverage (x)	9.3	11.1	11.2	11.5	10.1
Interest rate	2.7	2.4	2.2	2.3	2.6
Effective tax rate	(0.1)	4.3	(88.8)	4.6	11.4
ROA	1.9	3.7	3.1	4.1	2.7
ROE	6.6	13.0	11.3	14.5	10.3

Fundamental Story

Central Plaza Hotel (CENTEL TB) - BUY, Price Bt29, TP Bt38

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 อ่อนแอกว่าคาด

- CENTEL รายงานขาดทุน 606 ลบ. ใน 2Q21 เทียบกับ ขาดทุนที่ 465 ลบ. ใน 2Q20 และขาดทุน 476 ลบ. ใน 1Q21 ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานที่สูงกว่าที่คาดไว้ ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ y-y และ q-q เป็นผลมาจากการดำเนินงานที่อ่อนแอทั้งในธุรกิจโรงแรมและอาหาร
- ธุรกิจโรงแรมขาดทุน 627 ลบ. ใน 2Q21 เทียบกับขาดทุน 506 ลบ. ใน 2Q20 และขาดทุน 500 ลบ. ใน 1Q21 การขาดทุนที่เพิ่มขึ้นใน 2Q21 เป็นผลจากค่าใช้จ่ายก่อนเปิดโครงการเซ็นทารา รีเสิร์ฟ สมุย 34 ลบ. ไม่มีเงินช่วยเหลือค่าแรงจากสำนักงานประกันสังคมเหมือนใน 2Q20 และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 41 ลบ. ใน 2Q21
- รายได้โรงแรมของ CENTEL เพิ่มขึ้น 132% y-y แต่ลดลง 36% q-q เป็น 322 ลบ. ใน 2Q21 RevPar ใน 2Q21 อยู่ที่ 381 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 266% y-y แต่ลดลง 42% q-q อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 12% ใน 2Q21 เทียบกับ 4.2% ใน 2Q20 และ 14% ใน 1Q21 ARR ใน 2Q21 อยู่ที่ 3,214 บาท/ห้อง/คืน เพิ่มขึ้น 29% y-y แต่ลดลง 34% q-q
- ธุรกิจอาหารของ CENTEL ทำกำไร 20 ลบ. ใน 2Q21 ลดลง 50% y-y และ 20% q-q เนื่องจากรัฐบาลจำกัดบริการรับประทานอาหารในร้านเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19
- รายได้ของธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้น 8% y-y และ 4% q-q เป็น 2.4 พัน ลบ. ใน 2Q21 ยอดขายสาขาเดิมของธุรกิจอาหารทรงตัวใน 2Q21 เทียบกับ -35.4% ใน 2Q20 และ -23% ใน 1Q21
- ด้วยความรุนแรงที่เพิ่มขึ้นของการระบาดของโควิด-19 ในประเทศไทย และการห้ามรับประทานอาหารในร้านในเขตพื้นที่สีแดงเข้ม เราคาดว่า CENTEL จะยังขาดทุนใน 2H21 แต่อย่างไรก็ตาม เราเห็นว่าราคาหุ้นปัจจุบันของ CENTEL ได้สะท้อนถึงผลกระทบเชิงลบนี้แล้ว เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" CENTEL

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Revenue	2,249	2,997	3,160	2,682	2,566	
Gross profit	580	794	918	869	717	
SG&A	1,085	1,667	1,390	1,276	1,297	
Operating profit	(505)	(873)	(472)	(407)	(580)	
EBITDA	347	(9)	378	403	236	
Other income	87	64	90	92	123	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	143	191	164	165	172	
Profit before tax	(561)	(1,000)	(546)	(481)	(628)	
Income tax	(39)	(67)	(343)	(9)	(7)	
Equity & invest. income	5	(23)	(10)	(9)	(13)	
Minority interests	51	58	35	5	28	
Extraordinary items	0	0	(1,189)	0	0	
Net profit	(465)	(897)	(1,367)	(476)	(606)	
Normalized profit	(465)	(897)	(178)	(476)	(606)	
EPS (Bt)	(0.34)	(0.66)	(1.01)	(0.35)	(0.45)	
Normalized EPS (Bt)	(0.34)	(0.66)	(0.13)	(0.35)	(0.45)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Cash & ST investment	3,452	2,898	2,824	2,778	3,021	
A/C receivable	603	425	514	548	618	
Inventory	727	707	782	724	709	
Other current assets	216	246	286	335	359	
Investment	519	516	513	510	507	
Fixed assets	17,934	17,999	17,368	17,616	29,809	
Other assets	13,984	13,833	13,063	13,096	12,660	
Total assets	37,434	36,624	35,350	35,606	47,682	
S-T debt	3,348	3,793	3,749	3,745	2,658	
A/C payable	1,745	2,014	1,873	1,710	2,025	
Other current liabilities	1,944	1,939	2,176	2,302	1,885	
L-T debt	7,277	3,229	7,740	8,698	11,000	
Other liabilities	10,518	13,927	9,597	9,282	11,135	
Minority interest	367	337	293	329	351	
Shareholders' equity	12,234	11,385	9,923	9,541	18,629	
Working capital	(415)	(883)	(577)	(438)	(698)	
Total debt	10,625	7,022	11,488	12,442	13,658	
Net debt	7,174	4,124	8,665	9,665	10,636	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	(4)	14	44	11,861	15,792	
Gross profit	(17)	24	38	4,202	6,395	
SG&A	2	20	49	5,219	5,764	
Operating profit	na	na	na	(1,017)	631	
EBITDA	(41)	(32)	28	2,269	4,064	
Other income	35	41	67	321	353	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	4	20	50	669	655	
Profit before tax	na	na	na	(1,364)	330	
Income tax	na	na	24	(68)	0	
Equity & invest. income	na	na	42	(53)	(36)	
Minority interests	452	(46)	31	105	25	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	na	na	na	(1,244)	319	
Normalized profit	na	na	na	(1,244)	319	
EPS (Bt)	na	na	na	(0.92)	0.24	
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.92)	0.24	

Financial Ratios		(%)				
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Sales grow th	(56.0)	(38.5)	(39.3)	(40.4)	14.1	
Operating profit grow th	na	na	na	na	na	
EBITDA grow th	(56.1)	na	(59.6)	(57.3)	(32.0)	
Norm profit grow th	na	na	na	na	na	
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na	
Gross margin	25.8	26.5	29.0	32.4	27.9	
Operating margin	(22.5)	(29.1)	(14.9)	(15.2)	(22.6)	
EBITDA margin	15.4	(0.3)	12.0	15.0	9.2	
Norm net margin	(20.7)	(29.9)	(5.6)	(17.7)	(23.6)	
D/E (x)	0.9	0.6	1.2	1.3	0.7	
Net D/E (x)	0.6	0.4	0.9	1.0	0.6	
Interest coverage (x)	2.4	(0.0)	2.3	2.4	1.4	
Interest rate	5.6	8.7	7.1	5.5	5.3	
Effective tax rate	6.9	6.7	62.8	2.0	1.1	
ROA	(5.0)	(9.7)	(2.0)	(5.4)	(5.8)	
ROE	(14.9)	(30.4)	(6.7)	(19.6)	(17.2)	

Fundamental Story

Chularat Hospital Pcl (CHG TB) - BUY, Price Bt4.04, TP Bt4.80

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 ดีมาก และสูงกว่าคาดมาก

- CHG รายงานกำไรสุทธิ 576 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 272% y-y และ 129% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดอย่างมาก เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรที่สูงกว่าที่คาดไว้
- กำไรที่เติบโตแข็งแกร่งของ CHG ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 การดำเนินงานของโรงพยาบาลรวมแพทย์ ฉะเชิงเทรา (RPC) และจุฬารัตน์ 304 อินเตอร์เนชั่นแนล (304) ที่ดีขึ้น และแหล่งรายได้ใหม่จากการบริหารโรงพยาบาล
- รายได้เติบโต 81% y-y และ 46% q-q เป็น 2.1 พันลบ. ใน 2Q21 อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 31.8% ใน 2Q21 จาก 16.7% ใน 2Q20 และ 18.4% ใน 1Q21 เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งและผลประโยชน์จาก operating leverage
- รายได้ผู้ป่วยเงินสดของ CHG เพิ่มขึ้น 64% y-y และ 21% q-q เป็น 1 พันลบ. ใน 2Q21 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด รายได้โครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้น 2% y-y แต่ลดลง 4% q-q เป็น 435 ลบ. ใน 2Q21 รายได้จากโครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้าเพิ่มขึ้น 515% y-y และ 396% q-q เป็น 625 ลบ. ใน 2Q21 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 และอัตราการเบิกเงินคืนที่เพิ่มขึ้น 6% เป็น 8,750 บาท/adj. RW เริ่มตั้งแต่มีถุนายน 2020
- กำไร 6M21 คิดเป็น 60% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะมีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้นใน 3Q21F และ 4Q21F เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ที่รุนแรงขึ้น, การขยายขีดความสามารถในการรองรับบริการโควิด-19 และแหล่งรายได้ใหม่จากวัคซีนโควิด-19
- ด้วยมี upside ต่อกำไร ประกอบกับ valuation ที่ยังไม่เต็มมูลค่า เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" CHG

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	1,146	1,460	1,511	1,415	2,071
Gross profit	332	520	510	420	865
SG&A	141	171	207	160	206
Operating profit	191	349	303	260	659
EBITDA	280	438	391	347	745
Other income	5	8	14	57	65
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	10	9	7	6	5
Profit before tax	187	348	310	312	718
Income tax	42	70	57	63	143
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	11	4	1	2	1
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	155	282	254	252	576
Normalized profit	155	282	254	252	576
EPS (Bt)	0.01	0.03	0.02	0.02	0.05
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.03	0.02	0.02	0.05

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	727	627	580	646	1,158
A/C receivable	325	422	481	461	518
Inventory	175	169	179	189	216
Other current assets	655	760	523	549	984
Investment	114	114	76	76	76
Fixed assets	4,115	4,056	4,091	4,077	4,123
Other assets	236	250	271	265	275
Total assets	6,348	6,399	6,201	6,263	7,350
S-T debt	1,186	1,159	706	488	852
A/C payable	468	562	570	578	830
Other current liabilities	162	124	153	200	399
L-T debt	475	441	407	380	358
Other liabilities	173	171	171	175	183
Minority interest	174	170	169	166	206
Shareholders' equity	3,709	3,771	4,024	4,276	4,523
Working capital	32	29	90	72	(96)
Total debt	1,662	1,601	1,114	868	1,210
Net debt	935	974	534	222	52

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	46	81	48	7,198	7,197
Gross profit	106	160	58	2,232	2,250
SG&A	29	46	46	796	812
Operating profit	153	245	64	1,436	1,438
EBITDA	115	166	60	1,808	1,821
Other income	12	1,218	39	313	366
Other expense			na	0	0
Interest expense	(11)	(46)	47	24	15
Profit before tax	130	285	60	1,726	1,789
Income tax	129	238	60	345	358
Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	(67)	(93)	121	3	(13)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	129	272	60	1,383	1,419
Normalized profit	129	272	60	1,383	1,419
EPS (Bt)	129	272	60	0.13	0.13
Normalized EPS (Bt)	129	272	60	0.13	0.13

Financial Ratios					
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales grow th	(2.8)	2.0	13.7	7.4	80.8
Operating profit grow th	29.6	6.0	81.9	12.2	244.8
EBITDA grow th	23.6	6.6	51.7	8.6	165.6
Norm profit grow th	26.1	4.8	88.8	35.0	272.1
Norm EPS grow th	26.1	4.8	88.8	35.0	272.1
Gross margin	29.0	35.6	33.8	29.7	41.8
Operating margin	16.7	23.9	20.1	18.4	31.8
EBITDA margin	24.5	30.0	25.9	24.5	36.0
Norm net margin	13.5	19.3	16.8	17.8	27.8
D/E (x)	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3
Net D/E (x)	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0
Interest coverage (x)	29.4	51.1	52.2	59.4	143.5
Interest rate	2.4	2.1	2.2	2.4	2.0
Effective tax rate	22.7	20.1	18.5	20.1	19.9
ROA	9.7	17.7	16.1	16.2	33.9
ROE	16.3	30.1	26.0	24.3	52.4

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY, Price Bt5.65, TP Bt7.50

Results Comment

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

กำไร 2Q21 แข็งแกร่ง แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- CKP รายงานกำไรปกติ ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน อยู่ที่ 700 ลบ. ใน 2Q21 ดีขึ้นอย่างมากจากไตรมาสที่ขาดทุนในปีที่แล้ว และเพิ่มขึ้น 6.7 เท่าจากไตรมาสก่อน แต่ผลการดำเนินงานออกมาต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย เนื่องจากขาดทุนจาก FX ที่ซ่อนอยู่ในส่วนแบ่งกำไรจากโครงการไชยะบุรี
- รายได้รวมอยู่ที่ 2.18 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 27% y-y และ 10% q-q สาเหตุหลักมาจากการผลิตไฟฟ้าที่แข็งแกร่งขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำม 2 ส่วนแบ่งจากโรงไฟฟ้า BIC SPP อ่อนแอในไตรมาสนี้ เนื่องจากการซ่อมบำรุงตามแผน
- ค่าใช้จ่าย SG&A ทั้งหมดเพิ่มขึ้น 26% y-y และ 11% q-q เป็น 127 ลบ. ใน 2Q21 จากการที่บริษัทเข้าร่วมแคมเปญ CSR ต่างๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบจากโควิด-19 กับชาวบ้าน
- EBITDA เติบโต 105% y-y และ 13% q-q จากผลผลิตที่แข็งแกร่งจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 532 ลบ. ในไตรมาสนี้ ส่วนใหญ่มาจากการผลิตไฟฟ้าที่แข็งแกร่งจากโครงการไชยะบุรี เทียบกับขาดทุนในปีที่แล้วเนื่องจากภัยแล้ง และดีขึ้น q-q จากปริมาณน้ำฝนที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้
- เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งใน 3Q21F เนื่องจากจะเป็นช่วงพีคสำหรับการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำ CKP ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการไชยะบุรีเป็น 42.5% (จาก 37.5%) ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 3Q21F เป็นต้นไป เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Revenue	1,711	2,013	1,334	1,985	2,180	
Gross profit	151	493	(76)	525	636	
SG&A	101	100	121	115	127	
Operating profit	50	393	(196)	411	509	
EBITDA	438	785	197	797	900	
Other income	120	118	119	116	116	
Other expense						
Interest expense	243	244	255	262	267	
Profit before tax	(73)	267	(333)	264	357	
Income tax	(6)	5	(9)	8	16	
Equity & invest. income	(88)	679	145	(32)	532	
Minority interests	68	(120)	190	(120)	(173)	
Extraordinary items	(9)	11	(4)	11	7	
Net profit	(95)	831	8	115	707	
Normalized profit	(86)	821	12	104	700	
EPS (Bt)	(0.01)	0.10	0.00	0.01	0.09	
Normalized EPS (Bt)	(0.01)	0.10	0.00	0.01	0.09	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Cash & ST investment	4,731	5,616	8,901	5,935	6,367	
A/C receivable	1,285	1,437	1,054	1,512	1,705	
Inventory						
Other current assets	556	682	611	1,255	918	
Investment	11,622	12,118	12,711	14,516	16,667	
Fixed assets	9,019	9,025	8,919	8,814	8,697	
Other assets	35,687	35,202	34,842	34,454	34,074	
Total assets	62,899	64,080	67,038	66,487	68,429	
S-T debt	6,533	6,534	5,544	5,544	1,539	
A/C payable	646	689	620	825	849	
Other current liabilities	99	100	111	109	1,895	
L-T debt	20,726	21,211	24,961	24,445	28,198	
Other liabilities	742	753	764	768	791	
Minority interest	11,513	11,489	11,264	11,225	11,347	
Shareholders' equity	22,642	23,305	23,774	23,571	23,812	
Working capital	639	748	434	687	856	
Total debt	27,259	27,745	30,505	29,989	29,736	
Net debt	22,528	22,129	21,605	24,054	23,369	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	10	27	47	8,940	8,867	
Gross profit	21	321	38	3,058	2,828	
SG&A	11	26	56	434	467	
Operating profit	24	914	35	2,624	2,361	
EBITDA	13	105	40	4,240	3,991	
Other income	0	(4)	45	517	458	
Other expense			na			
Interest expense	2	10	55	963	867	
Profit before tax	35	na	29	2,179	1,951	
Income tax	101	na	34	70	127	
Equity & invest. income	na	na	50	993	1,267	
Minority interests	na	na	26	(1,126)	(1,001)	
Extraordinary items	(35)	na	na			
Net profit	517	na	42	1,976	2,091	
Normalized profit	574	na	41	1,976	2,091	
EPS (Bt)	517	na	42	0.24	0.26	
Normalized EPS (Bt)	574	na	41	0.24	0.26	

Financial Ratios		(%)				
		2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales grow th	(21.4)	9.2	(31.8)	21.3	27.4	
Operating profit grow th	(86.5)	208.2	na	1,234.0	913.8	
EBITDA grow th	(40.2)	58.5	(66.9)	90.7	105.5	
Norm profit grow th	na	2,701.3	na	na	na	
Norm EPS grow th	na	2,644.4	na	na	na	
Gross margin	8.8	24.5	(5.7)	26.5	29.2	
Operating margin	2.9	19.5	(14.7)	20.7	23.3	
EBITDA margin	25.6	39.0	14.8	40.1	41.3	
Norm net margin	(5.0)	40.8	0.9	5.2	32.1	
D/E (x)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	
Interest coverage (x)	1.8	3.2	0.8	3.0	3.4	
Interest rate	3.6	3.5	3.5	3.5	3.6	
Effective tax rate	8.2	2.0	2.8	3.0	4.5	
ROA	(0.5)	5.2	0.1	0.6	4.2	
ROE	(1.5)	14.3	0.2	1.8	11.8	

Fundamental Story

CP All Pcl (CPALL TB) - BUY, Price Bt57.0, TP Bt73.0

Results Comment

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

2Q21 ถูกกดดันโดยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย, เป็นไปตามคาด

- CPALL รายงานกำไรปกติ 2Q21 อ่อนแอที่ 1.9 พันลบ. ลดลง 34% y-y และ 25% q-q เป็นไปตามคาด
- ขณะที่ธุรกิจ 7-Eleven และ MAKRO ที่ดีขึ้น ผลักดันให้ EBIT เติบโต 10% y-y ปัจจัยที่กดดันกำไร คือค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากการลงทุนในโลตัส และค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการชำระคืนเงินกู้และการออกหุ้นกู้
- กำไรสุทธิของ MAKRO (ถือหุ้น 93.08%) เพิ่มขึ้น 9% y-y เป็น 1,287 ลบ. และคิดเป็น 55% ของกำไรสุทธิรวมของ CPALL
- ส่วนแบ่งขาดทุนจากโลตัส (สุทธิจากดอกเบี้ยจ่ายของ SPV จาก bridging loan) อยู่ที่ 129 ลบ. เทียบกับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ 36 ลบ. ใน 1Q21 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของโลตัสจากยอดขายในไฮเปอร์มาร์เก็ตและรายได้ค่าเช่าที่อ่อนแอ
- การดำเนินงานที่ดีขึ้นของ 7-Eleven เกิดจาก 1) ยอดขายสาขาเดิมที่ +2.1% โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่าย/ใบเสร็จที่เพิ่มขึ้นเป็น 82 บาท จาก 79 บาท ใน 2Q20 และ 77 บาท ใน 1Q21 จากขนาดใบเสร็จที่ใหญ่ขึ้น และธุรกรรม 7-Delivery ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 10-12% ของยอดขาย (10% ใน 1Q21, 3% ในปี 2020) แม้จะมีโควิด ระลอก 3 แต่ยอดขายต่อสาขาต่อวันเติบโต y-y และ q-q เป็น 67,767 บาท 2) เปิดสาขา 7-Eleven แห่งใหม่ โดยมี 156 สาขาเปิดใน 2Q21 เป็น 12,743 สาขา ในช่วงสิ้นไตรมาส (+654 สาขา จาก 2Q20 หรือเพิ่มขึ้น 5.4%) การลดลงของอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์รวมทั้งแคบลงเหลือ 10bp y-y (+20bp q-q) เป็น 26.5% เทียบกับ -50bp y-y ใน 1Q21 เนื่องจากอัตรากำไรของสินค้าที่ไม่ใช่อาหารทำสถิติใหม่ที่ 26.7% (+90bp y-y) จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายยาหน้ากาก และสินค้าเพื่อสุขภาพอื่นๆ
- กำไรสุทธิ 1H21 คิดเป็น 45% ของประมาณการปี 2021F ของเรา
- เนื่องจากบอร์ดนุมัติการขายหุ้นไม่เกิน 90% (2.34 พันลบ.) ในบริษัทย่อย ALL NOW Management Co Ltd ซึ่งดำเนินธุรกิจคลังสินค้าและโลจิสติกส์ ภายใน 4Q21F เราจึงคาดว่าจะมีการบันทึกกำไรจากธุรกรรมดังกล่าว

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	127,989	135,457	137,004	133,339	137,370
Gross profit	31,330	34,034	33,994	32,070	33,287
SG&A	26,013	27,307	27,232	26,217	27,438
Operating profit	5,317	6,727	6,763	5,852	5,849
EBITDA	10,241	11,722	11,956	11,034	11,147
Other income	38	32	44	33	22
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1,976	1,991	2,678	2,901	3,529
Profit before tax	3,379	4,768	4,129	2,984	2,341
Income tax	434	682	511	370	234
Equity & invest. income	(0)	(1)	(63)	36	(129)
Minority interests	(55)	(99)	(144)	(110)	(72)
Extraordinary items	(2)	11	161	59	284
Net profit	2,887	3,998	3,573	2,599	2,190
Normalized profit	2,890	3,986	3,411	2,540	1,906
EPS (Bt)	0.29	0.42	0.37	0.26	0.22
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.42	0.35	0.25	0.18

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	29,745	48,813	40,626	36,541	31,038
A/C receivable	1,334	1,599	1,650	1,685	1,607
Inventory	28,860	29,684	31,749	30,804	30,355
Other current assets	6,346	6,887	7,379	7,792	7,587
Investment	369	408	85,586	85,781	85,683
Fixed assets	118,357	119,613	120,199	120,566	121,014
Other assets	235,740	236,645	236,165	235,748	235,803
Total assets	420,752	443,650	523,354	518,917	513,087
S-T debt	37,913	36,310	20,882	23,204	24,185
A/C payable	63,667	65,324	72,778	67,037	65,885
Other current liabilities	29,473	25,583	29,723	25,288	23,627
L-T debt	122,232	142,073	221,503	222,522	224,675
Other liabilities	66,247	66,596	66,874	66,257	66,029
Minority interest	14,630	14,718	14,836	14,966	14,843
Shareholders' equity	86,588	93,047	96,759	99,643	93,844
Working capital	(33,473)	(34,040)	(39,379)	(34,548)	(33,923)
Total debt	160,146	178,383	242,384	245,726	248,859
Net debt	130,400	129,570	201,759	209,185	217,822

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	3	7	49	557,846	613,546
Gross profit	4	6	48	135,145	151,256
SG&A	5	5	49	110,075	121,036
Operating profit	(0)	10	47	25,070	30,220
EBITDA	1	9	48	46,213	52,929
Other income	(35)	(44)	25	219	275
Other expense			na	0	0
Interest expense	22	79	56	11,543	9,620
Profit before tax	(22)	(31)	39	13,746	20,876
Income tax	(37)	(46)	24	2,474	3,758
Equity & invest. income	na	na	104	(89)	970
Minority interests	na	na	36	(500)	(540)
Extraordinary items	377	na	na	0	0
Net profit	(16)	(24)	45	10,682	17,548
Normalized profit	(25)	(34)	42	10,682	17,548
EPS (Bt)	(17)	(26)	44	1.08	1.84
Normalized EPS (Bt)	(28)	(37)	41	1.08	1.84

Financial Ratios (%)					
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales growth	(10.6)	(3.9)	(7.3)	(8.5)	7.3
Operating profit growth	(25.8)	(19.9)	(23.2)	(32.4)	10.0
EBITDA growth	6.1	6.7	4.2	(17.9)	8.9
Norm profit growth	(39.0)	(29.2)	(44.1)	(54.6)	(34.0)
Norm EPS growth	(41.2)	(30.6)	(46.0)	(57.1)	(37.3)
Gross margin	24.5	25.1	24.8	24.1	24.2
Operating margin	4.2	5.0	4.9	4.4	4.3
EBITDA margin	8.0	8.7	8.7	8.3	8.1
Norm net margin	2.3	2.9	2.5	1.9	1.4
D/E (x)	1.8	1.9	2.5	2.5	2.7
Net D/E (x)	1.5	1.4	2.1	2.1	2.3
Interest coverage (x)	5.2	5.9	4.5	3.8	3.2
Interest rate	5.2	4.7	5.1	4.8	5.7
Effective tax rate	12.8	14.3	12.4	12.4	10.0
ROA	4.7	5.6	5.2	4.3	4.3
ROE	12.5	17.8	14.4	10.3	7.9

Fundamental Story

Energy Absolute Pcl (EA TB) - BUY, Price Bt58.75, TP Bt95

Results Comment

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

กำไร 2Q21 อ่อนแอกว่าคาด

- EA รายงานกำไรปกติ 1.17 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 2% y-y แต่ลดลง 15% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้ ผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดเกิดจากปริมาณขายไบโอดีเซลที่อ่อนแอในช่วงการระบาดของโควิด-19 และผลผลิตจากโซลาร์ฟาร์มที่ต่ำกว่าคาด
- ไบโอดีเซล: กำไรลดลงเหลือ 70 ลบ. ใน 2Q21 (ลดลง 45% y-y แต่เพิ่มขึ้น 30% q-q) เนื่องจากปริมาณขายลดลง 14% y-y และ 2% q-q เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ลดลง และการเดินทางในช่วงล็อกดาวน์โควิด-19 ที่ลดลง กำไรดีขึ้น q-q มาจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น เนื่องจากตลาดน้ำมันปาล์มที่ตึงตัวขึ้น
- พลังงานทดแทน: กำไรดีขึ้น 3% y-y เป็น 1.7 พันลบ. เนื่องจากการผลิตจากฟาร์มกังหันลมสูงขึ้น ขดเชยการผลิตจากโซลาร์ฟาร์มที่ลดลงในปี เนื่องจากปริมาณน้ำฝนที่สูงขึ้น การลดลง q-q เป็นผลกระทบตามฤดูกาลจากความเร็วลมที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงานจากสำนักงานใหญ่ และขาดทุนจากธุรกิจใหม่อยู่ที่ 640 ลบ. ลดลง 3% y-y เนื่องจากธุรกิจ PCM เริ่มสร้างรายได้ตั้งแต่ 4Q20 อย่างไรก็ตาม เพิ่มขึ้น 12% q-q เนื่องจากต้นทุนในการเตรียมธุรกิจ EV และแบตเตอรี่ที่สูงขึ้น ซึ่งทั้งสองจะเริ่มดำเนินการใน 4Q21F
- เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรของเราในปี เนื่องจากกำไร 1H21 คิดเป็น 43% ของประมาณการของเรา
- เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ EA และคาดว่าปัจจัยผลักดันราคาหุ้นใน 2H21F มาจาก 1) กำไรที่แข็งแกร่งขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในช่วงไฮซีซั่น และ 2) การเริ่มดำเนินการของโรงงานผลิตแบตเตอรี่ และ E-bus ใน 4Q21F

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	4,128	3,773	4,446	4,703	4,923
Gross profit	1,884	1,730	2,131	2,146	1,823
SG&A	392	268	330	367	312
Operating profit	1,492	1,462	1,801	1,779	1,511
EBITDA	2,245	2,144	2,515	2,470	2,233
Other income	47	28	15	4	12
Other expense					
Interest expense	408	421	375	391	379
Profit before tax	1,132	1,068	1,441	1,392	1,144
Income tax	7	4	(30)	38	12
Equity & invest. income	(2)	(3)	(42)	(25)	(8)
Minority interests	30	33	59	51	50
Extraordinary items	(3)	25	(4)	32	17
Net profit	1,149	1,119	1,484	1,412	1,191
Normalized profit	1,153	1,094	1,488	1,380	1,174
EPS (Bt)	0.31	0.30	0.40	0.38	0.32
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.29	0.40	0.37	0.31

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	4,940	3,566	2,951	4,535	4,211
A/C receivable	2,310	2,095	2,750	2,456	2,590
Inventory	903	743	833	1,010	1,588
Other current assets	628	792	855	880	775
Investment					
Fixed assets	53,701	55,029	55,857	57,115	57,542
Other assets	13,386	15,024	15,238	15,023	15,124
Total assets	75,867	77,249	78,484	81,018	81,830
S-T debt	9,410	5,958	11,982	10,734	9,180
A/C payable	1,089	172	373	305	553
Other current liabilities	347	6,288	1,210	1,893	1,212
L-T debt	33,814	32,105	31,090	32,630	34,657
Other liabilities	4,201	4,259	4,203	4,268	4,295
Minority interest	1,574	1,828	1,815	1,941	2,646
Shareholders' equity	25,433	26,640	27,812	29,248	29,287
Working capital	2,124	2,666	3,211	3,161	3,625
Total debt	43,225	38,063	43,072	43,364	43,837
Net debt	38,285	34,497	40,121	38,829	39,626

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			6M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	5	19	38	25,342	41,384
Gross profit	(15)	(3)	44	9,078	12,808
SG&A	(15)	(21)	47	1,435	2,406
Operating profit	(15)	1	43	7,643	10,402
EBITDA	(10)	(1)	40	11,701	14,943
Other income	213	(75)	30	51	83
Other expense			na		
Interest expense	(3)	(7)	48	1,608	1,483
Profit before tax	(18)	1	42	6,086	9,001
Income tax	(68)	74	82	61	90
Equity & invest. income	na	na	67	(50)	(50)
Minority interests	(3)	68	(158)	(64)	(1,023)
Extraordinary items	(47)	na	na		
Net profit	(16)	4	44	5,911	7,839
Normalized profit	(15)	2	43	5,911	7,839
EPS (Bt)	(16)	4	44	1.58	2.10
Normalized EPS (Bt)	(15)	2	43	1.58	2.10

Financial Ratios					
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales grow th	14.2	(8.0)	8.9	(0.6)	19.3
Operating profit grow th	(9.3)	(30.4)	(12.6)	0.2	1.3
EBITDA grow th	(1.1)	(22.9)	(8.9)	4.9	(0.5)
Norm profit grow th	(13.1)	(37.9)	(12.9)	(0.9)	1.9
Norm EPS grow th	(13.1)	(37.9)	(12.9)	(0.9)	1.9
Gross margin	45.6	45.8	47.9	45.6	37.0
Operating margin	36.1	38.7	40.5	37.8	30.7
EBITDA margin	54.4	56.8	56.6	52.5	45.4
Norm net margin	27.9	29.0	33.5	29.3	23.8
D/E (x)	1.6	1.3	1.5	1.4	1.4
Net D/E (x)	1.4	1.2	1.4	1.2	1.2
Interest coverage (x)	5.5	5.1	6.7	6.3	5.9
Interest rate	3.8	4.1	3.7	3.6	3.5
Effective tax rate	0.6	0.4	(2.1)	2.7	1.1
ROA	6.2	5.7	7.6	6.9	5.8
ROE	18.3	16.8	21.9	19.4	16.0

Fundamental Story

Electricity Generating (EGCO TB) - BUY, Price Bt174, TP Bt320

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- เราคาดว่า EGCO รายงานกำไรปกติที่ 3.12 พันลบ. ใน 2Q21 เติบโตดี 19% y-y และ 35% q-q การเติบโตที่แข็งแกร่งนี้ได้รับแรงหนุนจากจำนวนวันซ่อมบำรุงโดยรวมที่ลดลงในไตรมาสนี้ ปริมาณการขายไฟฟ้าที่สูงขึ้น และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง
- Y-Y: EBITDA ลดลง 5% เนื่องจากโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงก๊าซ SPP (EGCO Cogen) ปิดเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน และความเร็วลมที่ลดลงที่ฟาร์มกังหันลม Borock ในออสเตรเลีย
- Q-Q: EBITDA ดีขึ้นแข็งแกร่ง 47% โดยได้แรงหนุนหลักจากโรงไฟฟ้า IPP ใหม่ - ขนอม 4 กลับมาเปิดดำเนินการเต็มทีหลังจากปิดซ่อมบำรุงตามแผนใน 1Q20
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 18% y-y และ 7% q-q เป็น 1.89 พันลบ. ใน 2Q21 ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก 3 ประการ ได้แก่ 1) การผลิตไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี 2) ความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นจากโครงการ SBPL ที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงจากประสิทธิภาพที่ดีขึ้น และ 3) ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่น ทำให้มีกำไรเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ
- กำไรของ EGCO ใน 1H21 เป็นไปตามที่เราคาด แต่อย่างไรก็ตามเราเห็น upside จากตัวเลขของเรา เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H21F จากการขยายกำลังการผลิต โครงการไฟฟ้าพลังน้ำที่แข็งแกร่งขึ้น และวันซ่อมบำรุงที่น้อยลง
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement		(consolidated)			
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	9,087	8,327	7,435	7,109	8,706
Gross profit	2,433	2,207	1,856	1,624	2,413
SG&A	642	507	772	716	729
Operating profit	1,790	1,700	1,084	908	1,684
EBITDA	2,573	2,491	1,868	1,667	2,450
Other income	540	560	710	521	505
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	973	959	937	891	918
Profit before tax	1,358	1,301	857	538	1,271
Income tax	322	255	173	(6)	51
Equity & invest. income	1,602	1,825	590	1,773	1,890
Minority interests	(7)	(1)	(13)	(8)	9
Extraordinary items	2,445	(603)	543	(1,723)	(1,609)
Net profit	5,075	2,267	1,804	585	1,510
Normalized profit	2,630	2,871	1,261	2,308	3,120
EPS (Bt)	9.64	4.31	3.43	1.11	2.87
Normalized EPS (Bt)	5.00	5.45	2.39	4.38	5.93

Balance Sheet		(consolidated)			
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & equivalent	17,220	14,368	17,237	15,638	16,483
A/C receivable	5,898	5,338	4,811	3,730	5,573
Inventory	2,574	2,923	2,760	2,531	2,499
Other current assets	9,669	10,171	10,104	11,067	11,076
Investment	96,300	101,850	98,421	102,011	111,122
Fixed assets	52,045	51,966	49,750	50,119	50,018
Other assets	31,860	31,658	31,355	30,382	29,812
Total assets	215,565	218,274	214,438	215,479	226,583
S-T debt	7,154	7,274	11,170	15,545	15,847
A/C payable	3,404	3,007	2,510	1,974	3,301
Other current liabilities	3,398	2,618	2,610	7,355	7,447
L-T debt	89,223	88,854	81,758	71,116	78,558
Other liabilities	13,837	14,107	13,556	12,083	12,305
Minority interest	597	586	591	602	584
Shareholders' equity	89,223	88,854	81,758	71,116	78,558
Working capital	5,067	5,255	5,061	4,288	4,771
Total debt	79,157	81,759	75,691	71,023	77,922
Net debt	97,952	101,829	102,243	106,805	108,541

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	22	(4)	47	33,846	33,921
Gross profit	49	(1)	48	8,360	8,710
SG&A	2	14	63	2,312	2,326
Operating profit	85	(6)	43	6,049	6,383
EBITDA	47	(5)	45	9,210	9,580
Other income	(3)	(7)	45	2,285	2,264
Other expense			na	0	0
Interest expense	3	(6)	50	3,622	3,152
Profit before tax	136	(6)	38	4,712	5,495
Income tax	na	(84)	4	1,178	1,374
Equity & invest. income	7	18	51	7,223	7,823
Minority interests	na	na	(3)	(50)	(50)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	158	(70)	20	10,707	11,894
Normalized profit	35	19	51	10,707	11,894
EPS (Bt)	158	(70)	20	20.34	22.59
Normalized EPS (Bt)	35	19	51	20.34	22.59

Financial Ratios		(%)			
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales grow th	(9.1)	(9.1)	(16.8)	(18.6)	(4.2)
Operating profit grow th	0.9	5.6	(16.7)	(19.8)	(6.0)
EBITDA grow th	1.0	4.9	(9.4)	(12.6)	(4.8)
Norm profit grow th	(1.8)	10.2	(25.8)	(0.4)	18.6
Norm EPS grow th	(1.8)	10.2	(25.8)	(0.4)	18.6
Gross margin	26.8	26.5	25.0	22.8	27.7
Operating margin	19.7	20.4	14.6	12.8	19.3
EBITDA margin	28.3	29.9	25.1	23.4	28.1
Norm net margin	28.9	34.5	17.0	32.5	35.8
D/E (x)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.9
Net D/E (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Interest coverage (x)	2.6	2.6	2.0	1.9	2.7
Interest rate	4.1	4.0	4.0	4.0	4.1
Effective tax rate	23.7	19.6	20.2	(1.0)	4.0
ROA	4.9	5.3	2.3	4.3	5.6
ROE	10.8	11.5	4.9	8.8	11.6

Fundamental Story

Esso (Thailand) Pcl (ESSO TB) - SELL, Price Bt7.15, TP Bt6.90

Results Comment

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

2Q21 พลิกมาขาดทุนจากการดำเนินงาน

- ESSO รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 858 ลบ. (0.25 บาท/หุ้น) ไม่รวมกำไรจากมูลค่าสินค้าคงคลัง (ดูด้านล่าง) เราคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานที่ 408 ลบ. (ขาดทุนจากการดำเนินงานต่อหุ้น 0.12 บาท) พลิกจากที่มีกำไรเล็กน้อยใน 1Q21 เนื่องจากปริมาณน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้ “ขาย”
- ปีโตรเคมี: ค่าการกลั่นอยู่ที่ US\$7.0/bbl เราคาดว่าค่าการกลั่นไม่รวมกำไรจากมูลค่าสินค้าคงเหลืออยู่ที่ US\$2.5/bbl ปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นเพิ่มขึ้นเป็น 130kbd จาก 111kbd ใน 2Q20 แต่ต่ำกว่า 130kbd ใน 1Q21 ยอดขายผ่านช่องทางค้าปลีกยังคงไม่เปลี่ยนแปลงที่ 41% ของผลผลิตโรงกลั่น ซึ่งบ่งชี้ว่ายอดขายที่สถานีบริการของ ESSO ลดลง 5% ซึ่งสอดคล้องกับผู้ใช้บริการรายอื่นๆ และน่าจะเกิดจากผลกระทบของโควิด-19
- ปีโตรเคมี: ปีโตรเคมีขาดทุน 465 ลบ. พลิกกลับจากมีกำไรเพียงเล็กน้อยใน 1Q21 เราเชื่อว่าโรงงานของ ESSO มีความสามารถในการแข่งขันน้อยกว่า เนื่องจากต้องใช้วัตถุดิบชั้นกลางอย่างมากสำหรับการผลิต PX ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้ระงับการผลิต PX ตั้งแต่เดือนเมษายน 2021 เป็นต้นไป ซึ่งหมายความว่าผลผลิต PX ลดลงเหลือเพียง 13,000 ตัน ใน 2Q21 จาก 39,000 ตัน ใน 2Q20 และ 40,000 ตัน ใน 1Q21
- กำไรจากมูลค่าสินค้าคงคลัง: เราคาดว่ากำไรจากมูลค่าสินค้าคงคลังก่อนหักภาษีจะอยู่ที่ US\$50m ราคาหน้ามันดูไปในเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น US\$7.2/bbl จากปลายเดือนมีนาคม และเราคาดการณ์การเพิ่มขึ้นนี้ด้วยสินค้าคงคลังเฉลี่ย 7 ล้านบาร์เรล เพื่อได้กำไรจากมูลค่าสินค้าคงคลัง

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	24,413	30,392	32,481	39,258	41,070
Gross profit	(1,371)	1,685	421	2,240	1,023
SG&A	1,240	1,222	1,278	1,251	1,214
Operating profit	(2,610)	463	(856)	989	(191)
EBITDA	(1,960)	1,121	(201)	1,677	509
Other income	52	7	6	9	3
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	79	96	92	82	76
Profit before tax	(2,638)	374	(942)	916	(264)
Income tax	(657)	97	116	676	199
Equity & invest. income	50	67	69	70	56
Minority interests	(1)	0	0	0	(1)
Extraordinary items	(573)	123	1,422	2,477	1,266
Net profit	(2,504)	467	433	2,788	858
Normalized profit	(1,931)	344	(989)	311	(408)
EPS (Bt)	(0.72)	0.13	0.13	0.81	0.25
Normalized EPS (Bt)	(0.56)	0.10	(0.29)	0.09	(0.12)

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	354	352	262	639	753
A/C receivable	4,031	4,316	5,083	6,926	6,125
Inventory	12,660	12,266	13,144	16,008	18,114
Other current assets	3,865	3,912	4,432	4,553	4,939
Investment	2,001	2,068	2,137	2,207	1,994
Fixed assets	25,155	24,866	24,750	24,406	24,034
Other assets	11,622	11,522	11,570	10,920	10,665
Total assets	59,689	59,302	61,378	65,659	66,624
S-T debt	18,777	11,437	21,869	20,533	23,022
A/C payable	5,851	4,818	4,452	4,394	4,495
Other current liabilities	7,382	16,274	9,125	13,061	11,743
L-T debt	12,193	7,625	6,333	5,167	4,000
Other liabilities	2,420	5,717	5,239	5,239	5,223
Minority interest	7	7	7	7	7
Shareholders' equity	13,058	13,424	14,352	17,257	18,134
Working capital	10,840	11,764	13,775	18,539	19,744
Total debt	30,970	19,062	28,203	25,700	27,022
Net debt	30,616	18,710	27,941	25,060	26,269

Income Statement			6M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	5	68	41	193,882	195,433
Gross profit	(54)	na	76	4,275	5,418
SG&A	(3)	(2)	47	5,235	5,277
Operating profit	na	na	na	(960)	141
EBITDA	(70)	na	142	1,538	2,519
Other income	(62)	(93)	10	122	124
Other expense			na	0	0
Interest expense	(7)	(4)	44	357	389
Profit before tax	na	na	na	(1,194)	(124)
Income tax	(71)	na	na	0	0
Equity & invest. income	(21)	10	42	299	314
Minority interests		na	62	(1)	(1)
Extraordinary items	(49)	na	na	0	0
Net profit	(69)	na	na	(896)	189
Normalized profit	na	na	na	(896)	189
EPS (Bt)	(69)	na	na	(0.26)	0.05
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.26)	0.05

Financial Ratios					
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales grow th	(46.6)	(23.5)	(14.1)	(0.3)	68.2
Operating profit grow th	na	na	na	na	na
EBITDA grow th	na	na	na	na	na
Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Gross margin	(5.6)	5.5	1.3	5.7	2.5
Operating margin	(10.7)	1.5	(2.6)	2.5	(0.5)
EBITDA margin	(8.0)	3.7	(0.6)	4.3	1.2
Norm net margin	(7.9)	1.1	(3.0)	0.8	(1.0)
D/E (x)	2.4	1.4	2.0	1.5	1.5
Net D/E (x)	2.3	1.4	1.9	1.5	1.4
Interest coverage (x)	(24.8)	11.7	(2.2)	20.4	6.7
Interest rate	1.0	1.5	1.5	1.2	1.2
Effective tax rate	24.9	26.0	(12.3)	73.7	(75.5)
ROA	(12.6)	2.3	(6.6)	2.0	(2.5)
ROE	(54.3)	10.4	(28.5)	7.9	(9.2)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Gunkul Engineering (GUNKUL TB) - U.R., Price Bt4.78, TP U.R.

Results Comment

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

กำไร 2Q21 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- GUNKUL รายงานกำไรปกติ (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) ที่ 515 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 62% y-y และ 9% q-q ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าที่แข็งแกร่งเกินคาดจากโซลาร์ฟาร์มในเวียดนาม
- รายได้รวมอยู่ที่ 1.8 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 22% y-y และ 4% q-q การเติบโตที่แข็งแกร่ง y-y มาจากโซลาร์ฟาร์มที่ได้มาใน 4Q20 ในขณะที่ q-q ที่ดีขึ้นเล็กน้อย เกิดจากปัจจัยฤดูกาลของการผลิตจากโซลาร์ฟาร์มในเวียดนาม ซึ่งชดเชยการผลิตที่อ่อนแอลงจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม
- ด้วยการควบคุมต้นทุนที่ดี ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจึงเพิ่มขึ้น 3% y-y และลดลง 1% q-q เป็น 209 ลบ. อัตราส่วน SG&A-to-sales รวมลดลงเหลือ 11.5% ใน 2Q21 เทียบกับ 12.1% ใน 1Q21 และ 13.6% ใน 2Q20 เนื่องจากยอดขายที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- EBITDA เติบโตตามรายได้ที่ 23% y-y และ 5% q-q เป็น 750 ลบ. ใน 2Q21
- GUNKUL ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.06 บาท/หุ้น โดย XD วันที่ 25 สิงหาคม และกำหนดจ่ายในวันที่ 9 กันยายน 2021 คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่ 54% จากกำไร 1H21
- เราเห็น upside จากประมาณการของเราในปีนี้ เนื่องจากกำไร 1H21 คิดเป็น 52% ของประมาณการทั้งปีของเรา ขณะที่เราคาดว่ากำไรจะสูงขึ้นใน 2H21F จากการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมที่สูงขึ้น

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	1,485	1,533	2,207	1,740	1,814
Gross profit	474	440	535	551	578
SG&A	202	257	285	211	209
Operating profit	272	183	250	340	369
EBITDA	608	522	600	716	750
Other income	253	250	503	324	292
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	257	264	235	242	240
Profit before tax	268	169	518	423	421
Income tax	8	20	70	33	6
Equity & invest. income	61	53	100	86	105
Minority interests	(3)	(7)	(2)	(5)	(5)
Extraordinary items	(39)	806	1,146	138	9
Net profit	279	1,001	1,693	609	524
Normalized profit	318	195	547	471	515
EPS (Bt)	0.03	0.11	0.19	0.07	0.06
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.02	0.06	0.05	0.06

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	3,262	4,233	6,279	3,920	3,811
A/C receivable	972	1,421	2,864	2,625	2,894
Inventory	730	618	637	746	793
Other current assets	1,376	1,718	2,003	1,891	1,365
Investment	1,778	1,755	1,566	1,618	1,646
Fixed assets	26,666	26,366	26,943	26,602	26,789
Other assets	5,720	5,547	5,741	5,908	6,041
Total assets	40,504	41,658	46,032	43,310	43,339
S-T debt	5,130	4,492	7,975	5,622	4,818
A/C payable	1,322	1,928	2,404	2,006	1,828
Other current liabilities	3,570	3,489	2,604	2,512	2,466
L-T debt	19,125	19,212	18,793	18,439	19,974
Other liabilities	1,650	1,568	1,781	1,566	1,631
Minority interest	92	98	125	148	152
Shareholders' equity	9,614	10,871	12,350	13,015	12,470
Working capital	379	111	1,097	1,365	1,860
Total debt	24,254	23,704	26,768	24,062	24,793
Net debt	20,992	19,471	20,489	20,142	20,982

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			6M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	4	22	44	8,027	8,197
Gross profit	5	22	47	2,379	2,679
SG&A	(1)	3	43	966	987
Operating profit	8	36	50	1,414	1,693
EBITDA	5	23	49	2,986	3,261
Other income	(10)	15	44	1,394	1,505
Other expense			na	0	0
Interest expense	(1)	(7)	51	948	830
Profit before tax	(0)	57	45	1,860	2,368
Income tax	(81)	(25)	21	186	284
Equity & invest. income	22	71	59	322	328
Minority interests	na	na	9	(114)	(117)
Extraordinary items	(94)	na	na	0	0
Net profit	(14)	88	60	1,882	2,295
Normalized profit	9	62	52	1,882	2,295
EPS (Bt)	(14)	88	60	0.21	0.26
Normalized EPS (Bt)	9	62	52	0.21	0.26

Financial Ratios					
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales grow th	20.8	(2.2)	40.0	32.4	22.2
Operating profit grow th	(12.4)	(65.5)	(1.1)	109.3	35.7
EBITDA grow th	0.7	(36.8)	9.7	45.9	23.3
Norm profit grow th	(24.8)	(79.6)	4.8	38.9	62.0
Norm EPS grow th	(37.2)	(82.9)	4.8	38.9	62.0
Gross margin	31.9	28.7	24.2	31.7	31.8
Operating margin	18.3	12.0	11.3	19.6	20.3
EBITDA margin	41.0	34.1	27.2	41.1	41.3
Norm net margin	21.4	12.7	24.8	27.1	28.4
D/E (x)	2.5	2.2	2.2	1.8	2.0
Net D/E (x)	2.2	1.8	1.7	1.5	1.7
Interest coverage (x)	2.4	2.0	2.6	3.0	3.1
Interest rate	4.5	4.4	3.7	3.8	3.9
Effective tax rate	3.1	11.7	13.5	7.7	1.5
ROA	3.1	1.9	5.0	4.2	4.8
ROE	12.5	7.6	18.8	14.9	16.2

Fundamental Story

Osotspa Public Co. Ltd. (OSP TB) - SELL, Price Bt34.75, TP Bt32.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 อ่อนแอตามคาด

- กำไรปกติของ OSP ใน 2Q21 อยู่ที่ 819 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% y-y จากฐานที่ต่ำเพราะโควิดใน 2Q20 แต่ลดลง 18% จาก 1Q21 เนื่องจากผลกระทบจากโควิด-19 ระลอก 3 ในช่วง 2Q21
- ธุรกิจเครื่องดื่ม (85% ของยอดขาย) เติบโต 18% จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้วอันเนื่องมาจากการล็อกดาวน์ โดยเป็นการเติบโตในธุรกิจในประเทศ ทั้งเครื่องดื่มชูกำลัง และเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ และธุรกิจส่งออก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธุรกิจในเมียนมาร์
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (7% ของยอดขาย) ยังคงลดลง 11% y-y แม้มาจากฐานที่ต่ำใน 2Q20 เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์เหล่านี้ลดลงไปอีกในช่วงการระบาดของโควิด ระลอกที่ 3 ใน 2Q21
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 36.3% ใน 2Q21 เทียบกับ 33.6% ใน 2Q20 และ 33.5% ใน 1Q21 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลยุทธ์การประหยัดต้นทุนของ OSP
- อัตราสวนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 23.3% ใน 2Q21 จาก 21.7% ใน 2Q20 และ 22.3% ใน 1Q21 เราคาดว่า OSP ประหยัดต้นทุนตรงต้นทุนขายเพื่อมาใช้เพิ่มกิจกรรมทางการตลาด

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	5,909	6,601	6,387	6,776	6,913
Gross profit	1,983	2,344	2,335	2,267	2,509
SG&A	1,340	1,433	1,400	1,508	1,612
Operating profit	643	912	935	759	896
EBITDA	930	1,244	1,285	1,096	1,250
Other income	204	76	46	346	51
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	7	21	29	28	24
Profit before tax	840	967	951	1,077	923
Income tax	120	174	106	163	191
Equity & invest. income	66	109	(12)	73	66
Minority interests	18	22	17	17	21
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	804	923	851	1,004	820
Normalized profit	804	923	851	1,004	820
EPS (Bt)	0.27	0.31	0.28	0.33	0.27
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.31	0.28	0.33	0.27

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	4,249	3,460	3,531	4,612	2,958
A/C receivable	3,598	3,499	3,505	3,846	3,726
Inventory	2,237	2,418	2,077	2,075	2,229
Other current assets	(195)	64	67	58	16
Investment	4,060	2,785	2,782	3,930	3,691
Fixed assets	11,442	11,842	12,358	13,040	13,162
Other assets	1,462	1,440	1,537	1,552	1,380
Total assets	26,854	25,507	25,855	29,113	27,162
S-T debt	0	0	66	132	334
A/C payable	5,378	4,445	4,094	5,296	4,836
Other current liabilities	592	258	397	525	438
L-T debt	758	981	851	680	421
Other liabilities	1,193	1,183	1,119	1,283	1,271
Minority interest	141	137	105	84	40
Shareholders' equity	18,792	18,503	19,224	21,114	19,821
Working capital	458	1,472	1,488	625	1,119
Total debt	758	981	917	812	755
Net debt	(3,491)	(2,479)	(2,614)	(3,800)	(2,204)

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	2	17	52	26,170	27,689
Gross profit	11	27	52	9,109	9,829
SG&A	7	20	55	5,673	5,976
Operating profit	18	39	48	3,436	3,853
EBITDA	14	34	49	4,816	5,330
Other income	(85)	(75)	74	536	554
Other expense					
Interest expense	(15)	237	63	83	30
Profit before tax	(14)	10	51	3,890	4,377
Income tax	18	60	59	601	681
Equity & invest. income	(9)	1	47	297	353
Minority interests	27	20	56	68	(30)
Extraordinary items					
Net profit	(18)	2	50	3,653	4,019
Normalized profit	(18)	2	50	3,653	4,019
EPS (Bt)	(18)	2	50	1.22	1.34
Normalized EPS (Bt)	(18)	2	50	1.22	1.34

Financial Ratios					
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales growth	(6.1)	4.3	(3.5)	1.3	17.0
Operating profit growth	(15.7)	24.6	7.0	(8.6)	39.4
EBITDA growth	(5.7)	29.2	12.5	(0.7)	34.3
Norm profit growth	13.7	12.9	3.7	20.0	1.9
Norm EPS growth	13.7	12.9	3.7	20.0	1.9
Gross margin	33.6	35.5	36.6	33.5	36.3
Operating margin	10.9	13.8	14.6	11.2	13.0
EBITDA margin	15.7	18.8	20.1	16.2	18.1
Norm net margin	13.6	14.0	13.3	14.8	11.9
D/E (x)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)
Interest coverage (x)	131.8	59.2	43.6	39.3	52.5
Interest rate	4.0	9.7	12.4	12.9	12.2
Effective tax rate	14.2	18.0	11.2	15.1	20.7
ROA	11.8	14.1	13.3	14.6	11.7
ROE	17.4	19.8	18.0	19.9	16.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Praram 9 Hospital (PR9 TB) - U.R., Price Bt10.20, TP U.R.

Results Comment

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

2Q21 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- PR9 รายงานกำไร 12 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 4% y-y แต่ลดลง 69% q-q ซึ่งต่ำกว่าประมาณการกำไรของเรา แต่เป็นไปตามประมาณการของตลาด รายการที่อ่อนแอกว่าที่คาด คือ ต้นทุน
- กำไรที่อ่อนแอของบริษัท เป็นผลมาจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากอาคารใหม่ ในขณะที่รายได้อาจได้รับผลกระทบจากผู้ป่วยเงินสดที่อ่อนแอเนื่องจากผลกระทบของโควิด-19 PR9 ไม่ได้เน้นให้บริการเกี่ยวกับโควิด
- รายได้ของ PR9 เพิ่มขึ้น 23% y-y แต่ลดลง 5% q-q เป็น 632 ลบ. ใน 2Q21 ความรุนแรงของการติดเชื้อโควิด-19 ทำให้ PR9 ชะลอขั้นตอนการผ่าตัดในศูนย์การแพทย์เฉพาะทางหลายศูนย์
- ด้วยรายได้ที่อ่อนแอ อัตรากำไรจากการดำเนินงานจึงอยู่ที่ 0.3% ใน 2Q21 ลดลงจาก 0.4% ใน 2Q20 และ 5.1% ใน 1Q21
- กำไร 6M21 คิดเป็น 21% ของประมาณการทั้งปีของเรา แม้ว่าเราจะเห็นความเสี่ยงต่อสมมติฐานผู้ป่วยเงินสดของเรา เนื่องจากผู้คนกลัวที่จะไปโรงพยาบาลในช่วงวิกฤตโควิด แต่การขยายขีดความสามารถในการรองรับบริการโควิดของบริษัท เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในการรักษาโควิดใน 3Q21 จะช่วยลดผลกระทบด้านลบจากการลดลงของผู้ป่วยเงินสด ด้วยกำไรที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ เราจึงจะทบทวนกำไรและเป้าหมายของเราอีกครั้ง (จาก 11.20 บาท) เราอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำจากเดิมที่แนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	515	692	735	669	632
Gross profit	119	207	215	166	132
SG&A	117	132	132	132	130
Operating profit	2	75	83	34	2
EBITDA	46	135	148	106	74
Other income	9	9	12	11	11
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	0	0	0	0	0
Profit before tax	11	84	96	45	13
Income tax	(1)	11	14	6	1
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	11	72	81	39	12
Normalized profit	11	72	81	39	12
EPS (Bt)	0.01	0.09	0.10	0.05	0.01
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.09	0.10	0.05	0.01

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	907	981	994	1,082	1,015
A/C receivable	95	121	159	129	132
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	58	48	56	52	58
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,291	3,386	3,417	3,390	3,355
Other assets	186	178	171	167	166
Total assets	4,537	4,714	4,797	4,821	4,726
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	370	462	446	433	430
Other current liabilities	29	37	50	48	26
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	164	169	185	186	190
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	3,975	4,047	4,115	4,154	4,079
Working capital	(275)	(341)	(287)	(304)	(298)
Total debt	0	0	0	0	0
Net debt	(907)	(981)	(994)	(1,082)	(1,015)

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	(5)	23	46	2,828	3,131
Gross profit	(21)	11	39	774	904
SG&A	(1)	11	48	542	592
Operating profit	(94)	6	16	232	312
EBITDA	(30)	60	35	509	590
Other income	4	26	55	40	44
Other expense			na	0	0
Interest expense	(10)	146	17	1	2
Profit before tax	(71)	22	21	270	354
Income tax	(80)	na	26	30	60
Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests			na	0	0
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	(69)	4	21	241	294
Normalized profit	(69)	4	21	241	294
EPS (Bt)	(69)	4	21	0.31	0.37
Normalized EPS (Bt)	(69)	4	21	0.31	0.37

Financial Ratios					
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales growth	(23.1)	(6.9)	(0.6)	1.5	22.6
Operating profit growth	(94.4)	(24.9)	6.2	3.2	5.6
EBITDA growth	(38.9)	(4.5)	23.6	37.6	60.5
Norm profit growth	(68.2)	(18.7)	9.8	3.2	3.7
Norm EPS growth	(68.2)	(18.7)	9.8	3.2	3.7
Gross margin	23.0	29.9	29.3	24.9	20.9
Operating margin	0.4	10.8	11.3	5.1	0.3
EBITDA margin	9.0	19.5	20.2	15.8	11.8
Norm net margin	2.2	10.4	11.0	5.8	1.9
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.2)
Interest coverage (x)	1,007.2	941.4	995.5	845.3	658.0
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	(5.9)	13.6	15.1	14.3	9.8
ROA	1.0	6.2	6.8	3.2	1.0
ROE	1.1	7.2	8.0	3.7	1.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Prima Marine Pcl (PRM TB) - BUY, Price Bt6.60, TP Bt14.10

Results Comment

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

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 ต่ำกว่าคาดจาก FSU ที่อ่อนแอ

- PRM รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 407 ลบ. (กำไรต่อหุ้น 0.16 บาท) หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 268 ลบ. ลดลง 36% q-q และ 45% y-y ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้จากธุรกิจ FSU ที่อ่อนแอ
- เรือบรรทุกน้ำมันในประเทศ: กำไรจากเรือบรรทุกน้ำมันในประเทศ ลดลง 22% q-q เป็น 96 ลบ. จากความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงในประเทศไทย และส่วนแบ่งผลขาดทุนจากการรวมกิจการของ Thaioil Marine เมื่อเร็วๆ นี้
- ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันสำเร็จรูประหว่างประเทศ: กำไรขั้นต้นจากเฉพาะเรือบรรทุกน้ำมัน Aframax ของ PRM อยู่ที่ 21 ลบ. พลิกจากขาดทุนใน 1Q21 (เมื่อเรือออกจากอู่ต่อเรือ) แต่ลดลง 21% y-y เนื่องจากต้นทุนบั้งเกอร์สูงขึ้นในเดือนพฤษภาคม-มิถุนายน เมื่อเรือดำเนินการภายใต้สัญญาสเปด
- ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ("FSU"): กำไรขั้นต้นของ FSU ลดลงเหลือเพียง 275 ลบ. ลดลง 34% q-q และ 49% y-y เนื่องจากอัตราการใช้เหมาลำที่ลดลง และขนาดกองเรือลดลง เนื่องจาก PRM ตัดสินใจขาย FSU 2 ลำ
- ธุรกิจนอกชายฝั่ง: กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 5 ลบ. พลิกจากขาดทุนใน 1Q21 แต่ลดลง 59% จาก 2Q20 PRM มีเรือบริการนอกชายฝั่งเพียงลำเดียวให้บริการบางส่วนใน 2Q21 แต่คาดว่าจะดีขึ้นใน 2H21F
- การบริหารเรือ: กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 35 ลบ., +34% q-q แต่ทรงตัว y-y
- รายการพิเศษ: ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 17 ลบ. และมีกำไรก่อนหักภาษี 189.1 ลบ. จากการขาย FSU 2 ลำ

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	1,495	1,508	1,417	1,424	1,456
Gross profit	711	663	583	546	432
SG&A	100	113	132	85	110
Operating profit	612	550	451	461	321
EBITDA	794	734	638	643	553
Other income	3	20	7	71	25
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	60	50	47	43	69
Profit before tax	554	520	411	489	278
Income tax	57	67	14	60	42
Equity & invest. income	38	18	13	27	22
Minority interests	(49)	(45)	(45)	(34)	(22)
Extraordinary items	(44)	(15)	48	(22)	172
Net profit	442	411	413	400	407
Normalized profit	486	426	374	418	268
EPS (Bt)	0.18	0.16	0.17	0.16	0.16
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.17	0.15	0.17	0.11

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	1,557	2,208	2,219	2,314	2,845
A/C receivable	405	402	364	482	629
Inventory	138	144	163	158	158
Other current assets	146	156	7	8	38
Investment	680	700	673	704	501
Fixed assets	9,219	9,071	9,000	8,931	11,727
Other assets	1,100	1,186	1,217	1,270	1,654
Total assets	13,246	13,868	13,643	13,867	17,551
S-T debt	1,162	2,292	1,172	1,425	1,445
A/C payable	485	727	661	812	874
Other current liabilities	225	(826)	260	296	402
L-T debt	3,480	3,213	2,998	2,510	4,551
Other liabilities	223	235	229	214	1,688
Minority interest	369	458	468	313	300
Shareholders' equity	7,302	7,769	7,856	8,298	8,290
Working capital	58	(181)	(133)	(172)	(88)
Total debt	4,642	5,505	4,170	3,934	5,996
Net debt	3,085	3,297	1,951	1,620	3,151

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	2	(3)	44	6,530	7,758
Gross profit	(21)	(39)	34	2,859	3,415
SG&A	29	11	40	488	522
Operating profit	(30)	(47)	33	2,371	2,894
EBITDA	(14)	(30)	38	3,151	3,842
Other income	(64)	774	170	57	58
Other expense			na	0	0
Interest expense	59	14	45	251	361
Profit before tax	(43)	(50)	35	2,176	2,591
Income tax	(30)	(26)	47	218	259
Equity & invest. income	(22)	(43)	40	123	124
Minority interests	na	na	34	(167)	(196)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	2	(8)	42	1,915	2,259
Normalized profit	(36)	(45)	36	1,915	2,259
EPS (Bt)	2	(8)	42	0.77	0.90
Normalized EPS (Bt)	(36)	(45)	36	0.77	0.90

Financial Ratios					
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales growth	17.8	8.6	(5.5)	(5.4)	(2.6)
Operating profit growth	98.7	66.9	13.0	12.6	(47.5)
EBITDA growth	78.2	41.7	8.2	8.7	(30.3)
Norm profit growth	93.1	65.8	37.0	24.3	(44.8)
Norm EPS growth	93.1	65.8	37.0	24.3	(44.8)
Gross margin	47.6	43.9	41.1	38.4	29.7
Operating margin	40.9	36.5	31.8	32.4	22.1
EBITDA margin	53.1	48.7	45.0	45.1	38.0
Norm net margin	32.5	28.2	26.4	29.4	18.4
D/E (x)	0.6	0.7	0.5	0.5	0.7
Net D/E (x)	0.4	0.4	0.2	0.2	0.4
Interest coverage (x)	13.1	14.8	13.6	14.8	8.0
Interest rate	5.2	3.9	3.9	4.3	5.5
Effective tax rate	10.3	12.9	3.3	12.3	15.1
ROA	14.6	12.6	10.9	12.2	6.8
ROE	26.6	22.6	19.2	20.7	12.9

Fundamental Story

PTT Public Co Ltd (PTT TB) - BUY, Price Bt34.50, TP Bt48.00

Results Comment

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

กำไรปกติ 2Q21 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 24.6 พันลบ. (กำไรต่อหุ้น 0.86 บาท) ไม่รวมการป้องกันความเสี่ยง FX และการด้อยค่า แต่รวมผลกระทบจากมูลค่าสินค้าคงคลัง เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 34.9 พันลบ. (กำไรปกติต่อหุ้น 1.22 บาท) ลดลง 4% q-q แต่เพิ่มขึ้นสามเท่า y-y หากเราไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสินค้าคงคลัง กำไรจะอยู่ที่ประมาณ 28.7 พันลบ. (1.01 บาท/หุ้น) ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย เนื่องจากกำไรหลักที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ ยังคงแนะนำ "ซื้อ"
- ก๊าซ: EBITDA อยู่ที่ 22.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% q-q และมากกว่าสองเท่า y-y การเติบโต q-q นั้นได้รับแรงหนุนจากรายได้จากท่อส่งที่เพิ่มขึ้น และกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโรงแยกก๊าซ (GSP) เนื่องจากอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นจากการขายวัตถุดิบปิโตรเคมี อย่างไรก็ตาม EBITDA ด้านการขายและการตลาดลดลง q-q เนื่องจากใน 2Q21 มีการปรับลดผลกำไรจากธุรกรรมการส่งออกผลิตภัณฑ์ LNG เพื่อทดสอบ LNG Reloading ในเชิงพาณิชย์ที่เกิดขึ้นใน 1Q21 เพื่อไปลดราคาก๊าซธรรมชาติให้กับลูกค้าต่อไป
- น้ำมัน: EBITDA อยู่ที่ 5.6 พันลบ. ลดลง 14% q-q แต่เพิ่มขึ้น 76% y-y ปริมาณการขายลดลง 6% q-q เป็น 5.5 พันล้านลิตร เนื่องจากผลกระทบจากโควิด ระลอก 3 และ 4 กำไรขั้นต้นต่อลิตรลดลงเป็น 1.23 บาท/ลิตร จาก 1.31 บาท/ลิตร ใน 1Q21 แต่เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 0.83 บาท ใน 2Q20 EBITDA ของ non-oilแตะ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 4% q-q และ 46% y-y (ฐานต่ำใน 2Q20 เนื่องจากการล็อกดาวน์)
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ: บริษัท มีขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 12.6 พันลบ. (ส่วนใหญ่มาจาก PTEP) และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 873 ลบ. กำไรจากมูลค่าสินค้าคงคลังรวม 12.2 พันลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นของบริษัทร่วมปลายน้ำ นอกจากนี้ยังมีการด้อยค่าที่เกี่ยวข้องกับ PTTGC 1.5 พันลบ. (ส่วนของ PTT) PTT ไม่ได้รับรู้กำไรจากการขายหุ้น GPSC ของ PTTGC

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Revenue	341,325	383,599	407,174	477,837	533,256	
Gross profit	44,900	52,642	75,819	80,070	92,787	
SG&A	24,586	23,945	35,928	27,144	28,464	
Operating profit	20,314	28,697	39,891	52,927	64,323	
EBITDA	54,916	63,286	74,713	87,963	102,931	
Other income	1,686	3,512	(463)	14,354	4,885	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	6,809	7,346	7,426	6,439	7,101	
Profit before tax	15,191	24,863	32,001	60,842	62,107	
Income tax	354	7,852	8,342	11,683	20,851	
Equity & invest. income	651	1,206	1,677	1,947	2,894	
Minority interests	(3,574)	(4,999)	(6,062)	(14,618)	(9,215)	
Extraordinary items	139	903	(6,126)	(3,900)	(10,356)	
Net profit	12,053	14,120	13,147	32,588	24,579	
Normalized profit	11,914	13,218	19,273	36,488	34,934	
EPS (Bt)	0.42	0.49	0.46	1.14	0.86	
Normalized EPS (Bt)	0.42	0.46	0.67	1.28	1.22	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Cash & ST investment	257,858	422,200	416,921	438,021	438,585	
A/C receivable	102,039	108,461	110,528	133,360	157,292	
Inventory	78,529	96,083	93,527	117,830	144,802	
Other current assets	187,849	93,499	99,955	112,402	116,300	
Investment	73,930	75,541	75,680	78,611	77,908	
Fixed assets	1,297,231	1,303,189	1,292,717	1,379,066	1,387,932	
Other assets	451,840	460,397	454,855	487,425	501,079	
Total assets	2,449,277	2,559,370	2,544,183	2,746,715	2,823,897	
S-T debt	85,622	94,559	78,001	90,253	116,534	
A/C payable	87,637	101,184	108,189	125,600	143,940	
Other current liabilities	89,143	99,823	111,837	111,124	130,481	
L-T debt	626,150	677,832	664,732	704,244	695,891	
Other liabilities	294,233	299,293	295,579	312,335	321,150	
Minority interest	862,751	409,053	403,805	449,423	446,480	
Shareholders' equity	403,741	877,625	882,040	953,735	969,423	
Working capital	92,932	103,359	95,866	125,589	158,154	
Total debt	711,772	772,391	742,733	794,497	812,424	
Net debt	453,915	350,191	325,812	356,476	373,839	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	12	56	43	2,339,258	2,424,838	
Gross profit	16	107	62	278,478	297,788	
SG&A	5	16	53	105,083	110,209	
Operating profit	22	217	68	173,395	187,579	
EBITDA	17	87	59	323,489	347,681	
Other income	(66)	190	65	29,796	30,886	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	10	4	36	37,703	44,385	
Profit before tax	2	309	74	165,488	174,079	
Income tax	78	5,793	98	33,098	34,816	
Equity & invest. income	49	344	191	2,541	2,547	
Minority interests	na	na	82	(29,215)	(32,486)	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	(25)	104	54	105,716	109,325	
Normalized profit	(4)	193	68	105,716	109,325	
EPS (Bt)	(25)	104	54	3.70	3.83	
Normalized EPS (Bt)	(4)	193	68	3.70	3.83	

Financial Ratios		2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
(%)						
Sales growth	(40.2)	(28.8)	(27.3)	(1.2)	56.2	
Operating profit growth	(50.7)	(11.6)	35.8	na	216.6	
EBITDA growth	(25.7)	(4.0)	14.6	377.7	87.4	
Norm profit growth	(50.4)	(27.4)	9.1	na	193.2	
Norm EPS growth	(50.4)	(27.4)	9.1	na	193.2	
Gross margin	13.2	13.7	18.6	16.8	17.4	
Operating margin	6.0	7.5	9.8	11.1	12.1	
EBITDA margin	16.1	16.5	18.3	18.4	19.3	
Norm net margin	3.5	3.4	4.7	7.6	6.6	
D/E (x)	1.8	0.9	0.8	0.8	0.8	
Net D/E (x)	1.1	0.4	0.4	0.4	0.4	
Interest coverage (x)	8.1	8.6	10.1	13.7	14.5	
Interest rate	4.0	4.0	3.9	3.4	3.5	
Effective tax rate	2.3	31.6	26.1	19.2	33.6	
ROA	1.9	2.1	3.0	5.5	5.0	
ROE	7.5	8.3	8.8	15.9	14.5	

Fundamental Story

Pylon Public Co Ltd (PYLON TB) - HOLD, Price Bt4.20, TP Bt4.30

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 อ่อนแอกว่าคาด

- PYLON รายงานกำไรปกติ 2Q21 ที่ 1 ลบ. ลดลง 97%y-y และ 94%q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด กำไรที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลมาจากการล็อกดาวบางส่วนในกรุงเทพฯ ทำให้การก่อสร้างล่าช้า และทำให้รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นลดลง
- เนื่องจากผลการดำเนินงาน 1H21 คิดเป็น 35% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และเราคาดว่า PYLON จะขาดทุนใน 3Q21 เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ที่รุนแรงได้ทำให้การล็อกดาวในกรุงเทพฯ และสถานที่ก่อสร้างเข้มงวดขึ้น เราจึงเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรของเราในปี
- อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ “ถือ” PYLON เนื่องจากราคาหุ้นที่ร่วงลงสะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว งบดุลที่แข็งแกร่งน่าจะช่วยให้ยอดขายในสถานการณ์ที่ยากลำบากนี้ ในขณะที่เราคาดว่าการก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐาน เช่น โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง และรถไฟทางคู่ จะทำให้กำไรพลิกฟื้นในปีหน้า
- รายได้ของ PYLON ลดลง 47%y-y ใน 2Q21 เนื่องจากการล็อกดาวบางส่วนในกรุงเทพฯ ทำให้การก่อสร้างล่าช้า เราคาดว่ามูลค่างานในมือยังคงอยู่ที่ 500 ลบ. ณ สิ้น 2Q21
- เนื่องจากการแข่งขันในการได้งานใหม่ที่รุนแรง และมี operating leverage ที่สูง อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลงเหลือ 15% ใน 2Q21 เทียบกับ 27% ใน 2Q20 ค่าใช้จ่าย SG&A ยังลดลง 25% y-y ตามรายได้ที่ลดลง

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	263	160	262	226	139
Gross profit	72	25	54	37	21
SG&A	28	15	29	14	21
Operating profit	44	10	24	24	0
EBITDA	68	35	49	48	24
Other income	1	2	5	2	1
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1	1	1	1	1
Profit before tax	44	11	28	25	0
Income tax	6	0	1	4	(1)
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	2	0	0	0
Net profit	38	13	27	21	1
Normalized profit	38	11	27	21	1
EPS (Bt)	0.05	0.02	0.04	0.03	0.00
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.01	0.04	0.03	0.00

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	368	352	343	405	237
A/C receivable	262	211	329	311	296
Inventory	39	51	44	41	46
Other current assets	10	44	2	7	13
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	538	523	505	486	502
Other assets	98	111	97	93	90
Total assets	1,316	1,292	1,321	1,342	1,185
S-T debt	26	49	37	51	132
A/C payable	153	110	116	128	80
Other current liabilities	42	35	37	35	(39)
L-T debt	23	19	15	11	7
Other liabilities	65	60	69	50	42
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,007	1,020	1,047	1,068	964
Working capital	148	151	257	223	262
Total debt	49	68	52	62	138
Net debt	(319)	(284)	(291)	(343)	(99)

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	(39)	(47)	44	829	1,336
Gross profit	(44)	(71)	44	133	294
SG&A	54	(25)	60	58	80
Operating profit	(100)	(100)	32	75	214
EBITDA	(50)	(65)	43	166	309
Other income	(51)	(40)	53	5	8
Other expense					
Interest expense	(11)	(31)	(897)	(0)	(3)
Profit before tax	(99)	(100)	31	80	225
Income tax	na	na	16	16	45
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
Net profit	(94)	(97)	35	64	180
Normalized profit	(94)	(97)	35	64	180
EPS (Bt)	(94)	(97)	35	0.09	0.24
Normalized EPS (Bt)	(94)	(97)	35	0.09	0.24

Financial Ratios (%)					
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales growth	(3.6)	(40.8)	(56.3)	(69.1)	(47.1)
Operating profit growth	(13.5)	(82.7)	(78.0)	(81.8)	(99.8)
EBITDA growth	(4.5)	(56.1)	(63.3)	(69.3)	(65.0)
Norm profit growth	(15.1)	(76.8)	(70.9)	(80.0)	(96.7)
Norm EPS growth	(15.1)	(76.8)	(70.9)	(80.0)	(96.7)
Gross margin	27.4	15.4	20.6	16.5	15.2
Operating margin	16.6	6.2	9.3	10.5	0.1
EBITDA margin	26.0	21.6	18.8	21.0	17.2
Norm net margin	14.5	6.9	10.2	9.3	0.9
D/E (x)	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.1)
Interest coverage (x)	62.8	34.5	53.1	56.0	31.8
Interest rate	6.6	6.8	6.2	6.0	3.0
Effective tax rate	13.7	1.5	4.5	14.8	(482.3)
ROA	9.9	3.4	8.2	6.3	0.4
ROE	13.9	4.3	10.4	7.9	0.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Saksiam Leasing Pcl (SAK TB) - BUY, Price Bt8.60, TP Bt10.80

Results Comment

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

ทำไมต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- SAK รายงานกำไร 2Q21 ที่ 137 ลบ. ลดลง 8% y-y แต่เพิ่มขึ้น 16% q-q กำไรต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อยจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น
- กำไรลดลง 8% y-y เนื่องจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น SAK กลับรายการตั้งสำรองส่วนใหญ่ใน 2Q20
- การเพิ่มขึ้น 16% q-q เป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่ง และต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง
- เนื่องจากการขยายสาขา สินเชื่อจึงเติบโตดี 12% q-q และ 20% YTD ด้วยหนี้สินที่ลดลง ต้นทุนทางการเงินจึงลดลง ทำให้ NIM ขยายตัวได้ดีเป็น 21% นอกจากนี้ ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง SAK ยังสามารถรักษาสัดส่วนผลตอบแทนสินเชื่อไว้ที่ 24% ได้
- ด้วยผลกระทบจากต้นทุนสาขาใหม่ ทำให้ opex เพิ่มขึ้น 21% y-y และ 9% q-q
- NPLs เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 12% q-q แต่ด้วยสินเชื่อที่เติบโตอัตราส่วน NPL จึงยังคงต่ำที่ 2.1%
- เพื่อรักษาสัดส่วน loan loss coverage ที่สูงกว่า 100% SAK จึงได้เพิ่มสำรองขึ้น 138% q-q
- กำไร 1H21 คิดเป็น 42% ของประมาณการของเรา เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณกำไรของเราว่า 3% ในขณะที่เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้ลงมาได้สะท้อนความเสี่ยงในการควบคุมราคาแล้ว คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Interest income	399	397	396	394	440
Interest expense	31	28	31	25	21
Net interest income	368	369	365	369	418
Non-interest income	1	1	1	2	2
Total income	369	370	366	371	420
Operating expense	196	197	188	218	238
Pre-provisioning profit	173	173	179	153	183
Provision for bad&doubtful debt	(13)	(21)	(13)	5	12
Profit before tax	186	194	192	148	171
Tax	37	38	38	29	34
Profit after tax	149	156	153	119	137
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	149	156	153	119	137
Normalized profit	149	156	153	119	137
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
BV/share (Bt)	1.9	1.5	2.2	2.2	2.2

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Interest & dividend income	12	10	47	1,759	2,175
Interest expense	(16)	(31)	39	120	126
Net interest income	13	14	48	1,639	2,049
Non-interest income	(17)	159	68	6	11
Total income	13	14	48	1,645	2,060
Operating expense	9	21	53	852	997
Pre-provisioning profit	20	6	42	793	1,063
Provision for bad&doubtful debt	138	neg	55	31	40
Profit before tax	16	(8)	42	762	1,023
Tax	16	(8)	41	152	205
Profit after tax	16	(8)	42	610	818
Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	16	(8)	42	610	818
Normalized profit	16	(8)	42	610	818
PPP/share (Bt)	20	(22)	42	0.5	0.7
EPS (Bt)	16	(32)	42	0.4	0.5
Norm EPS (Bt)	16	(32)	42	0.4	0.5
BV/share (Bt)	(2)	12	2	2.6	2.9

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash and cash equivalent	256	193	307	215	230
Other current assets	20	15	10	27	36
Total current assets	276	209	317	242	266
Gross loans and accrued interest	6,273	6,427	6,568	6,976	7,822
Provisions	206	180	162	165	173
Net loans	6,067	6,247	6,406	6,811	7,649
Fixed assets	122	114	109	114	129
Other assets	309	294	1,945	382	375
Total assets	6,774	6,864	8,778	7,549	8,419
Short term borrow ing	2,850	3,124	2,866	2,000	2,706
Current portion of LT loans	319	294	371	-	87
Other current liabilities	256	246	207	215	219
Total current liabilities	3,425	3,664	3,444	2,215	3,012
Borrow ings	165	617	593	448	615
Other liabilities	198	191	233	259	255
Minority interest	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	2,986	2,392	4,508	4,627	4,538
Total Liabilities & Equity	6,774	6,864	8,778	7,549	8,419

Financial Ratios (%)					
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross loan grow th (YTD)	(7.4)	(5.1)	(3.0)	6.6	19.6
Gross loan grow th (q-q)	(5.5)	2.5	2.2	6.6	12.2
Borrow ing grow th (YTD)	(13.6)	2.1	(2.6)	(31.6)	(9.1)
Borrow ing grow th (q-q)	(12.7)	18.1	(4.5)	(31.6)	32.8
Non-interest income (y-y)	(27.8)	34.9	(20.4)	42.1	158.6
Non-interest income (q-q)	(54.2)	79.5	6.3	62.5	(16.6)
Cost-to-income	53.1	53.2	51.2	58.8	56.5
Net interest margin	21.0	21.6	18.7	18.1	21.0
Credit cost	(0.86)	(1.34)	(0.79)	0.28	0.60
ROE	20.4	23.2	17.8	10.4	12.0
ROA	8.5	9.2	7.8	5.8	6.9
Loan-to-borrow ing	165.6	143.7	153.8	238.7	201.5
Loan-to- total equity	203.2	261.1	142.1	147.2	168.6
NPLs (Btm)	208.0	168.2	143.3	149.4	166.6
NPL increase	45.8	(39.8)	(24.9)	6.1	17.2
NPL ratio (%)	3.32	2.62	2.18	2.14	2.13
Loan loss coverage ratio (%)	99.1	106.9	113.3	110.2	103.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt21.7, TP Bt28.0

Results Comment

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

2Q21 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- SAT รายงานกำไรปกติ 235 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 36% จากระดับใน 2Q19 ขณะที่ลดลง 25% q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าที่เราและตลาดคาด ปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรดีกว่าคาด คือ รายได้และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน
- ในขณะที่การผลิตรถยนต์อุตสาหกรรม 2Q21 อยู่ที่ระดับ 75% ของระดับ 2Q19 SAT มีรายได้ 2Q21 สูงขึ้น 6% เนื่องจาก 1) รายได้เพิ่มเติมจากคำสั่งซื้อใหม่เพื่อการส่งออกที่ได้รับตั้งแต่ปลายปี 2020 และ 2) ชิ้นส่วนทางการเกษตร (ประมาณ 20% ของรายได้) ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง สอดคล้องกับการผลิตรถแทรกเตอร์ที่แซงหน้าระดับ 2Q19 ไป 25%
- อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 224bps เมื่อเทียบกับ 2Q19 เนื่องจากผลประโยชน์จาก operating leverage และประสิทธิภาพของสายการผลิตที่ดีขึ้นตั้งแต่ปีที่แล้ว
- 6M21 กำไรปกติคิดเป็น 62% ของประมาณการของเรา เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 3Q21 เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่น เราจึงเห็น upside ต่อประมาณการกำไรของเรา คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- SAT ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.4 บาท/หุ้น (อัตรากำไรจ่ายปันผลที่ 31%) สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรก XD วันที่ 25 สิงหาคม และจ่ายปันผล 7 กันยายน 2021

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Revenue	754	1,529	1,768	2,208	2,041	
Gross profit	(41)	230	366	466	396	
SG&A	120	163	172	197	181	
Operating profit	(161)	67	194	269	215	
EBITDA	(6)	221	349	414	362	
Other income	23	48	40	34	30	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	2	1	2	1	2	
Profit before tax	(139)	113	232	302	243	
Income tax	(11)	14	13	34	27	
Equity & invest. income	(23)	(12)	27	47	21	
Minority interests	5	(5)	(5)	(0)	(2)	
Extraordinary items	3	(1)	(1)	6	2	
Net profit	(143)	81	240	321	237	
Normalized profit	(146)	82	241	314	235	
EPS (Bt)	(0.34)	0.19	0.57	0.75	0.56	
Normalized EPS (Bt)	(0.34)	0.19	0.57	0.74	0.55	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Cash & ST investment	1,806	2,101	2,331	2,658	3,694	
A/C receivable	580	1,042	1,206	1,533	1,451	
Inventory	565	525	565	565	652	
Other current assets	582	297	305	328	(644)	
Investment	892	866	894	962	983	
Fixed assets	3,480	3,444	3,403	3,346	3,263	
Other assets	283	277	252	244	252	
Total assets	8,188	8,553	8,955	9,637	9,651	
S-T debt	92	73	71	86	38	
A/C payable	398	748	974	1,141	1,165	
Other current liabilities	441	473	455	626	650	
L-T debt	88	71	59	44	6	
Other liabilities	348	330	305	312	328	
Minority interest	38	44	48	49	51	
Shareholders' equity	6,783	6,813	7,042	7,380	7,413	
Working capital	747	819	797	958	937	
Total debt	180	144	130	130	44	
Net debt	(1,627)	(1,957)	(2,201)	(2,528)	(3,649)	

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	(8)	171	57	7,410	8,304	
Gross profit	(15)	na	59	1,467	1,723	
SG&A	(8)	51	50	764	819	
Operating profit	(20)	na	69	703	904	
EBITDA	(13)	na	58	1,330	1,555	
Other income	(13)	27	36	178	199	
Other expense						
Interest expense	35	7	46	7	7	
Profit before tax	(19)	na	62	874	1,096	
Income tax	(22)	na	58	105	137	
Equity & invest. income	(55)	na	59	117	121	
Minority interests	na	na	78	(3)	(3)	
Extraordinary items	(68)	(43)	na	0	0	
Net profit	(26)	na	63	883	1,077	
Normalized profit	(25)	na	62	883	1,077	
EPS (Bt)	(26)	na	63	2.08	2.53	
Normalized EPS (Bt)	(25)	na	62	2.08	2.53	

Financial Ratios						
(%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Sales growth	(60.7)	(23.4)	(6.3)	20.6	170.5	
Operating profit growth	na	(67.6)	27.9	53.5	na	
EBITDA growth	na	(39.9)	11.6	25.0	na	
Norm profit growth	na	(63.7)	15.7	62.7	na	
Norm EPS growth	na	(63.7)	15.7	62.7	na	
Gross margin	(5.4)	15.1	20.7	21.1	19.4	
Operating margin	(21.3)	4.4	11.0	12.2	10.5	
EBITDA margin	(0.7)	14.5	19.7	18.8	17.7	
Norm net margin	(19.4)	5.4	13.7	14.2	11.5	
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Net D/E (x)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.5)	
Interest coverage (x)	(3.5)	151.5	179.0	327.3	211.3	
Interest rate	3.4	3.6	5.7	3.9	7.8	
Effective tax rate	8.0	12.0	5.6	11.4	11.0	
ROA	(6.6)	3.9	11.0	13.5	9.8	
ROE	(8.3)	4.8	13.9	17.4	12.7	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

TPC Power Holding Pcl (TPCH TB) - BUY, Price Bt10.5, TP Bt16

Results Comment

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

กำไร 2Q21 อ่อนแอมาก และต่ำกว่าที่เราคาดอย่างมาก

- TPCH รายงานกำไรสุทธิที่ 48 ลบ. ใน 2Q21 ลดลง 48% y-y แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% q-q กำไรอ่อนแอกว่าที่เราคาดไว้มาก เนื่องจากการปิดโรงไฟฟ้าบางแห่งนอกแผน
- รายได้รวมอยู่ที่ 643 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 46% y-y และ 14% q-q จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรได้ไตรมาสจากโรงไฟฟ้าสองแห่งที่เริ่มดำเนินการใน 1Q21
- อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นลดลง 16% y-y เนื่องจากส่วนแบ่งผลขาดทุนจากโรงไฟฟ้า PTG (21 เมกะวัตต์) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ แต่ยังคงดำเนินการที่ระดับ capacity factor ที่ต่ำ กำไรขั้นต้นเล็กน้อย q-q จากจำนวนวันซ่อมบำรุงที่ลดลง
- EBITDA เติบโต 7% y-y และ 8% q-q เนื่องจากต้นทุนใหม่ส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคาที่ไม่ใช่เงินสดจากโรงไฟฟ้าใหม่ EBITDA margin ลดลงเป็น 32.6% ใน 2Q21 จาก 34.4% ใน 1Q21 และ 44.6% ใน 2Q20 จากค่าซ่อมบำรุงที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้
- กำไร 1H21 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราจึงเห็นความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อประมาณการของเรา เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ลดลงได้สะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ต้องทบทวนประมาณการของเราอีกครั้ง

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Revenue	439	473	472	566	643	
Gross profit	186	150	104	151	156	
SG&A	33	25	34	37	33	
Operating profit	152	125	70	114	123	
EBITDA	196	187	139	195	210	
Other income	3	3	2	1	2	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	17	25	27	33	37	
Profit before tax	138	103	45	82	88	
Income tax	0	0	1	1	4	
Equity & invest. income	6	3	(4)	4	2	
Minority interests	(51)	(45)	(29)	(38)	(39)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	93	61	11	47	48	
Normalized profit	93	61	11	47	48	
EPS (Bt)	0.23	0.15	0.03	0.12	0.12	
Normalized EPS (Bt)	0.23	0.15	0.03	0.12	0.12	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
Cash & ST investment	347	264	159	160	167	
A/C receivable	581	546	570	514	621	
Inventory	0	0	0	0	0	
Other current assets	76	83	93	265	135	
Investment	485	480	469	473	472	
Fixed assets	6,859	6,929	7,216	7,219	7,206	
Other assets	165	198	180	208	234	
Total assets	8,514	8,500	8,688	8,838	8,834	
S-T debt	873	878	800	887	1,047	
A/C payable	327	344	505	299	338	
Other current liabilities	13	27	287	311	233	
L-T debt	3,221	3,131	2,996	3,279	3,130	
Other liabilities	188	189	49	57	55	
Minority interest	962	975	1,083	990	1,012	
Shareholders' equity	2,930	2,956	2,967	3,014	3,019	
Working capital	254	202	65	215	282	
Total debt	4,094	4,009	3,797	4,166	4,176	
Net debt	3,747	3,745	3,638	4,007	4,009	

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	14	46	48	2,545	2,834	
Gross profit	3	(16)	34	900	1,052	
SG&A	(11)	(2)	42	166	178	
Operating profit	8	(19)	32	733	874	
EBITDA	8	7	37	1,105	1,277	
Other income	114	(27)	63	5	6	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	12	118	60	118	129	
Profit before tax	8	(36)	27	620	750	
Income tax	501		381	1	1	
Equity & invest. income	(40)	(61)	45	14	22	
Minority interests	na	na	31	(251)	(300)	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	2	(48)	25	382	471	
Normalized profit	2	(48)	25	382	471	
EPS (Bt)	2	(48)	25	0.95	1.17	
Normalized EPS (Bt)	2	(48)	25	0.95	1.17	

Financial Ratios		2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
(%)						
Sales growth	6.5	11.0	14.8	43.9	46.4	
Operating profit growth	(4.5)	(28.6)	(51.0)	(22.8)	(19.0)	
EBITDA growth	(1.9)	(13.4)	(24.6)	3.8	7.1	
Norm profit growth	(2.6)	(37.1)	(86.2)	(44.6)	(47.9)	
Norm EPS growth	(2.6)	(37.1)	(86.2)	(44.6)	(47.9)	
Gross margin	42.3	31.8	22.0	26.7	24.3	
Operating margin	34.7	26.5	14.9	20.2	19.2	
EBITDA margin	44.6	39.6	29.5	34.4	32.6	
Norm net margin	21.2	12.9	2.4	8.4	7.5	
D/E (x)	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	
Net D/E (x)	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	
Interest coverage (x)	11.5	7.4	5.1	5.9	5.6	
Interest rate	1.7	2.5	2.8	3.3	3.6	
Effective tax rate	-	-	1.7	0.7	4.0	
ROA	4.4	2.9	0.5	2.2	2.2	
ROE	12.8	8.3	1.5	6.3	6.4	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

TTW Public Co Ltd (TTW TB) - BUY, Price Bt11.90, TP Bt14.00

Results Comment

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

กำไร 2Q21 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- TTW รายงานกำไรปกติที่ 856 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 23% y-y และ 22% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด กำไรที่เพิ่มขึ้น y-y และ q-q มีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก CKP (TTW ถือหุ้น 25%) ที่กลับมามีกำไร กำไร 1H21 กำไรคิดเป็น 49% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- แม้ว่าปริมาณการขายน้ำประปาของ TTW จะลดลง เนื่องจากผลกระทบของการระบาดใหญ่ของโควิด-19 แต่เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่เพิ่มขึ้นในปีนี้จะช่วยให้กำไรของ TTW เพิ่มขึ้น 7% y-y ในปีนี้ ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" TTW สำหรับธุรกิจที่สร้างเงินสดจำนวนมาก มี EBITDA margin และ ROE สูง ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนที่ต่ำ อัตราผลตอบแทนเงินปันผลยังดีที่ 5-6%
- จากการระบาดของโควิด-19 อย่างรุนแรง ยอดขายของ TTW ที่โรงงานผลิตน้ำของ TTW จึงลดลง 4% y-y ใน 2Q21 ในขณะที่ปริมาณการขายที่โรงผลิตของ PTW ลดลง 9% y-y ทำให้รายได้รวมใน 2Q21 ลดลง 5% y-y
- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อย 69.4% ใน 2Q21 vs 70.1% ใน 2Q20 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 9% y-y เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่าย CSR
- ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ รวมกลับมาเป็นบวกที่ 177 ลบ. ใน 2Q21 จากขาดทุน 24 ลบ. ใน 2Q20 เนื่องจากการฟื้นตัวของกำไรของ CKP

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Revenue	1,547	1,556	1,542	1,468	1,475
Gross profit	1,084	1,081	1,054	1,019	1,024
SG&A	124	118	138	117	113
Operating profit	960	963	917	902	911
EBITDA	1,255	1,259	1,206	1,175	1,202
Other income	5	4	5	5	3
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	69	66	65	64	63
Profit before tax	896	901	856	843	852
Income tax	173	174	163	165	167
Equity & invest. income	(24)	208	2	29	177
Minority interests	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	694	929	690	702	856
Normalized profit	694	929	690	702	856
EPS (Bt)	0.17	0.23	0.17	0.18	0.21
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.23	0.17	0.18	0.21

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash & ST investment	1,922	1,851	3,404	4,143	3,632
A/C receivable	1,086	552	558	543	526
Inventory	26	26	26	25	26
Other current assets	660	659	29	46	49
Investment	5,672	5,838	5,968	5,904	5,977
Fixed assets	11,407	11,305	8,965	8,846	8,724
Other assets	1,849	1,767	3,892	3,851	3,715
Total assets	22,621	21,998	22,842	23,359	22,648
S-T debt	664	712	760	2,685	2,610
A/C payable	178	193	205	170	151
Other current liabilities	484	288	441	560	440
L-T debt	7,876	7,686	7,497	5,383	5,268
Other liabilities	215	229	240	244	244
Minority interest	44	39	44	39	44
Shareholders' equity	13,159	12,850	13,655	14,278	13,892
Working capital	934	385	379	398	401
Total debt	8,540	8,398	8,257	8,068	7,878
Net debt	6,618	6,547	4,853	3,925	4,246

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	0	(5)	50	5,938	6,063
Gross profit	1	(6)	50	4,101	4,199
SG&A	(3)	(9)	46	505	515
Operating profit	1	(5)	50	3,597	3,683
EBITDA	2	(4)	50	4,771	4,859
Other income	(47)	(48)	28	28	29
Other expense			na	0	0
Interest expense	(2)	(10)	49	257	189
Profit before tax	1	(5)	50	3,367	3,524
Income tax	1	(3)	49	673	705
Equity & invest. income	517	na	42	494	522
Minority interests	na	na	48	(20)	(20)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	22	23	49	3,167	3,321
Normalized profit	22	23	49	3,167	3,321
EPS (Bt)	22	23	49	0.79	0.83
Normalized EPS (Bt)	22	23	49	0.79	0.83

Financial Ratios (%)					
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales growth	0.9	0.7	0.3	(4.3)	(4.6)
Operating profit growth	0.2	(0.5)	(2.7)	(6.8)	(5.0)
EBITDA growth	1.3	0.5	(1.6)	(6.4)	(4.2)
Norm profit growth	(4.9)	28.1	(26.2)	10.0	23.4
Norm EPS growth	(4.9)	28.1	(26.2)	10.0	23.4
Gross margin	70.1	69.5	68.4	69.4	69.4
Operating margin	62.1	61.9	59.4	61.4	61.8
EBITDA margin	81.1	80.9	78.2	80.0	81.5
Norm net margin	44.9	59.7	44.7	47.8	58.0
D/E (x)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
Net D/E (x)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
Interest coverage (x)	18.1	19.2	18.5	18.4	19.2
Interest rate	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
Effective tax rate	19.3	19.3	19.1	19.6	19.6
ROA	12.1	16.7	12.3	12.2	14.9
ROE	20.8	28.6	20.8	20.1	24.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

VGI Global Media Pcl (VGI TB) - HOLD, Price Bt5.75, TP Bt6.40

Results Comment

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

กำไร 1QFY21 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- VGI มีกำไรปกติที่ 10 ลบ. ใน 1QFY22 (รอบปีบัญชีสิ้นสุดเดือนมีนาคม) ลดลง 87% y-y และจากขาดทุน 104 ลบ. ใน 1QFY21 ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด เนื่องจากแคมเปญการจูงหน้าช่วยให้ VGI ลดผลกระทบจากโควิด-19 ระลอก และทำให้กำไรฟื้นตัว y-y
- แม้ว่าผลการดำเนินงานจะเป็นไปตามคาด แต่เราคาดว่า VGI จะมีผลขาดทุนใน 2QFY22F เนื่องจากการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดในกรุงเทพฯ ในขณะที่เรากำลังเกี่ยวกับการระบาดของโควิด-19 ที่จะทำให้การใช้จ่ายโฆษณายังคงอ่อนแอจนถึงสิ้นปี หากเป็นเช่นนั้นจะทำให้มีความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรของเราในปีนี้อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ร่วงลงเมื่อเร็วๆ นี้ดูเหมือนจะสะท้อนข่าวร้ายแล้ว เราจึงคงคำแนะนำ "ถือ" VGI
- รายได้รวมของ VGI เพิ่มขึ้น 34% y-y ใน 1QFY22 การใช้แคมเปญจูงหน้าช่วยให้สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน และสื่อสำนักงานมีรายได้เพิ่มขึ้น 48% y-y และ 3% y-y ใน 1QFY22 รายได้จากบริการดิจิทัลยังเพิ่มขึ้น 22% y-y เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าคอมมิชชั่น และ Lead generation ภายใต้กลุ่มแรบบิท
- เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มี operating leverage สูง อัตรากำไรขั้นต้นจึงเพิ่มขึ้นเป็น 31% ใน 1QFY22 จาก 25% ใน 1QFY21 แต่ลดลงจาก 34% ใน 4QFY21
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมกลายเป็นบวก 38 ลบ. เนื่องจากกำไรจาก KEX และ MACO

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Revenue	445	717	680	637	596
Gross profit	112	287	321	215	185
SG&A	241	234	220	231	251
Operating profit	(128)	53	101	(16)	(65)
EBITDA	(40)	147	201	88	36
Other income	21	28	94	28	24
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	17	19	18	19	15
Profit before tax	(125)	62	177	(6)	(56)
Income tax	(23)	16	29	(14)	(7)
Equity & invest. income	(22)	(53)	29	56	38
Minority interests	19	19	23	11	21
Extraordinary items	0	0	513	283	0
Net profit	(104)	12	713	359	10
Normalized profit	(104)	12	200	76	10
EPS (Bt)	(0.01)	0.00	0.08	0.04	0.00
Normalized EPS (Bt)	(0.01)	0.00	0.02	0.01	0.00

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Cash & ST investment	931	788	799	1,461	1,606
A/C receivable	669	751	841	794	790
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	685	682	679	955	884
Investment	9,160	9,074	9,620	9,223	9,251
Fixed assets	1,241	1,231	1,275	1,220	1,177
Other assets	6,733	6,674	6,655	7,317	6,543
Total assets	19,420	19,201	19,869	20,970	20,252
S-T debt	780	711	316	1,159	1,173
A/C payable	359	280	349	399	465
Other current liabilities	1,498	1,447	1,368	1,625	1,571
L-T debt	1,166	1,192	1,174	0	0
Other liabilities	553	603	650	724	582
Minority interest	525	506	483	472	558
Shareholders' equity	14,538	14,462	15,529	16,592	15,904
Working capital	310	471	492	395	326
Total debt	1,946	1,902	1,489	1,159	1,173
Net debt	1,015	1,115	690	(302)	(433)

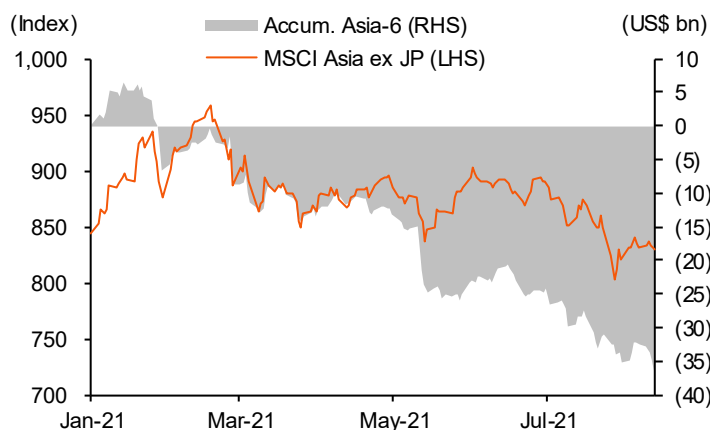
Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% FY22F	FY22F	FY23F
Revenue	(7)	34	21	2,854	3,729
Gross profit	(14)	65	16	1,128	1,631
SG&A	9	4	27	942	969
Operating profit	na	na	(35)	187	661
EBITDA	(59)	na	6	578	1,070
Other income	(14)	15	15	162	193
Other expense					
Interest expense	(22)	(16)	19	77	61
Profit before tax	na	na	(21)	272	793
Income tax	na	na	(13)	54	159
Equity & invest. income	(34)	na	21	182	259
Minority interests	87	11	43	50	65
Extraordinary items					
Net profit	(97)	na	2	449	958
Normalized profit	(87)	na	2	449	958
EPS (Bt)	(97)	na	2	0.05	0.11
Normalized EPS (Bt)	(87)	na	2	0.05	0.11

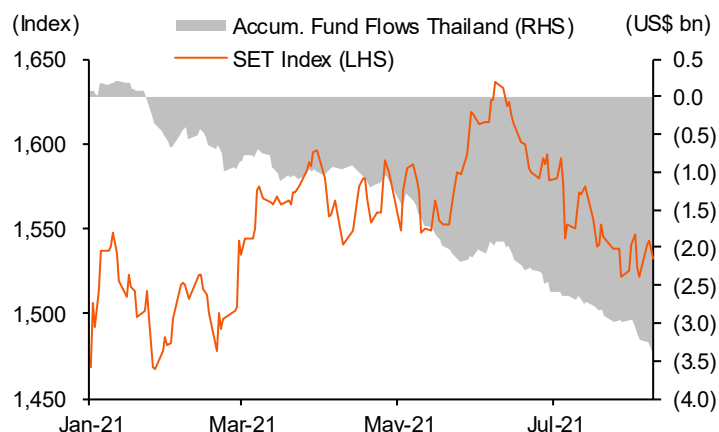
Financial Ratios (%)					
	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Sales grow th	(50.6)	(30.9)	(44.9)	(22.9)	33.7
Operating profit grow th	na	(80.9)	(75.0)	na	na
EBITDA grow th	na	(62)	(61)	(47)	na
Norm profit grow th	na	(96)	(52)	(74)	na
Norm EPS grow th	na	(96)	(52)	(74)	na
Gross margin	25.2	40.1	47.2	33.7	31.1
Operating margin	(28.8)	7.5	14.9	(2.5)	(11.0)
EBITDA margin	(8.9)	20.5	29.6	13.8	6.0
Norm net margin	(23.3)	1.7	29.4	11.9	1.7
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)
Interest coverage (x)	(2.3)	7.7	11.3	4.7	2.4
Interest rate	3.6	4.0	4.2	5.7	5.0
Effective tax rate	18.7	26.6	16.4	232.5	12.5
ROA	(2.3)	0.2	4.1	1.5	0.2
ROE	(3.0)	0.3	5.3	1.9	0.2

Regional Fund Flows

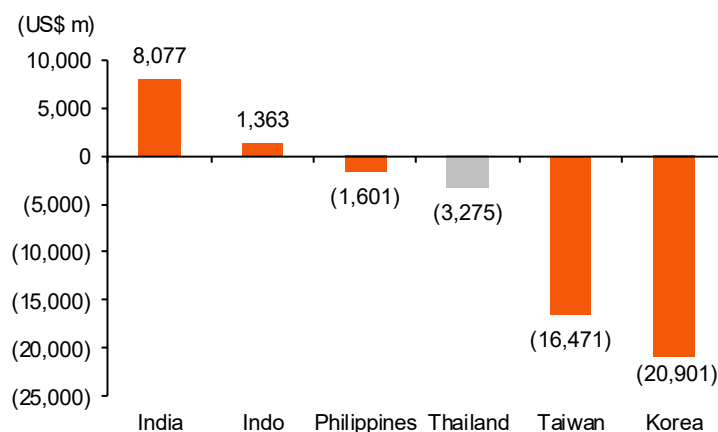
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2021)



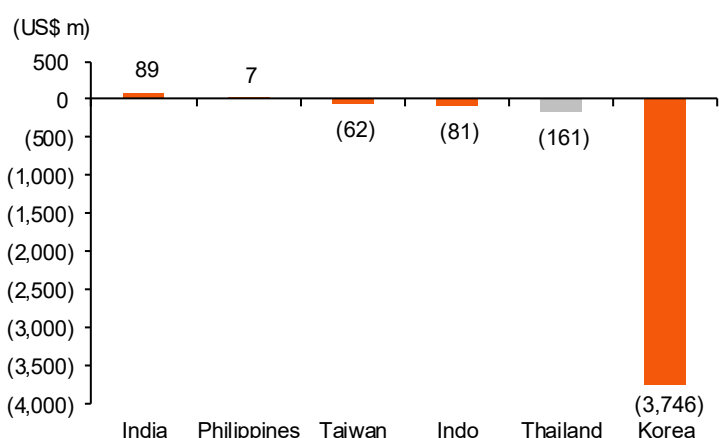
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2021)



Regional Fund Flows (YTD 2021)



Regional Fund Flows (Week To Date, 9-12 Aug 21)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
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)
YTD 2021	(3,275)	8,077	1,363	(20,901)	(1,601)	(16,471)	(32,807)

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Jun-21	(314)	1,498	342	(607)	(79)	(1,850)	(1,010)
Jul-21	(521)	(1,706)	68	(4,417)	(183)	(4,350)	(11,109)
Aug-21	(405)	587	4	(2,394)	15	1,102	(1,091)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
12-16 Jul 21	(74)	(226)	131	43	(58)	1,710	1,526
19-23 Jul 21	(189)	(126)	75	(832)	62	(1,616)	(2,625)
26-30 Jul 21	(86)	(1,070)	(72)	(1,469)	(76)	(1,481)	(4,254)
2-6 Aug 21	(245)	498	85	1,351	8	1,165	2,862
9-12 Aug 21	(161)	89	(81)	(3,746)	7	(62)	(3,953)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
06-Aug-21	(62)	21	(9)	50	(3)	(307)	(311)
09-Aug-21	(13)	60	(47)	(175)	(3)	(252)	(430)
10-Aug-21	(57)	(11)	1	(554)	(1)	(231)	(852)
11-Aug-21	(90)	40	—	(1,395)	10	235	(1,200)
12-Aug-21	—	—	(35)	(1,621)	1	185	(1,470)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2020	(1.55)	1.85	(0.66)	(1.14)	(1.34)	(1.16)	(0.50)
YTD2021	(0.65)	0.49	0.25	(1.15)	(1.04)	(0.92)	(0.57)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
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
YTD 2021	5.8	14.9	2.7	11.7	(8.2)	16.9

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Jun-21	(0.4)	1.0	0.6	2.9	4.1	4.0
Jul-21	(4.1)	0.2	1.4	(2.9)	(9.2)	(2.9)
Aug-21	0.7	4.3	1.1	0.2	4.6	(0.2)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
12-16 Jul 21	1.4	1.4	0.5	1.8	(2.1)	1.3
19-23 Jul 21	(1.9)	(0.3)	0.5	(0.7)	(2.6)	(1.8)
26-30 Jul 21	(1.5)	(0.7)	(0.5)	(1.6)	(3.8)	(1.9)
2-6 Aug 21	(0.0)	3.2	2.2	2.1	4.3	1.6
9-12 Aug 21	0.7	1.0	(1.0)	(1.9)	0.3	(1.7)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
06-Aug-21	(0.4)	(0.4)	(0.0)	(0.2)	(0.1)	(0.4)
09-Aug-21	1.2	0.2	(1.2)	(0.3)	1.4	(0.2)
10-Aug-21	0.2	0.3	(0.6)	(0.5)	(0.1)	(0.9)
11-Aug-21	(0.6)	(0.1)	0.0	(0.7)	0.7	(0.6)
12-Aug-21	0.0	0.6	0.8	(0.4)	(1.7)	(0.0)

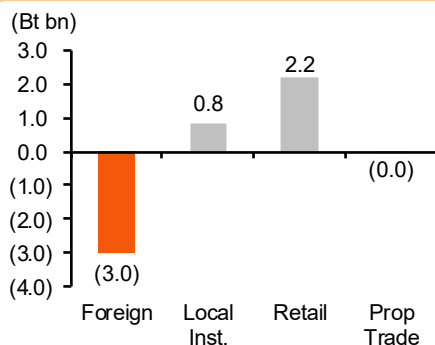
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

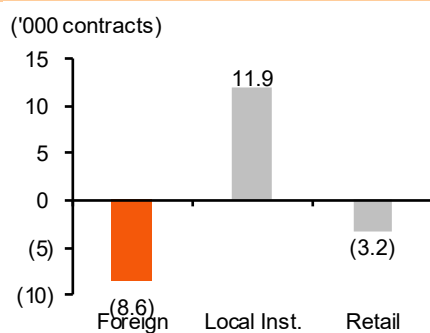
Daily Fund Flows

As of 11-Aug-21 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	39,449	42,466	(3,017)	120,967	129,611	(8,644)	2,330	2,021	309
Institution Investors	6,521	5,697	824	129,808	117,958	11,850	12,771	9,698	3,073
Retail Investors	45,098	42,894	2,203	239,797	243,003	(3,206)	549	2,240	(1,691)
Proprietary Trading	8,690	8,700	(10)	—	—	—	—	—	—

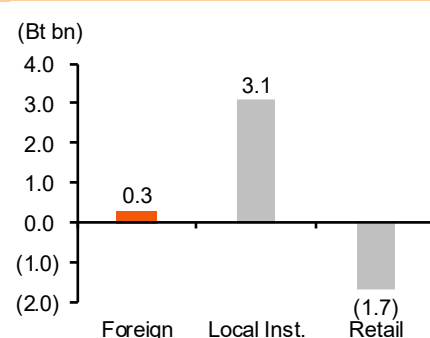
Equity Market (SET)



Futures Market



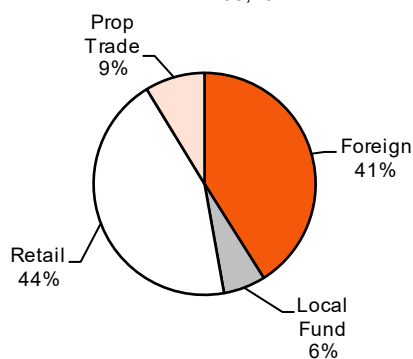
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

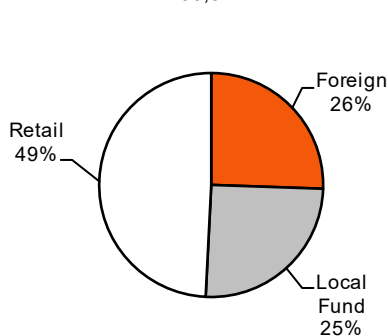
Equity Market

Turnover: Bt99,757m



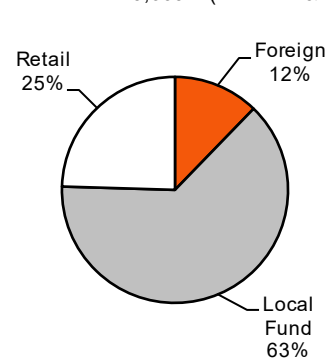
Futures Market

Volume: 490,572 contracts



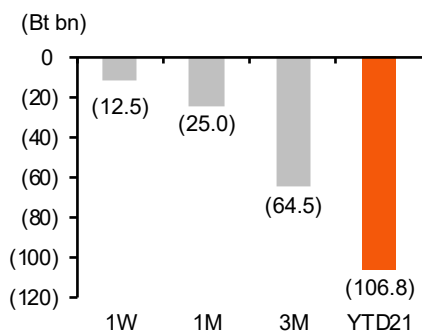
Bond Market

Turnover: Bt29,609m (2 sides B&S)

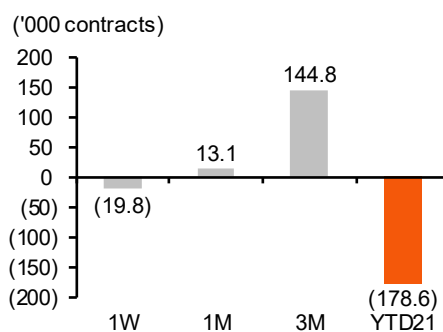


Net Foreign Fund Flows By Market

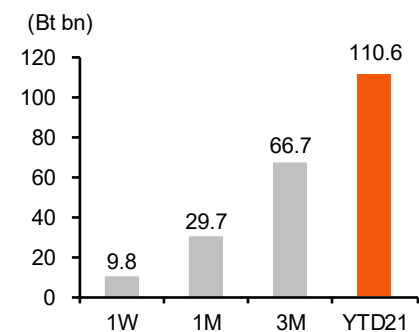
Equity Market



Futures Market



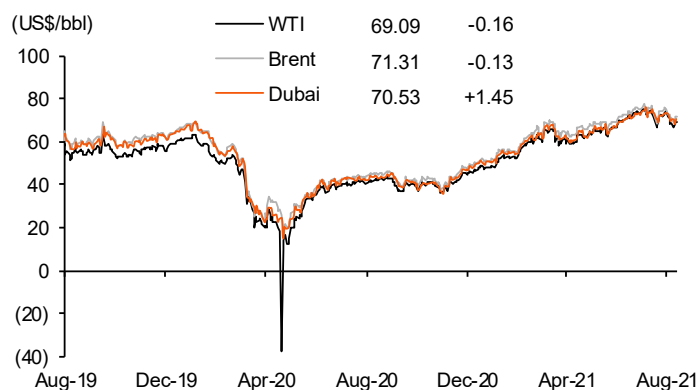
Bond Market



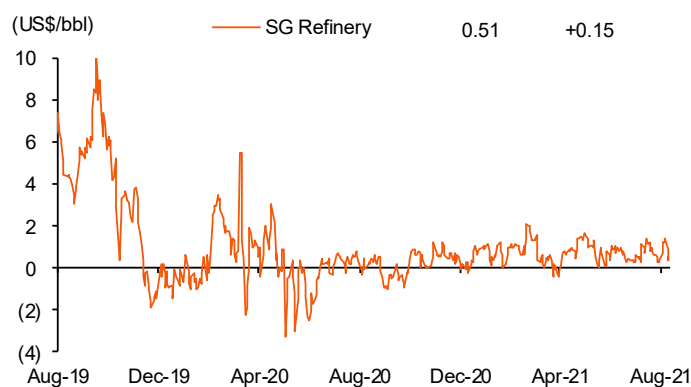
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

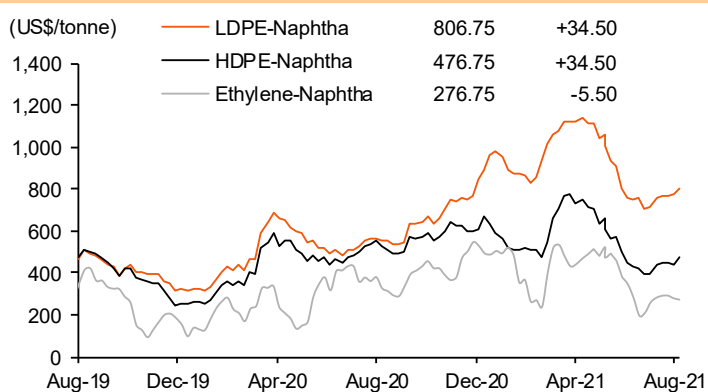
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



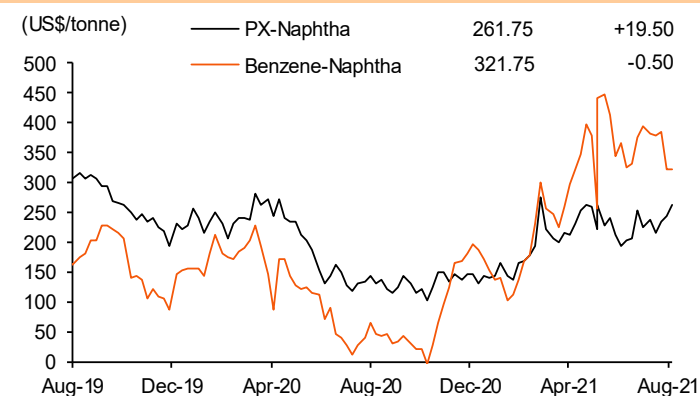
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



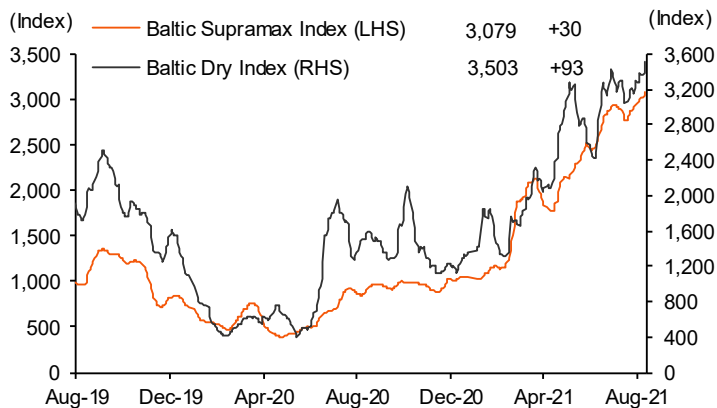
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



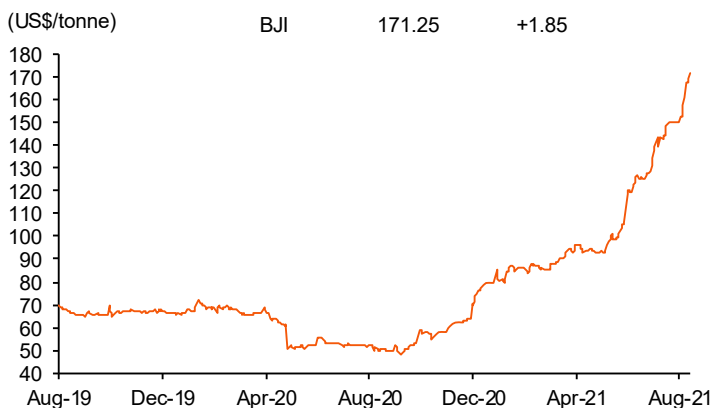
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



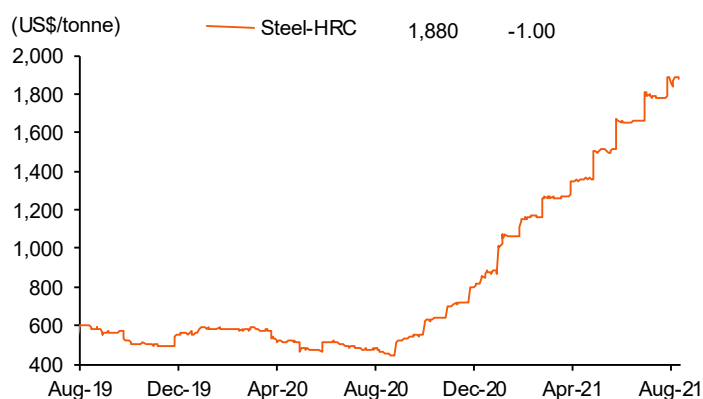
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



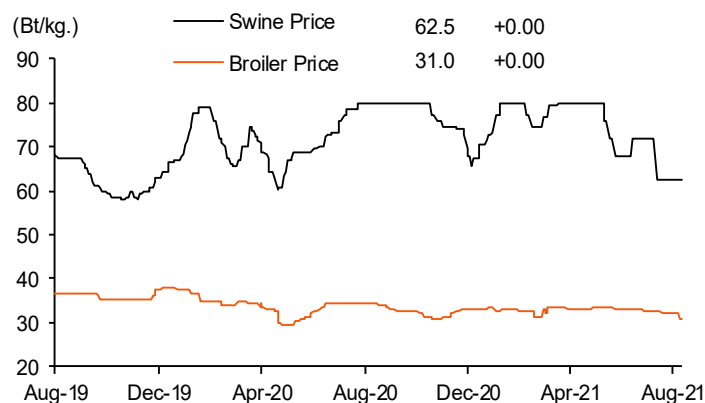
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



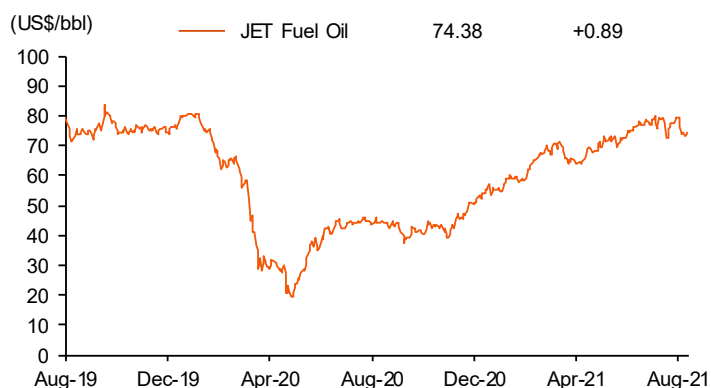
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



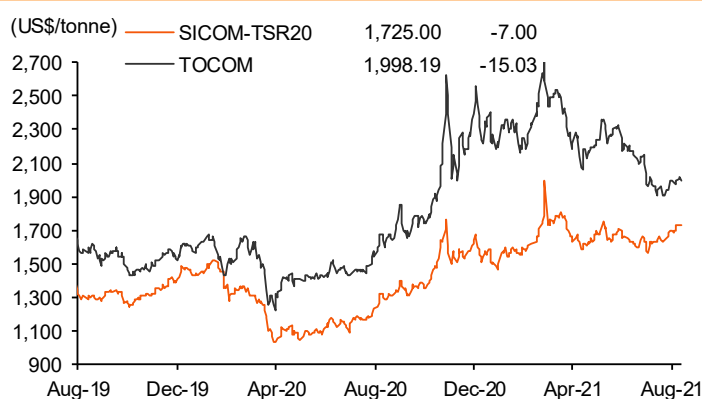
Gold

Source: Bloomberg



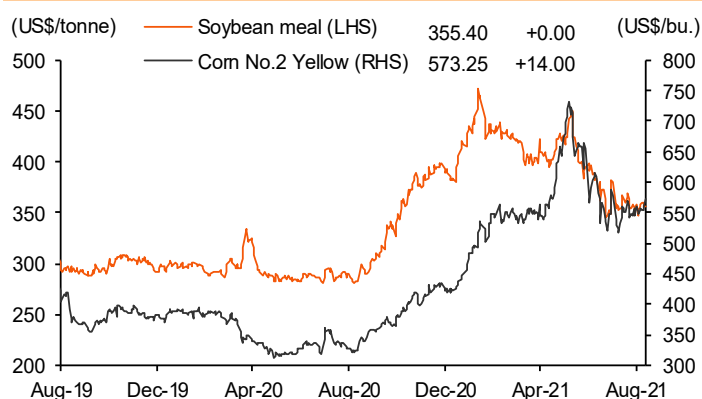
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



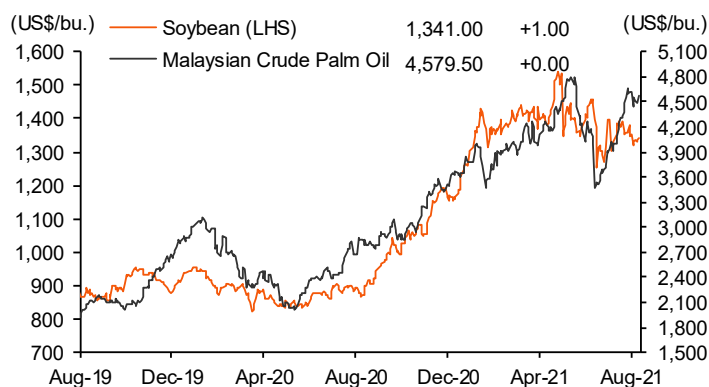
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



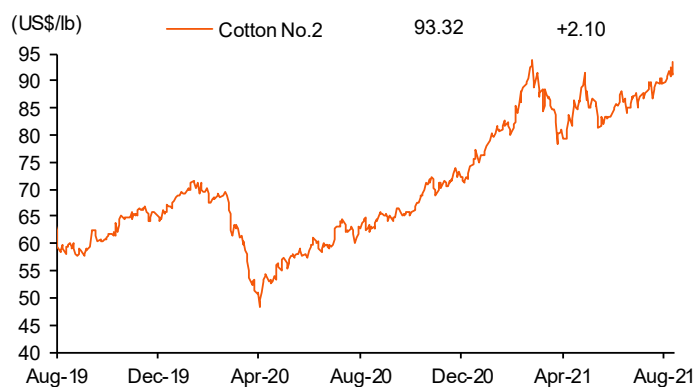
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



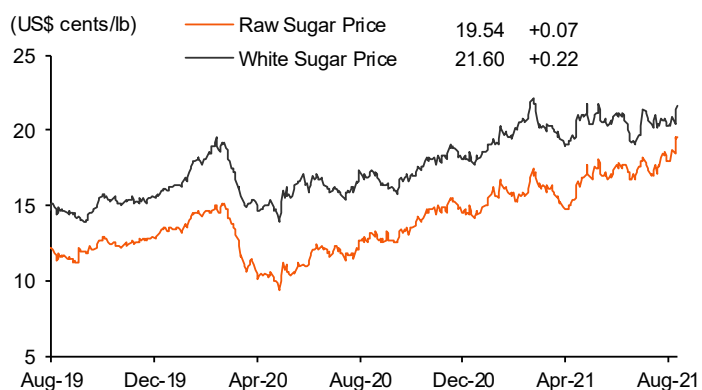
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



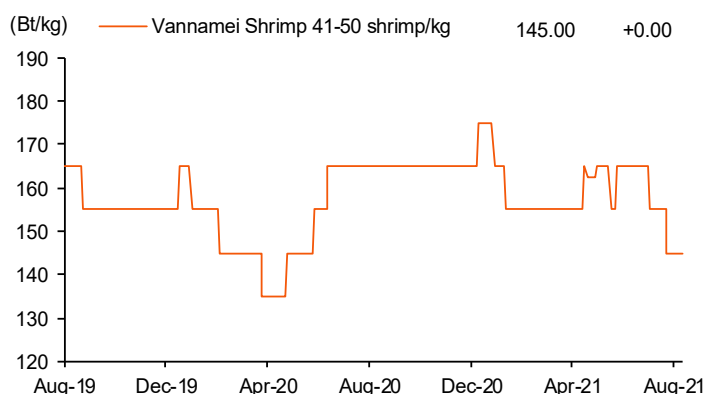
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CPN	นางสาว วลัย จิราธิวัฒน์	10/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000	47.00	1,880,000
DIMET	นาย เย่า ล่าง จาง	11/08/64	ขาย	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	500,000	0.44	220,000.00
DIMET	นาย เย่า ล่าง จาง	11/08/64	ขาย	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	200,000	0.45	90,000.00
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	10/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,200	5.60	34,720
SABUY	นางสาว ทศนัวรรณ บุญอนันต์	11/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	70,000	10.00	700,000
SABUY	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	11/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,500,000	9.58	23,950,000
SABUY	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	11/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	10.19	10,190,000
SFLEX	นาย ปริณัทรธรณ์ อภิธนาศรีวงศ์	11/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	40,000,000	5.50	220,000,000
SFT	นาย สุภเดช ธนากรฐิติคุณ	11/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500	7.26	10,890
TU	นาย ชง นีรุตตินานนท์	11/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	22.00	2,200,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
MAJOR	MARATHON ASSET MANAGEMENT LLP	จำหน่าย	หุ้น	0.08	4.93	05/08/64
TAPAC	นาย อัญจุพล สิทธิพงษ์ธนกุล	จำหน่าย	หุ้น	4.99	0.01	10/08/64

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย
	Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย
ARIN	13 ส.ค. – 1 ก.ย.21	ระดับ 1	SITHAI	19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21	ระดับ 1
ARIP	9 ส.ค. – 17 ก.ย.21	ระดับ 1	SOLAR	27 ก.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
CFRESH	19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	SSP-W2	12 ก.ค. – 20 ส.ค.21	ระดับ 1
CMR	19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	SST-W2	27 ก.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
EE	2 – 20 ส.ค.21	ระดับ 1	TEAM	5 – 25 ส.ค.21	ระดับ 1
FVC	11 – 31 ส.ค.21	ระดับ 1	TH	9 ส.ค. – 17 ก.ย.21	ระดับ 1
GLOCON	3 – 23 ส.ค.21	ระดับ 1	TM	5 ก.ค. – 13 ส.ค.21	ระดับ 1
GLOCON-W4	3 – 23 ส.ค.21	ระดับ 1	TMI	27 ก.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
IMH	9 ส.ค. – 17 ก.ย.21	ระดับ 1	TRITN	6 – 26 ส.ค.21	ระดับ 1
INGRS	5 ก.ค. – 13 ส.ค.21	ระดับ 1	UKEM	4 – 24 ส.ค.21	ระดับ 1
INOX	19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	UPA	27 ก.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
JAS	2 – 20 ส.ค.21	ระดับ 1	UREKA	2 – 20 ส.ค.21	ระดับ 1
KKC	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1	UREKA-W2	2 – 20 ส.ค.21	ระดับ 1
LEO	19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	VPO	12 ก.ค. – 20 ส.ค.21	ระดับ 1
MENA	19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	WINMED	27 ก.ค. – 13 ส.ค.21	ระดับ 1
MORE	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1	YGG	2 – 20 ส.ค.21	ระดับ 1
MORE-W2	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1	7UP	4 – 24 ส.ค.21	ระดับ 2
NEX	5 ก.ค. – 13 ส.ค.21	ระดับ 1	7UP-W4	4 – 24 ส.ค.21	ระดับ 2
NEX-W2	5 ก.ค. – 13 ส.ค.21	ระดับ 1	DIMET	5 – 25 ส.ค.21	ระดับ 2
OTO	29 ก.ค. – 17 ส.ค.21	ระดับ 1	DIMET-W3	5 – 25 ส.ค.21	ระดับ 2
PLANET	9 – 27 ส.ค.21	ระดับ 1	DIMET-W4	5 – 25 ส.ค.21	ระดับ 2
PRAPAT	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1	EFORL	6 – 26 ส.ค.21	ระดับ 2
PRINC	19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	JTS	10 – 30 ส.ค.21	ระดับ 2
PROEN	9 – 27 ส.ค.21	ระดับ 1	NCL	27 ก.ค. – 13 ส.ค.21	ระดับ 2
SALEE	12 ก.ค. – 20 ส.ค.21	ระดับ 1	SICT	30 ก.ค. – 19 ส.ค.21	ระดับ 2
SANKO	3 – 23 ส.ค.21	ระดับ 1	MVP	2 – 20 ส.ค.21	ระดับ 3
SCI	19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21	ระดับ 1	MVP-W1	2 – 20 ส.ค.21	ระดับ 3
SDC	11 – 31 ส.ค.21	ระดับ 1	XPG	13 ส.ค. – 1 ก.ย.21	ระดับ 3
SDC-W1	11 – 31 ส.ค.21	ระดับ 1	XPG-W4	13 ส.ค. – 1 ก.ย.21	ระดับ 3
SECURE	12 ก.ค. – 20 ส.ค.21	ระดับ 1			
SIMAT-W3	2 – 20 ส.ค.21	ระดับ 1			
SIMAT-W4	2 – 20 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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (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
AQ	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
B52	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
BYD	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	31 ส.ค. 2563	-	Listed
BYD-W6	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	8 ส.ค. 2563	-	Listed
DIMET	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2563	-	Listed
DIMET-W3	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2563	-	Listed
DIMET-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	1 ธ.ค. 2561	-	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
HYDRO-W1	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	21 ก.พ. 2563	-	Listed
JCKH	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2563	-	Listed
JUTHA	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2561	-	Listed
JUTHA-P	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
NOK	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-	Listed
PPPM	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PPPM-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
SDC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2564	-	Listed
SDC-W1	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
W-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2564	-	Listed

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	11 Aug	10 Aug	9 Aug	6 Aug	5 Aug
1 KCE	662.1	(150.2)	(190.8)	(193.5)	407.1
2 GULF	493.0	(174.7)	231.8	171.3	(10.6)
3 STA	465.1	32.2	(65.4)	(155.3)	(53.2)
4 GUNKUL	268.5	31.1	22.8	(38.7)	(38.5)
5 TU	179.6	419.3	(57.9)	(2.4)	(243.3)
6 IVL	147.7	(13.6)	113.5	(302.0)	(709.5)
7 BBL	109.0	(243.0)	58.9	(3.9)	15.5
8 INTUCH	98.6	535.5	(311.4)	157.0	(285.6)
9 IRPC	81.7	63.1	(12.8)	(9.4)	(32.0)
10 STGT	63.8	(11.2)	(121.4)	(208.9)	29.8
11 SPRC	60.7	9.6	(153.4)	(10.6)	(4.9)
12 AP	60.4	(8.4)	(2.1)	(24.3)	(6.1)
13 EA	59.1	208.8	169.7	120.2	(74.1)
14 TCAP	57.4	(2.8)	17.6	4.2	4.5
15 ORI	48.0	(7.5)	(1.0)	4.5	4.2
16 SNNP	47.9	(6.6)	(25.8)	(85.0)	(27.5)
17 RCL	47.6	214.9	488.6	16.4	70.1
18 SAT	43.1	(2.0)	6.9	3.7	(4.3)
19 WICE	43.0	93.6	26.0	57.7	61.3
20 SPALI	40.6	(13.3)	0.5	(7.5)	(24.1)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	11 Aug	10 Aug	9 Aug	6 Aug	5 Aug
1 ASIAN	(359.9)	(114.9)	(40.9)	328.3	40.5
2 SCC	(300.4)	(230.8)	(45.4)	(187.3)	(412.9)
3 COM7	(277.6)	25.0	16.1	(12.1)	0.4
4 CPALL	(224.6)	(182.3)	(21.9)	(55.4)	(192.6)
5 MTC	(198.2)	108.1	(10.5)	183.7	(60.2)
6 PTTEP	(189.6)	(28.1)	54.7	(162.8)	(151.5)
7 ADVANC	(187.0)	150.5	52.6	(94.1)	(113.0)
8 DELTA	(185.1)	(220.0)	(74.9)	(82.0)	(85.0)
9 PTT	(175.7)	(69.0)	125.7	352.5	45.2
10 SAWAD	(167.8)	5.8	23.9	39.6	(35.1)
11 CPN	(166.1)	(62.1)	(36.4)	(65.7)	(32.3)
12 SCGP	(140.2)	(132.7)	67.2	(76.9)	(62.5)
13 CBG	(127.7)	(49.7)	(16.3)	59.8	198.9
14 GPSC	(122.8)	(55.3)	16.2	53.9	(292.6)
15 PTTGC	(116.1)	424.1	50.1	(127.0)	(420.0)
16 SCB	(98.1)	(330.8)	(75.8)	118.9	(266.7)
17 AOT	(93.2)	(203.8)	(22.7)	(72.4)	(166.2)
18 CPF	(86.4)	(96.3)	(97.7)	(72.5)	(16.1)
19 BGRIM	(85.7)	(70.2)	(8.6)	9.8	(18.7)
20 TTA	(80.3)	26.1	(0.1)	(83.2)	33.4

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	823.6	999.3	1,822.9	(175.7)	32.2
2 ADVANC	719.3	906.2	1,625.5	(187.0)	19.6
3 KCE	1,118.3	456.2	1,574.6	662.1	27.8
4 INTUCH	801.5	702.9	1,504.4	98.6	15.0
5 GULF	917.3	424.2	1,341.5	493.0	25.5
6 GUNKUL	791.6	523.2	1,314.8	268.5	14.8
7 SAWAD	521.5	689.3	1,210.8	(167.8)	42.9
8 STA	828.8	363.7	1,192.5	465.1	26.7
9 PTTGC	418.8	534.9	953.7	(116.1)	43.6
10 AOT	409.0	502.2	911.2	(93.2)	38.3
11 CPALL	335.3	559.9	895.2	(224.6)	37.5
12 SCC	293.6	593.9	887.5	(300.4)	44.5
13 MTC	341.7	539.8	881.5	(198.2)	29.2
14 KBANK	351.7	412.8	764.5	(61.2)	16.4
15 SCB	314.6	412.7	727.3	(98.1)	41.6
16 TU	434.6	255.0	689.6	179.6	47.4
17 IVL	411.0	263.3	674.4	147.7	37.2
18 PTTEP	240.7	430.2	670.9	(189.6)	44.0
19 DTAC	324.8	324.4	649.3	0.4	31.9
20 BDMS	279.9	352.7	632.6	(72.8)	47.3

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	451.7	1,908.8	23.7
3 NINE	77.6	365.5	21.2
4 KBANK	471.1	2,369.3	19.9
5 EMC-W6	805.7	4,216.7	19.1
6 LH	1,926.1	11,949.7	16.1
7 AP	501.7	3,145.9	16.0
8 MINT-W7	33.4	222.4	15.0
9 THIP	12.9	90.0	14.3
10 MCS	67.1	477.0	14.1
11 TU	670.6	4,771.8	14.1
12 GBX	148.7	1,089.1	13.7
13 SCC	136.1	1,200.0	11.3
14 SAT	48.2	425.2	11.3
15 PSL	164.9	1,559.3	10.6
16 MACO	566.3	5,412.0	10.5
17 AH	36.7	354.8	10.4
18 GL	157.6	1,525.5	10.3
19 DEMCO	74.5	730.3	10.2
20 BCH	252.9	2,493.7	10.1

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
STEC	1,322,200	16,647,070	12.59	12.40	1.54%	24.06%
MTC-R	6,184,800	353,846,475	57.21	57.00	0.37%	23.52%
GPSC-R	2,256,600	178,383,250	79.05	79.00	0.06%	23.17%
WORK-R	153,500	2,850,140	18.57	18.60	-0.17%	22.45%
OSP-R	1,665,500	57,396,200	34.46	34.75	-0.83%	21.36%
EASTW-R	367,100	3,656,715	9.96	9.95	0.11%	18.60%
PTTEP-R	1,356,500	141,243,400	104.12	103.50	0.60%	18.52%
KTB	3,431,300	35,690,980	10.40	10.40	0.02%	17.90%
BEM	4,227,300	33,112,180	7.83	7.75	1.07%	17.84%
BH-R	544,100	66,971,000	123.09	122.50	0.48%	17.63%
ICHI	601,000	6,811,810	11.33	11.30	0.30%	16.55%
SCCC-R	18,700	3,020,100	161.50	162.00	-0.31%	16.04%
WHA-R	4,146,200	12,678,064	3.06	3.04	0.58%	15.93%
BJC-R	1,577,900	52,287,350	33.14	32.75	1.18%	15.62%
BBL	1,370,400	140,049,100	102.20	102.00	0.19%	15.58%
EA-R	1,445,700	85,300,625	59.00	58.75	0.43%	15.51%
THANI-R	4,716,900	20,898,050	4.43	4.38	1.15%	15.29%
JAS-R	10,697,000	28,829,284	2.70	2.66	1.32%	15.09%
CK-R	967,200	18,712,520	19.35	19.20	0.77%	14.83%
SCB-R	1,311,600	126,063,675	96.11	96.25	-0.14%	14.44%
PTTGC-R	2,655,000	158,125,125	59.56	59.25	0.52%	14.42%
KKP-R	270,000	14,179,700	52.52	52.50	0.03%	14.27%
STEC-R	758,900	9,562,490	12.60	12.40	1.62%	13.81%
CPF	5,248,000	138,721,825	26.43	26.25	0.70%	13.76%
EPG-R	2,118,200	26,419,490	12.47	12.60	-1.01%	13.72%
AEONTS-R	59,100	10,413,550	176.20	176.00	0.11%	13.61%
BTS	4,758,800	40,630,255	8.54	8.45	1.04%	13.27%
SAWAD-R	2,853,100	182,767,500	64.06	63.50	0.88%	12.89%
EGCO-R	163,400	28,795,900	176.23	174.00	1.28%	12.87%
COM7-R	1,580,300	100,637,375	63.68	63.25	0.68%	12.60%
AAV	1,483,500	3,302,816	2.23	2.26	-1.49%	12.41%
CPN-R	1,312,600	62,507,850	47.62	47.00	1.32%	12.37%
HANA-R	906,100	67,965,800	75.01	75.00	0.01%	12.36%
CRC-R	1,090,400	34,058,425	31.23	31.00	0.76%	12.31%
BGRIM-R	1,277,100	54,950,775	43.03	43.00	0.06%	12.07%
TTW-R	198,300	2,339,940	11.80	11.90	-0.84%	11.91%
PTL-R	207,900	5,174,440	24.89	24.70	0.77%	11.59%
UNIQ	104,200	671,780	6.45	6.30	2.33%	11.52%
SPA-R	56,300	362,925	6.45	6.40	0.72%	11.46%
KEX	217,100	8,752,925	40.32	39.75	1.43%	11.41%

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
OSP	883,800	30,516,975	34.53	34.75	-0.64%	11.33%
HMPRO-R	2,697,600	34,382,470	12.75	12.70	0.36%	11.23%
TRUE-R	8,537,300	26,174,390	3.07	3.06	0.19%	11.14%
BTS-R	3,966,900	33,779,470	8.52	8.45	0.77%	11.06%
VGI	1,826,400	10,581,580	5.79	5.75	0.76%	10.94%
SNC	197,400	2,850,340	14.44	14.50	-0.42%	10.83%
CPALL	2,231,500	128,714,325	57.68	57.00	1.19%	10.74%
TRUE	8,166,000	25,144,390	3.08	3.06	0.63%	10.66%
PTT	8,692,300	301,606,575	34.70	34.50	0.57%	10.62%
TOP-R	1,014,300	45,828,400	45.18	45.00	0.41%	10.52%
BDMS-R	3,082,000	69,541,320	22.56	22.50	0.28%	10.39%
RATCH	639,700	28,489,775	44.54	44.00	1.22%	10.30%
PLANB-R	1,356,600	7,371,630	5.43	5.40	0.63%	10.13%
SUPER	29,940,000	28,443,000	0.95	0.94	1.06%	10.05%
CENTEL-R	507,000	15,052,850	29.69	29.00	2.38%	10.01%
CK	652,200	12,625,160	19.36	19.20	0.82%	10.00%
TQM-R	11,600	1,320,950	113.88	113.50	0.33%	9.83%
CHG-R	7,969,600	32,027,418	4.02	4.04	-0.53%	9.69%
DELTA-R	109,400	63,177,600	577.49	572.00	0.96%	9.69%
PLANB	1,293,800	7,119,545	5.50	5.40	1.90%	9.66%
WHA	2,502,500	7,705,268	3.08	3.04	1.28%	9.61%
CENTEL	477,000	14,041,850	29.44	29.00	1.51%	9.42%
LH	3,351,300	26,665,180	7.96	7.90	0.72%	9.21%
HMPRO	2,206,800	28,156,920	12.76	12.70	0.47%	9.18%
KTC-R	1,535,200	91,028,425	59.29	58.00	2.23%	9.01%
MEGA	291,300	11,755,925	40.36	40.25	0.27%	9.01%
AWC-R	2,895,000	11,291,490	3.90	3.88	0.52%	8.74%
MINT	795,400	23,789,675	29.91	29.75	0.53%	8.69%
M-R	39,200	1,947,650	49.68	49.75	-0.13%	8.47%
TTB	12,101,800	11,963,632	0.99	0.98	0.88%	8.35%
BDMS	2,398,700	54,156,270	22.58	22.50	0.34%	8.09%
SCGP-R	1,092,600	72,395,000	66.26	66.75	-0.74%	8.04%
IVL-R	1,787,600	72,129,475	40.35	39.75	1.51%	7.95%
SPRC	1,746,400	14,186,495	8.12	8.10	0.29%	7.78%
TASCO	430,300	8,427,440	19.59	19.50	0.44%	7.76%
AMATA-R	233,200	4,104,320	17.60	17.40	1.15%	7.67%
BEM-R	1,807,000	14,144,970	7.83	7.75	1.00%	7.63%
CRC	656,900	20,569,125	31.31	31.00	1.01%	7.42%
AOT	1,535,800	87,914,300	57.24	56.75	0.87%	7.36%
ESSO	865,700	6,217,865	7.18	7.15	0.45%	7.35%

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
MINT-R	670,000	19,969,625	29.81	29.75	0.19%	7.32%
LH-R	2,638,000	20,965,670	7.95	7.90	0.60%	7.25%
DOHOME-R	408,500	10,605,175	25.96	26.00	-0.15%	7.20%
TASCO-R	398,200	7,795,670	19.58	19.50	0.40%	7.19%
PTTGC	1,318,200	78,419,775	59.49	59.25	0.41%	7.16%
TOP	690,400	31,228,425	45.23	45.00	0.52%	7.16%
BCPG	864,800	12,833,840	14.84	14.50	2.35%	7.01%
PTTEP	512,300	53,329,250	104.10	103.50	0.58%	7.00%
TPIPP	293,500	1,291,086	4.40	4.38	0.43%	6.92%
PRM	739,600	4,940,550	6.68	6.60	1.21%	6.89%
WHAUP	300,400	1,248,816	4.16	4.18	-0.55%	6.85%
IRPC	8,019,300	29,071,846	3.63	3.62	0.14%	6.84%
THG-R	52,200	1,484,000	28.43	28.75	-1.12%	6.78%
SYNEX-R	113,100	2,709,680	23.96	24.00	-0.17%	6.65%
TKN-R	267,900	1,835,415	6.85	6.70	2.26%	6.60%
VNT	13,200	495,000	37.50	37.50	0.00%	6.45%
TCAP	584,500	19,496,550	33.36	33.00	1.08%	6.37%
JMT-R	681,400	28,540,050	41.88	41.00	2.16%	6.36%
TKN	255,900	1,732,450	6.77	6.70	1.05%	6.30%
SCC-R	150,100	62,724,200	417.88	416.00	0.45%	6.28%
EGCO	79,000	13,905,250	176.02	174.00	1.16%	6.22%
CBG	192,400	26,798,900	139.29	138.50	0.57%	6.21%
AIE	993,000	1,224,220	1.23	1.21	1.89%	6.10%
AP	1,291,800	9,971,440	7.72	7.80	-1.04%	6.10%
KBANK	1,345,100	142,108,300	105.65	105.00	0.62%	6.10%
PTG-R	877,500	13,872,910	15.81	15.60	1.34%	6.10%
AOT-R	1,263,400	72,457,000	57.35	56.75	1.06%	6.06%
QH-R	1,937,300	4,262,060	2.20	2.20	0.00%	6.03%
BJC	605,400	20,037,375	33.10	32.75	1.06%	5.99%
OR	688,700	19,455,775	28.25	28.25	0.00%	5.97%
DOHOME	337,600	8,721,550	25.83	26.00	-0.64%	5.95%
ORI-R	1,360,600	12,699,340	9.33	9.25	0.90%	5.94%
SIRI-R	5,131,600	6,054,273	1.18	1.17	0.84%	5.89%
QH	1,881,900	4,140,180	2.20	2.20	0.00%	5.86%
BCH-R	1,339,200	32,402,770	24.20	24.30	-0.43%	5.83%
TU-R	1,912,200	42,538,120	22.25	22.00	1.12%	5.83%
VGI-R	972,000	5,612,915	5.77	5.75	0.43%	5.82%
PSL-R	1,285,100	29,519,680	22.97	23.00	-0.13%	5.80%
TPIPL-R	298,300	509,276	1.71	1.72	-0.74%	5.80%
BCP	228,500	5,291,480	23.16	23.40	-1.04%	5.75%

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
TU	1,881,200	41,902,290	22.27	22.00	1.25%	5.74%
CKP	2,474,900	14,586,425	5.89	5.65	4.31%	5.69%
THANI	1,735,200	7,737,434	4.46	4.38	1.81%	5.62%
KCE-R	1,918,000	155,182,200	80.91	82.00	-1.33%	5.54%
SHR	137,800	448,514	3.25	3.24	0.46%	5.47%
CPN	579,500	27,727,950	47.85	47.00	1.80%	5.46%
TTW	90,900	1,072,620	11.80	11.90	-0.84%	5.46%
SISB	1,900	17,575	9.25	9.10	1.65%	5.44%
CPALL-R	1,121,800	64,475,275	57.47	57.00	0.83%	5.40%
TCAP-R	494,800	16,468,700	33.28	33.00	0.86%	5.40%
GLOBAL	854,700	17,760,110	20.78	20.80	-0.10%	5.32%
AMATA	159,700	2,806,730	17.58	17.40	1.01%	5.25%
STPI	129,800	542,648	4.18	4.10	1.97%	5.16%
BLAND	368,900	379,967	1.03	1.02	0.98%	5.13%
DTAC	1,544,400	52,505,300	34.00	33.75	0.73%	5.12%
STA-R	2,815,100	112,642,325	40.01	41.25	-3.00%	5.09%
COM7	636,400	40,669,075	63.90	63.25	1.04%	5.08%
RBF-R	903,800	15,960,860	17.66	17.30	2.08%	5.08%
AAV-R	600,000	1,349,000	2.25	2.26	-0.52%	5.02%
AWC	1,660,700	6,469,838	3.90	3.88	0.41%	5.01%
BAM-R	1,600,300	27,817,960	17.38	17.20	1.06%	5.01%
CPF-R	1,901,100	50,314,225	26.47	26.25	0.82%	4.98%
PSH	113,800	1,392,320	12.23	12.30	-0.53%	4.92%
KTB-R	935,800	9,726,410	10.39	10.40	-0.06%	4.88%
SIRI	4,176,500	4,928,270	1.18	1.17	0.85%	4.80%
MBK-R	15,600	196,110	12.57	12.70	-1.01%	4.79%
ASP	962,900	3,143,272	3.26	3.26	0.13%	4.69%
KTC	793,300	47,144,525	59.43	58.00	2.46%	4.66%
SC	68,400	205,652	3.01	3.00	0.22%	4.56%
BCH	1,043,600	25,310,060	24.25	24.30	-0.19%	4.54%
EA	423,300	25,096,900	59.29	58.75	0.92%	4.54%
MTC	1,192,500	68,190,800	57.18	57.00	0.32%	4.54%
RS-R	230,000	4,210,630	18.31	18.10	1.14%	4.51%
KSL-R	4,112,300	15,976,750	3.89	3.78	2.78%	4.39%
GPSC	423,500	33,582,175	79.30	79.00	0.38%	4.35%
NNCL	39,500	97,710	2.47	2.44	1.38%	4.31%
BLAND-R	303,200	312,296	1.03	1.02	0.98%	4.22%
M	19,500	970,125	49.75	49.75	0.00%	4.21%
TISCO-R	79,500	7,056,825	88.77	88.75	0.02%	4.17%
BGRIM	438,600	18,898,400	43.09	43.00	0.20%	4.15%

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
TISCO	78,200	6,939,575	88.74	88.75	-0.01%	4.10%
AUCT	51,900	496,615	9.57	9.50	0.72%	4.07%
SPALI-R	246,100	5,152,470	20.94	20.80	0.66%	4.04%
BCPG-R	496,100	7,301,990	14.72	14.50	1.51%	4.02%
PTG	575,300	9,019,060	15.68	15.60	0.49%	4.00%
SGP	287,000	3,251,370	11.33	11.10	2.06%	3.95%
MEGA-R	126,600	5,084,725	40.16	40.25	-0.21%	3.91%
BCP-R	153,900	3,569,680	23.19	23.40	-0.88%	3.87%
ICHI-R	139,600	1,588,440	11.38	11.30	0.69%	3.85%
PSL	852,600	19,647,400	23.04	23.00	0.19%	3.85%
SCC	92,000	38,482,400	418.29	416.00	0.55%	3.85%
THG	29,600	843,600	28.50	28.75	-0.87%	3.85%
CHG	3,153,600	12,666,646	4.02	4.04	-0.58%	3.84%
RATCH-R	238,600	10,556,700	44.24	44.00	0.56%	3.84%
MAJOR-R	609,300	11,344,300	18.62	18.90	-1.49%	3.78%
GFPT	324,000	4,107,940	12.68	12.70	-0.17%	3.77%
TOA-R	54,300	1,862,450	34.30	34.50	-0.58%	3.76%
GULF	2,581,600	99,083,900	38.38	37.75	1.67%	3.75%
SAWAD	823,900	52,986,550	64.31	63.50	1.28%	3.72%
EASTW	73,000	730,000	10.00	9.95	0.50%	3.70%
SCB	331,600	31,835,550	96.01	96.25	-0.25%	3.65%
SUPER-R	10,831,400	10,289,830	0.95	0.94	1.06%	3.64%
IVL	798,500	32,221,000	40.35	39.75	1.51%	3.55%
DCC-R	1,571,800	4,820,112	3.07	3.04	0.88%	3.54%
HANA	259,500	19,465,250	75.01	75.00	0.01%	3.54%
SABINA-R	10,200	196,860	19.30	19.40	-0.52%	3.52%
GLOBAL-R	558,100	11,629,610	20.84	20.80	0.18%	3.47%
BKI	1,200	321,600	268.00	268.00	0.00%	3.45%
AP-R	711,900	5,535,560	7.78	7.80	-0.31%	3.36%
S-R	136,600	256,808	1.88	1.88	0.00%	3.35%
CKP-R	1,440,900	8,488,265	5.89	5.65	4.26%	3.31%
SENA	18,900	72,576	3.84	3.84	0.00%	3.30%
NOBLE	155,800	1,057,790	6.79	6.75	0.58%	3.25%
KEX-R	61,500	2,480,500	40.33	39.75	1.47%	3.23%
NRF	61,900	555,190	8.97	8.90	0.78%	3.19%
BPP-R	377,400	6,999,750	18.55	18.60	-0.28%	3.15%
PTL	56,200	1,402,980	24.96	24.70	1.07%	3.13%
BPP	372,700	6,916,340	18.56	18.60	-0.23%	3.11%
OR-R	358,700	10,133,275	28.25	28.25	0.00%	3.11%
SCGP	422,400	27,909,375	66.07	66.75	-1.01%	3.11%

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
SAK	224,200	1,946,265	8.68	8.60	0.94%	3.07%
PRM-R	327,900	2,180,535	6.65	6.60	0.76%	3.05%
SPRC-R	685,500	5,599,375	8.17	8.10	0.84%	3.05%
ADVANC	681,800	125,402,700	183.93	185.50	-0.85%	3.04%
BH	93,800	11,441,950	121.98	122.50	-0.42%	3.04%
GFPT-R	258,700	3,278,640	12.67	12.70	-0.21%	3.01%
MBK	9,800	123,480	12.60	12.70	-0.79%	3.01%
SPCG-R	82,700	1,519,320	18.37	18.10	1.50%	3.01%
UNIQ-R	27,100	173,045	6.39	6.30	1.36%	3.00%
TMT	90,000	978,000	10.87	10.90	-0.31%	2.99%
SC-R	44,400	133,200	3.00	3.00	0.00%	2.96%
BA	39,900	375,060	9.40	9.40	0.00%	2.90%
BAY	30,500	863,650	28.32	27.75	2.04%	2.90%
ACE	5,820,000	25,348,400	4.36	4.32	0.82%	2.88%
DDD	39,200	714,240	18.22	17.80	2.36%	2.86%
JMT	303,300	12,757,325	42.06	41.00	2.59%	2.83%
CBG-R	86,800	12,040,850	138.72	138.50	0.16%	2.80%
ORI	636,000	5,850,505	9.20	9.25	-0.55%	2.78%
WORK	18,100	337,570	18.65	18.60	0.27%	2.65%
TQM	3,100	351,950	113.53	113.50	0.03%	2.63%
S	106,500	200,220	1.88	1.88	0.00%	2.61%
RCL	321,400	19,492,025	60.65	60.25	0.66%	2.60%
BANPU	2,257,000	30,824,450	13.66	13.60	0.42%	2.57%
DCC	1,125,500	3,436,988	3.05	3.04	0.45%	2.54%
TTB-R	3,588,300	3,516,630	0.98	0.98	0.00%	2.48%
JWD	77,300	1,280,220	16.56	16.40	0.99%	2.46%
RS	125,000	2,283,060	18.26	18.10	0.91%	2.45%
LOXLEY	209,100	573,590	2.74	2.74	0.11%	2.44%
DELTA	27,100	15,601,600	575.70	572.00	0.65%	2.40%
AEONTS	10,200	1,823,450	178.77	176.00	1.57%	2.35%
BBL-R	206,600	21,173,200	102.48	102.00	0.47%	2.35%
VIBHA	608,900	1,410,606	2.32	2.32	-0.14%	2.34%
ADVANC-R	520,500	95,880,500	184.21	185.50	-0.70%	2.32%
INTUCH	1,621,400	115,452,900	71.21	73.00	-2.46%	2.32%
STA	1,281,400	51,062,350	39.85	41.25	-3.40%	2.32%
JMART	430,600	14,254,550	33.10	32.00	3.45%	2.31%
GULF-R	1,562,000	59,653,450	38.19	37.75	1.17%	2.27%
SGP-R	161,400	1,822,770	11.29	11.10	1.74%	2.22%
JKN	62,600	561,715	8.97	8.95	0.26%	2.15%
SCCC	2,500	403,800	161.52	162.00	-0.30%	2.14%

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
GLD	19,100	45,840	2.40	2.40	0.00%	2.13%
ROJNA	115,400	766,945	6.65	6.50	2.25%	2.09%
BA-R	28,600	269,185	9.41	9.40	0.13%	2.08%
SPC	200	11,550	57.75	57.75	0.00%	2.08%
TOA	30,100	1,018,575	33.84	34.50	-1.91%	2.08%
TTA	508,900	8,174,220	16.06	15.60	2.96%	2.08%
XO	65,300	1,417,620	21.71	21.30	1.92%	2.08%
SPCG	56,200	1,024,200	18.22	18.10	0.69%	2.05%
BLA-R	197,200	5,495,700	27.87	27.75	0.43%	1.98%
KCE	679,200	55,494,425	81.71	82.00	-0.36%	1.96%
STANLY	700	120,050	171.50	171.00	0.29%	1.94%
GGC	7,700	80,700	10.48	10.50	-0.19%	1.93%
DOD	290,000	3,255,100	11.22	11.20	0.22%	1.92%
THCOM-R	548,600	6,359,740	11.59	11.80	-1.76%	1.90%
EP	62,700	356,165	5.68	5.60	1.44%	1.87%
MAJOR	300,800	5,568,540	18.51	18.90	-2.05%	1.86%
ITD	559,200	1,189,814	2.13	2.08	2.29%	1.82%
ANAN	84,500	133,510	1.58	1.58	0.00%	1.80%
HTC	6,500	221,000	34.00	33.75	0.74%	1.75%
BLA	171,800	4,614,400	26.86	27.75	-3.21%	1.72%
INTUCH-R	1,190,400	85,494,950	71.82	73.00	-1.62%	1.71%
NOBLE-R	81,100	549,965	6.78	6.75	0.46%	1.69%
SKE	142,400	150,944	1.06	1.04	1.92%	1.68%
TSTH	419,900	705,437	1.68	1.64	2.44%	1.68%
CGD-R	204,500	102,250	0.50	0.49	2.04%	1.67%
STGT	657,400	25,166,300	38.28	38.25	0.08%	1.63%
TIDLOR	834,900	31,080,225	37.23	37.00	0.61%	1.58%
KKP	29,700	1,559,250	52.50	52.50	0.00%	1.57%
GUNKUL-R	14,191,200	68,389,492	4.82	4.78	0.82%	1.55%
TPIPL	76,800	131,676	1.71	1.72	-0.32%	1.49%
BANPU-R	1,267,700	17,367,490	13.70	13.60	0.74%	1.45%
LPN	48,500	238,620	4.92	4.90	0.41%	1.44%
BAM	458,500	7,932,260	17.30	17.20	0.58%	1.43%
PSH-R	33,000	400,990	12.15	12.30	-1.21%	1.43%
KISS	23,700	248,850	10.50	10.60	-0.94%	1.42%
SPALI	84,200	1,759,780	20.90	20.80	0.48%	1.38%
ACC	57,400	49,020	0.85	0.84	1.67%	1.37%
EPG	212,100	2,666,700	12.57	12.60	-0.22%	1.37%
THRE	256,500	381,466	1.49	1.47	1.17%	1.31%
JWD-R	39,500	655,870	16.60	16.40	1.25%	1.26%

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
ASK	20,300	736,975	36.30	37.00	-1.88%	1.23%
BOL	9,100	88,470	9.72	9.65	0.75%	1.22%
RJH	22,400	824,400	36.80	36.00	2.23%	1.22%
TAE	46,400	110,432	2.38	2.36	0.85%	1.18%
GUNKUL	10,590,700	51,958,396	4.91	4.78	2.64%	1.16%
UV	69,400	277,642	4.00	4.02	-0.48%	1.15%
SHR-R	27,700	89,748	3.24	3.24	0.00%	1.10%
WHAUP-R	48,000	198,720	4.14	4.18	-0.96%	1.10%
CCET-R	54,600	162,708	2.98	2.98	0.00%	1.07%
DTAC-R	320,800	10,735,075	33.46	33.75	-0.85%	1.06%
THCOM	304,200	3,527,280	11.60	11.80	-1.74%	1.05%
ILM	29,000	393,050	13.55	13.40	1.15%	1.02%
KGI	68,900	439,095	6.37	6.35	0.36%	0.98%
AH	34,600	867,100	25.06	25.50	-1.72%	0.95%
ERW	113,300	314,874	2.78	2.84	-2.14%	0.95%
JTS	2,400	112,550	46.90	45.75	2.50%	0.92%
RCL-R	110,000	6,652,500	60.48	60.25	0.38%	0.89%
ETC	308,800	956,382	3.10	2.94	5.34%	0.88%
JMART-R	160,300	5,297,100	33.04	32.00	3.27%	0.86%
PCSGH	4,100	23,575	5.75	5.75	0.00%	0.85%
PTT-R	697,100	24,221,975	34.75	34.50	0.72%	0.85%
SCN	276,200	758,838	2.75	2.64	4.07%	0.83%
SIS	12,400	425,875	34.34	33.50	2.52%	0.82%
SUC	400	13,600	34.00	33.75	0.74%	0.80%
TTCL	13,200	50,952	3.86	3.82	1.05%	0.80%
SA	116,200	831,345	7.15	7.25	-1.32%	0.78%
BAFS	6,400	157,440	24.60	24.80	-0.81%	0.77%
SSP	132,900	1,800,660	13.55	13.40	1.11%	0.73%
SAMART-R	60,300	430,315	7.14	7.10	0.51%	0.69%
TDEX	3,400	30,881	9.08	9.06	0.25%	0.66%
AKR	186,100	189,822	1.02	1.00	2.00%	0.65%
UVAN	10,600	73,670	6.95	6.90	0.72%	0.63%
MONO	88,100	138,398	1.57	1.56	0.70%	0.62%
RBF	106,800	1,890,380	17.70	17.30	2.31%	0.60%
BSET100	300	2,838	9.46	9.43	0.32%	0.56%
CGD	69,000	34,500	0.50	0.49	2.04%	0.56%
FSMART	20,800	210,080	10.10	10.10	0.00%	0.55%
NCAP	72,900	931,120	12.77	12.40	3.00%	0.55%
AU	5,000	49,000	9.80	9.70	1.03%	0.50%
DEMCO	132,000	757,225	5.74	5.70	0.64%	0.49%

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
KSL	459,500	1,757,744	3.83	3.78	1.20%	0.49%
MCS	86,700	1,378,010	15.89	15.70	1.24%	0.47%
LALIN	2,800	25,880	9.24	9.15	1.01%	0.45%
UTP	28,200	547,760	19.42	19.70	-1.40%	0.45%
BAFS-R	3,600	89,480	24.86	24.80	0.22%	0.43%
SINGER-R	14,200	585,875	41.26	40.50	1.87%	0.42%
VIBHA-R	107,700	247,808	2.30	2.32	-0.82%	0.41%
ESSO-R	47,300	339,335	7.17	7.15	0.34%	0.40%
SAPPE	17,000	461,975	27.18	27.00	0.65%	0.40%
MICRO	4,900	39,570	8.08	7.90	2.22%	0.38%
UTP-R	24,000	470,400	19.60	19.70	-0.51%	0.38%
BEC-R	24,600	312,420	12.70	12.70	0.00%	0.37%
ITD-R	114,400	242,528	2.12	2.08	1.92%	0.37%
LPN-R	12,000	59,040	4.92	4.90	0.41%	0.36%
SAMART	30,000	211,500	7.05	7.10	-0.70%	0.34%
DRT	1,900	14,190	7.47	7.45	0.25%	0.29%
KBANK-R	63,500	6,639,150	104.55	105.00	-0.43%	0.29%
PRIME	50,000	102,000	2.04	1.97	3.55%	0.29%
ASIAN	161,900	3,165,880	19.55	18.70	4.57%	0.28%
TTA-R	66,700	1,073,610	16.10	15.60	3.18%	0.27%
SAT	20,100	441,460	21.96	21.70	1.21%	0.26%
ASIAN-R	142,600	2,685,920	18.84	18.70	0.72%	0.25%
VNG	38,000	304,000	8.00	8.00	0.00%	0.24%
CCET	10,000	30,000	3.00	2.98	0.67%	0.20%
GREEN	127,900	232,424	1.82	1.86	-2.30%	0.17%
PR9	14,300	145,410	10.17	10.20	-0.31%	0.16%
IRPC-R	170,400	613,680	3.60	3.62	-0.51%	0.15%
LANNA	14,900	292,060	19.60	17.60	11.37%	0.14%
SOLAR	14,000	34,224	2.44	2.26	8.17%	0.12%
NEX	10,600	98,690	9.31	9.40	-0.95%	0.11%
SAT-R	4,800	103,200	21.50	21.70	-0.92%	0.06%
SABUY-R	4,000	40,000	10.00	9.70	3.09%	0.05%
AMANA	2,700	13,122	4.86	4.64	4.74%	0.04%
TFG-R	600	2,748	4.58	4.52	1.33%	0.02%
MILL	700	854	1.22	1.20	1.67%	0.01%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	124,900	13,078,000	105.00	105.00	0.00
BBL-F	112,000	11,372,900	101.50	102.00	(0.49)
CPALL-F	39,500	2,271,250	57.50	57.00	0.88
QH-F	923,400	2,013,012	2.18	2.20	(0.91)
SPALI-F	96,000	2,004,700	20.80	20.80	0.00
CPF-F	76,100	1,996,900	26.00	26.25	(0.95)
KKP-F	16,000	836,325	52.25	52.50	(0.48)
PTTGC-F	10,500	622,575	59.25	59.25	0.00
PTTEP-F	4,800	496,800	103.50	103.50	0.00
KTB-F	46,900	483,070	10.30	10.40	(0.96)
GEL-F	200	104	0.52	0.33	57.58

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
SFLEX	40,000,000	220,000,000	5.50	5.85	(5.98)	1.00
SKR	6,000,000	51,000,000	8.50	11.00	(22.73)	2.00
SABUY	2,000,000	19,000,000	9.50	9.70	(2.06)	1.00
JAS	5,000,000	13,400,000	2.68	2.66	0.75	1.00
ANAN	4,600,000	7,079,000	1.54	1.58	(2.53)	2.00
BANPU	500,000	6,000,000	12.00	13.60	(11.76)	1.00
KCE	50,000	4,482,000	89.64	82.00	9.32	1.00
KBAN13C2112B	10,000,000	3,190,000	0.32	0.32	0.00	1.00
KBANK	27,000	3,001,050	111.15	105.00	5.86	1.00
SPACK	1,030,000	2,369,000	2.30	3.14	(26.75)	1.00
TTB	1,217,400	1,193,052	0.98	0.98	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 11/8/21

	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	1.30	0.58	198.3%	na	na	2.24	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	0.250	1:1.0000	04/05/2023	1.25	0.83	75.8%	0.78	7.0%	1.51	133.5%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	3.00	0.78	41.4%	0.62	25.1%	4.23	58.5%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	20.90	15.00	150.1%	15.57	(3.7%)	1.39	117.7%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B52-W3	Out	0.242	1:1.0336	14/02/2022	0.61	0.39	39.2%	0.35	12.0%	1.62	155.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	13/11/2022	14.80	6.40	25.9%	6.47	(1.1%)	2.31	na	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	14.80	6.40	25.9%	6.17	3.7%	2.31	34.6%	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	0.26	17.5%	0.00	na	8.68	78.8%	Last business day of Nov
BM-W2	Out	1.000	1:1.0000	24/06/2023	4.20	3.24	28.7%	2.30	41.1%	1.30	na	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	0.72	0.58	52.7%	0.54	6.6%	1.46	132.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.650	1:1.0000	12/07/2024	0.72	0.32	52.7%	0.15	110.1%	2.25	122.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	0.72	0.32	52.7%	0.11	184.9%	2.25	103.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BYD-W6	In	0.755	1:0.2647	08/09/2023	7.85	1.74	57.5%	1.47	18.1%	1.19	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	12/05/2026	2.26	1.04	82.4%	0.97	7.0%	2.17	90.8%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.50	0.16	57.0%	0.04	299.1%	3.13	113.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.00	0.21	33.5%	0.12	79.4%	4.76	50.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.365	1:1.2110	27/05/2022	12.30	7.85	60.6%	8.16	(3.8%)	1.90	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	12.30	4.60	60.6%	3.89	18.3%	2.67	76.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.64	1.72	31.3%	0.67	158.2%	2.12	94.0%	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	0.68	0.47	76.7%	0.65	(27.5%)	2.70	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	0.68	0.44	76.7%	0.23	88.1%	1.55	287.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
D-W1	Out	3.333	1:1.2000	04/03/2022	3.80	1.05	6.7%	0.48	117.0%	4.34	72.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.73	0.61	25.6%	0.16	282.2%	2.84	75.3%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.26	0.13	19.0%	0.07	74.2%	2.00	129.4%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	2.80	1.11	45.6%	0.73	52.7%	2.52	69.7%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.70	0.62	55.9%	0.43	45.6%	2.74	79.4%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W4	In	0.500	1:1.0000	20/01/2022	1.21	0.65	55.9%	0.55	17.9%	1.86	191.2%	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	0.18	65.2%	0.00	na	1.00	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	12.60	6.05	62.4%	5.73	5.5%	2.08	75.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
ITEL-W2	In	3.000	1:1.0000	20/08/2021	5.85	0.80	141.2%	2.35	(66.0%)	7.31	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	1.07	0.24	32.8%	0.01	3493.2%	4.46	117.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.55	0.36	151.4%	0.39	(6.6%)	1.53	124.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	10.949	1:1.0046	17/06/2022	33.75	21.40	36.1%	21.84	(2.0%)	1.58	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W4	Out	14.931	1:1.0046	18/06/2024	33.75	20.40	36.1%	17.15	19.0%	1.66	74.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	70.000	1:1.0000	26/07/2025	33.75	20.40	36.1%	2.22	819.9%	1.65	117.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W2	In	18.604	1:1.0213	28/08/2021	43.50	23.00	55.2%	24.98	(7.9%)	1.93	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W3	Out	41.960	1:1.0010	16/05/2022	43.50	8.75	55.2%	7.93	10.4%	4.98	61.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
J-W1	Out	2.000	1:1.0000	10/06/2022	2.62	1.56	48.6%	0.75	106.9%	1.68	168.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	Out	1.000	1:1.0000	06/10/2022	1.20	0.45	50.8%	0.26	70.4%	2.67	110.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	5.60	3.00	57.3%	3.02	(0.5%)	1.87	50.6%	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	0.59	20.5%	0.05	1209.2%	3.19	147.7%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
MACO-W2	Out	2.100	1:1.0000	28/08/2021	0.61	0.01	54.3%	0.00	na	61.00	330.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
MBK-W1	In	2.905	1:1.0329	15/11/2023	12.60	9.70	22.1%	9.73	(0.3%)	1.34	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	3.000	1:1.0000	15/05/2024	12.60	9.35	22.1%	9.29	0.7%	1.35	48.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	30/07/2024	0.59	0.21	84.4%	0.20	6.5%	2.81	88.6%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.22	0.40	38.5%	0.06	626.2%	3.87	106.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.22	0.38	38.5%	0.19	104.9%	3.21	67.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W6	Out	41.878	1:1.0270	30/09/2021	29.75	0.35	24.2%	0.00	na	87.30	68.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 15 Aug 2019)
MINT-W7	Out	21.600	1:1.0000	31/07/2023	29.75	8.70	24.2%	8.72	(0.3%)	3.42	23.9%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	29.75	4.44	24.2%	4.55	(2.5%)	6.70	23.4%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	29.75	3.72	24.2%	4.04	(7.9%)	8.00	22.5%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.23	0.43	40.6%	0.04	863.6%	2.86	123.1%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	3.70	2.10	140.0%	2.04	3.0%	1.76	155.7%	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	7.95	5.80	25.7%	5.34	8.7%	1.37	186.5%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	9.35	6.55	30.3%	10.79	(39.3%)	2.23	na	21 May 2023
NFC-W1	Out	6.484	1:1.0026	13/12/2021	3.88	1.00	25.4%	0.00	na	3.89	192.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 28 Jun 2019)
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.80	1.13	27.2%	0.19	498.7%	6.34	65.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	8.95	4.34	34.9%	1.23	252.1%	2.06	108.8%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	Out	1.000	1:1.0000	17/05/2023	0.41	0.16	58.6%	0.02	555.7%	2.56	140.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OCEAN-W3	In	1.000	1:1.0000	13/02/2022	1.73	0.71	48.4%	0.50	43.4%	2.44	178.3%	13 Feb 2022
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.02	(43.3%)	3.00	231.9%	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	2.2%	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	2.88	1.10	62.2%	0.92	19.0%	2.62	99.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.78	1.66	61.7%	1.67	(0.4%)	2.28	60.7%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PORT-W1	Out	5.909	1:1.1000	27/05/2022	2.82	0.69	21.0%	0.00	na	4.50	130.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.22	0.24	77.7%	0.13	82.2%	2.09	121.7%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	18.40	3.38	28.3%	0.83	305.6%	5.44	54.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RWI-W2	In	1.500	1:1.0000	06/01/2022	2.36	0.72	114.3%	0.72	0.3%	3.28	115.4%	15 Jun 20, 15 Sep 20, 15 Dec 20, 15 Mar 21, 15 Jun 21, 15 Sep 21, 6 Jan 22
SABUY-W1	In	3.250	1:1.0000	10/05/2024	9.65	6.20	63.9%	6.16	0.6%	1.56	66.0%	Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	7.05	1.66	44.2%	1.07	54.5%	4.25	58.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	6.75	1.79	53.7%	1.04	71.9%	3.77	73.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	66.50	12.10	36.6%	8.12	49.0%	5.59	45.3%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.76	0.61	167.8%	0.52	16.8%	1.25	248.8%	Last business day of Jun, Dec
SIMAT-W3	Out	25.046	1:1.1978	19/05/2025	6.45	1.33	83.5%	2.17	(38.6%)	5.81	68.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SINGER-W2	In	14.000	1:1.0000	21/04/2023	42.50	27.00	59.9%	26.96	0.2%	1.57	61.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMART-W2	Out	0.714	1:2.1007	01/10/2021	0.85	0.37	41.0%	0.24	52.7%	4.83	119.6%	Last business day of May, Nov (1st on 29 May 2020)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	6.70	3.06	43.9%	2.62	16.9%	2.19	64.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	Out	1.000	1:1.0000	18/05/2023	13.90	13.50	10.5%	11.80	14.4%	1.03	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	5.80	3.32	69.1%	3.16	5.2%	1.75	132.8%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023

Warrant Table (II)

As of 11/8/21

	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
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	13.50	3.46	36.8%	1.70	103.6%	3.90	58.0%	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SST-W2	Out	8.658	1:1.1550	01/10/2021	4.24	0.55	36.8%	0.00	na	8.90	220.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
SST-W2	Out	8.658	1:1.1550	01/10/2021	4.24	0.55	12.8%	0.00	na	8.90	220.6%	Last business day of Jun, Dec
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.38	0.84	27.1%	0.50	67.0%	5.21	41.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.06	0.03	139.2%	0.02	24.2%	2.00	178.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	In	0.971	1:1.0300	08/04/2022	6.35	5.00	26.3%	3.77	32.7%	1.31	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	18/03/2022	4.64	0.51	51.4%	0.03	1406.6%	9.10	118.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	Out	0.807	1:1.2389	01/04/2022	0.44	0.19	34.0%	0.00	na	2.87	178.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	0.44	0.21	34.0%	0.01	3583.8%	2.32	152.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	24/05/2028	0.44	0.34	34.0%	0.13	167.8%	1.29	107.8%	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.60	1.51	22.1%	0.27	450.2%	3.05	70.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.25	0.17	58.0%	0.12	38.2%	1.47	114.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.29	0.16	46.8%	0.02	638.9%	1.81	188.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	0.81	0.37	69.6%	0.19	99.7%	2.19	134.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	0.92	0.01	33.8%	0.00	na	1.10	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	5.85	0.47	23.5%	0.01	6326.2%	12.45	63.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.30	0.71	27.2%	0.04	1625.9%	3.25	119.0%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	2.04	1.11	32.6%	0.95	16.6%	1.84	159.7%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.76	0.44	34.7%	0.15	188.1%	1.73	134.1%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
WIK-W2	Out	3.796	1:1.3190	02/01/2022	2.46	0.44	15.7%	0.00	na	7.37	131.0%	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
W-W5	In	2.100	1:0.0667	31/10/2024	3.86	0.11	30.0%	0.09	22.7%	2.34	62.4%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	3.40	16.20	106.6%	10.82	49.7%	1.39	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	5.50	3.44	58.4%	2.86	20.2%	1.60	295.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

AUGUST 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
New listing: Prop Fund Inet Leasehold Real Estate Investment Trust (INETREIT) 330 m shares, Par @10.00 New listing: Warrant META-W5 312 m units, Exercise 1:1 @1.00, 2Y3M First exercise: 29-Oct-2021 Last exercise: 31-Oct-2023 New listing: DW ADVA19C2112A /AMAT13C2112A BTS01C2201X /COM716C2112A CPN01C2201X /DTAC01C2112A GULF01P2112X /HANA16C2112A HMPR13C2112A/HMPR19C2201A JMT01C2112X /KCE01C2112A KKP13C2112A /KTB01C2201X KTC01C2112A /MTC01C2112X OR01C2201X /OSP01C2201A PTG13C2112B /PTT16C2112A RBF08C2112S /S5001C2112X S5001P2112X /SCC16C2112A SCC19P2112A /STA16C2112A STEC13C2112A /TASC13C2112A THAN01C2112A /TOP01C2112A TOP01P2112X /TOP08C2112S TOP16C2112A XD: PTL @0.460000 SCGP @0.250000 Name & symbol change: AEC Securities Pcl. (AEC) > Beyond Securities Pcl.(BYD) Events: TH–ส.อ.ท. แกลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม US–ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) มี.ย.	New listing: DW AMAT19C2112A CBG19P2112A CENT19C2201A COM713C2112A CPAL19C2112B EA19C2112A GULF16C2112A GULF19P2112A IRPC13C2112A IRPC19C2112A PTTE13P2112A S5013C2112A SCC13C2112A SCC13P2112A XD: CPNCG @0.245000 DIF @0.261000 POPF @0.247000 PPF @0.175000 SIRIP @0.055000 Events: US–ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนก.ค.จากสหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติสหรัฐ (NFIB) US–ผลิตภาพ-ต้นทุนแรงงานต่อหน่วยในไตรมาส 2/2564	New listing: DW CPN13C2112A GULF13P2112A ICHI19C2201A INTU13P2112A S5028C2112A S5028C2112B S5028P2112A S5028P2112B S5042C2111G S5042C2111T S5042P2111G S5042P2111T SUPE13C2112A SUPE19C2112A XD: DREIT @0.115500 PTTEP @2.000000 Events: US–EIA petroleum report US–อัตราเงินเฟ้อเดือนก.ค.	Holiday Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US–ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) เดือนก.ค.	New listing: Warrant JMART-W5 50.98 m units, Exercise 1:1 @70.00, 4Y First exercise: 30-Sep-2021 Last exercise: 25-Jul-2025 New listing: DW ACE06C2112A ADVA06C2112A AOT16C2112A CENT06C2112K CPAL13C2112B CPAL16C2112A CRC06P2112K DELT06C2111A DTAC11C2112A GULF06C2112A GUNK11P2112A HMPR06C2112A INTU19C2112A INTU19P2112A IVL19P2112A MINT06C2112K MINT11P2201A MINT16C2112A PLAN06C2112A PTG11C2201A PTT06C2201K PTTE11C2201A SAWA11C2201A SCB11C2201A SPRC13C2112A STA11C2201A STA13P2112A STGT11C2201A TU06P2112A XD: RAM @0.900000 SCC @8.500000 Events: TH–Foreign reserves US–ราคานำเข้าและส่งออกเดือนก.ค. US–ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนส.ค.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน

AUGUST 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16	17	18	19	20
XD: ADVANC @3.450000 FTREIT @0.169000 XR: BANPU 3:1@5.000000 XW: BANPU 1:1@Free BANPU 1:1@Free Par Change: ERWPF Par @8.605700 (From Par 8.7003) Events: TH-สภาพัฒน์ แกล้งตัวเลข GDP ไตรมาส 2/64	XD: INTUCH @1.230000 SNNP @0.100000 TPRIME @0.115800 WHABT @0.156500 WHART @0.191500 Events:	XW: BOL @0.110000 LPN @0.100000 SABUY @0.030000 XW: SIMAT 4.07:1@Free Delisted: VI WR YCI Events: TH-18-20 ส.ค. สภาผู้แทน ราษฎรพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี งบประมาณ พ.ศ.2565 วาระ2-3 US-EIA petroleum report	XD: HREIT @0.173800 ILM @0.150000 PT @0.250000 SUPEREIF @0.252040 TNP @0.050000 Events: TH-18-20 ส.ค. สภาผู้แทน ราษฎรพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี งบประมาณ พ.ศ.2565 วาระ2-3 US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: 2S @0.200000 BSBM @0.050000 JASIF @0.240000 MGT @0.030000 SPRIME @0.131000 SUN @0.100000 UEC @0.060000 Delisted: ITEL-W2 Events: TH-18-20 ส.ค. สภาผู้แทน ราษฎรพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี งบประมาณ พ.ศ.2565 วาระ2-3 TH-Foreign reserves
23	24	25	26	27
XD: ASIAN @0.250000 DCC @0.050000 EKH @0.120000 FSMART @0.260000 GVREIT @0.196000 HUMAN @0.060000 JMART @0.400000 JMT @0.400000 KCE @0.600000 KIAT @0.010000 NER @0.070000 PACO @0.030000 PCSGH @0.150000 PROSPECT @0.235000 QH @0.030000 RJH @0.400000 RPH @0.050000 SAAM @0.025000 SFLEX @0.040000 SMPC @0.350000 STA @1.250000 STGT @1.250000 TQR @0.165000 TU @0.450000 YGG @0.155000 Events:	XD: ADD @0.180000 AIT @0.700000 BJC @0.150000 DMT @0.070000 LH @0.250000 LPH @0.100000 MAKRO @0.400000 PIMO @0.018000 SINGER @0.150000 SPALI @0.500000 SYNEX @0.180000 TEAM @0.050000 Events:	XD: PM @0.150000 SGP @0.200000 Events: US-EIA petroleum report	XD: PDG @0.100000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events: TH-Foreign reserves

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 87 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2110A, AEON16C2108A, AOT16C2109A, BAM16C2110A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BCH16C2109A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BGRI16C2110A, BH16C2109A, CBG16C2108A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CHG16C2111A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2109A, CPAL16C2111A, CPF16C2108A, CPN16C2109A, DELT16C2108A, DELT16C2109A, DOHO16C2111A, DTAC16C2112A, EA16C2108A, EA16C2110A, EGO16C2110A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GUNK16C2108A, GUNK16C2110A, HANA16C2112A, IRPC16C2108A, IRPC16C2110A, IVL16C2109A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JMAR16C2111A, JMT16C2110A, KBAN16C2108A, KBAN16C2109A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, MINT16C2109A, MTC16C2108A, MTC16C2109A, OR16C2108A, OR16C2109A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTT16C2109A, PTT16C2112A, PTTG16C2108A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RS16C2108A, RS16C2109A, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016C2109C, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016P2109A, S5016P2109B, S5016P2112A, SAWA16C2112A, SCB16C2111A, SCC16C2112A, SCGP16C2109A, STA16C2112A, STEC16C2110A, STGT16C2111A, TASC16C2109A, TOP16C2112A, TQM16C2108A, TU16C2110A, TU16C2111A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRI, BH, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGO, EPG, GPSC, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, STA, STEC, STGT, TASC, TOP, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ 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)

บริษัทธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมอศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นางอัคริณี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิเบเมนต์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิเบเมนต์ 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 นิการุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำ

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หรือกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ อุเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพย์มณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัตร

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวณิชปราชญ์

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สภาพร

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