

| Market data * | Close | % Δ | Net trade (Bt bn) * | Prev. | -1M | YTD | Market data ** | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|---------|-------|---------------------|-------|-------|--------|---------------------|-------|-------|-------|
| SET Index | 1,531.2 | 0.2% | Foreign | +1.4 | -21.1 | -103.2 | PE (x) | 19.2 | 17.1 | 14.3 |
| MAI Index | 482.9 | -1.1% | Retail | -1.1 | +13.4 | +132.1 | Norm EPS growth (%) | 38.9 | 12.2 | 19.5 |
| Turnover (Bt m) | 77,167 | -5.9% | Institutes | -0.4 | +5.4 | -38.6 | P/BV (x) | 1.6 | 1.5 | 1.5 |
| Mkt Cap (Bt bn) | 17,594 | 0.2% | Proprietary | +0.1 | +2.3 | +9.7 | Yield (%) | 2.9 | 3.2 | 3.8 |

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,515-1,535

แนวรับหลัก 1,515 จุด ยังทำงานได้ดี SET ปิดตัวจากแนวรับเปิด +0.19% ที่ 1,531.24 จุด มูลค่าการซื้อขาย 7.7 หมื่นล้านบาท ต่างชาติซื้อ 1.4 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

GDP 2Q21 ดีกว่าคาด +7.5% y-y และ สภาพัฒน์ฯปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงเหลือ 0.7-1.2% y-y ซึ่งการปรับประมาณการ GDP ลงไม่ได้ ต่างกับที่ตลาดคาดไว้ สำหรับตลาดหุ้น Dow Jones ปรับสูงขึ้น +0.31% ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง ตามกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง...สรุปผลการดำเนินงาน 2Q21 ออกมาดีกว่าที่คาด 36.4% ไก่เลี้ยงคาด 32.7% และต่ำกว่าคาด 30.9% โดยถ้าแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม ที่ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด ได้แก่กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์, อิเล็กทรอนิกส์, ธนาคาร, ขนส่ง, สื่อสาร, โรงพยาบาล ขณะที่ส่วนใหญ่ ไก่เลี้ยงคาด ได้แก่กลุ่มพลังงาน วัสดุก่อสร้าง โรงแรม คาบลิค ขณะที่กลุ่มรับเหมาย การเงิน กำไรต่ำกว่าคาด

ท่าอะไรดี: แนะนำ "Balance Portfolio" 1) Covid Free ชอบ **BANPU HANA KCE TU SAT BGRIM GPSC PSL CHG BCH MEGA 2) Reopen Valuation** ไม่แพง ชอบ **PTT PTG CPALL COM7 BDMS 2) "ซื้อ" IVL** กำไร 2Q21 ดีกว่าคาด ขณะที่ดีลซื้อ Oxiteno จะเป็น Upside Risk ต่อประมาณการกำไรปีหน้า 7% ที่ PE21 13.5x ยัง "ไม่แพง"



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" BEC COM7 EA GLOBAL KBANK KCE M MEGA STARK และ TU (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

IVL: "ซื้อ" พื้นฐาน 47 บาท (ไม่เปลี่ยน)...ซื้อบริษัท Oxiteno เป็นผู้ผลิต Ethylene Oxide (EO) ใน Brazil ในสัดส่วน 100% มูลค่า US\$1.3 พันล้านบาท ด้วยแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และหนี้ระยะยาว โดยที่ราคาซื้อคิดเป็นประมาณ EV/EBITDA 8.5x ถือว่าสมเหตุสมผล และมองดีลนี้เป็น "บวก" เป็น Upside Risk ต่อประมาณการกำไรปี 2022-23 ประมาณ 7-14% ของที่คาดการณ์ปัจจุบัน แนะนำ "ซื้อ" พื้นฐาน 47.0 บาท

ผลการดำเนินงาน 2Q21:

ดีกว่าคาด: BCH BTS MEGA RATCH SIRI TRUE

ใกล้เคียงคาด: SAWAD

ต่ำกว่าคาด: ACE BTSGIF CK RS SEAFCO STARK STEC

Today's News:

ศบค.ขยาย Lockdown ไปถึง 31 ส.ค.: ไม่แปลกใจเนื่องจากสถานการณ์ยังไม่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามก็ดีให้สามารถเปิดสถาบันการเงินในศูนย์การค้าได้ตั้งแต่ 18 ส.ค.เป็นต้นไป

| Number Highlight | Close | Change | % Chg |
|---------------------------|--------|----------|-------|
| Dow Jones | 35,625 | ↑ +110.0 | +0.3 |
| Nasdaq | 14,794 | ↓ -29.1 | -0.2 |
| DAX | 15,926 | ↓ -51.7 | -0.3 |
| Brent (US\$/bbl) | 69.51 | ↓ -1.1 | -1.5 |
| GRM (US\$/bbl) | 0.83 | ↑ +0.1 | +12.2 |
| Newcastle Coal (US\$/ton) | 173.40 | ↑ +0.7 | +0.4 |
| Gold (US\$/oz) | 1,790 | ↑ +11.6 | +0.7 |
| US 10-Year | 1.27 | ↓ -0.0 | -0.9 |
| US 2-Year | 0.21 | ↓ -0.0 | +1.0 |
| TH 10-Year | 1.55 | ↓ -0.0 | -0.6 |
| Bt/US\$ | 33.34 | ↓ -0.0 | -0.0 |

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,518-1,540

สั้นต่อไป: (The Technical Story).

SET เด้งกลับขึ้นมา หลังจากลงไปที่เขตรับ 1,510 จุด โดยมีด่านที่ 1,532 จุด ทะลุได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 1,540/1,547 จุด ยังต้องดูอาการของหุ้นหลักต่อ มองกลุ่ม Healthcare กำลังตั้งหลัก

หุ้นแนะนำ:

CKP ซื้อ เล็งไปขายทำกำไรที่ 6.0/6.3

VIH ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มที่ 13.5 เล็งไปขายทำกำไรที่ 15.4/17.5

AH ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 25.50

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

MINT "ซื้อเพิ่ม" กลับตัวพร้อม Volume ต้าน 31.5/33.75

SCB "ซื้อเพิ่ม" พื้นด้วยฐานขึ้น ต้าน 99.0/100.5

KEX "ซื้อเพิ่ม" ทำ Cup with Handle ต้าน 44.75/47.75

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ "เปิด" สถานะ Long สัญญา S50U21 กรณีที่ปรับสูงขึ้นทะลุ 920 จุด เป้าหมาย 925/932 จุด

Derivative Warrants: กลุ่มหุ้น SET50 ที่ปรับลดลงแรงก่อนหน้า เริ่มดูแข็งแรงกว่าตลาดรวม เป็นเป้าหมาย Sector Rotation ช่วงนี้:

1. **PTT16C2112A** มี Sens 0.94, Gearing 8.3x
2. **CPAL16C2112A** มี Sens 0.94, Gearing 10.9x
3. **KBAN16C2111B** มี Sens 0.78, Gearing 8.8x
4. **MINT16C2112A** มี Sens 0.97, Gearing 5.9x

Block Trade: CPALL (Leverage 15.9x ต้าน 59.25/60.5) ผลการดำเนินงาน 2Q21 จะเป็นจุดต่ำที่สุดของปี และจะเริ่มฟื้นตัวจากการ Reopen เศรษฐกิจใน 4Q21 และต้นทุนการเงินที่ลดลง

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

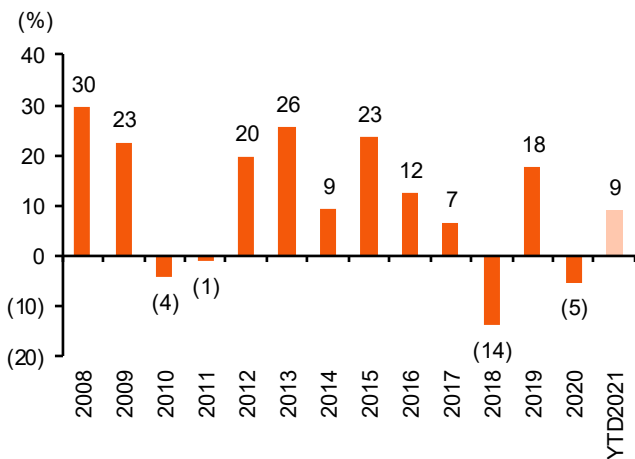
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

| Stock | Rating | Current price (Bt) | Target price (Bt) | TP Upside (%) | — Norm EPS gw — | | — Norm PE — | | — Yield — | |
|--------|--------|--------------------|-------------------|---------------|-----------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | | | | | 2021F (%) | 2022F (%) | 2021F (x) | 2022F (x) | 2021F (%) | 2022F (%) |
| BEC | BUY | 11.0 | 17.0 | 54.5 | na | 33.1 | 24.5 | 18.4 | 3.7 | 4.9 |
| COM7 | BUY | 64.0 | 77.0 | 20.3 | 40.8 | 34.5 | 37.6 | 28.0 | 2.1 | 2.9 |
| EA | BUY | 58.8 | 95.0 | 61.7 | 15.3 | 32.6 | 37.1 | 28.0 | 0.8 | 1.1 |
| GLOBAL | BUY | 21.3 | 30.0 | 40.8 | 57.3 | 20.2 | 31.7 | 26.4 | 1.3 | 1.5 |
| KBANK | BUY | 105.0 | 150.0 | 42.9 | 3.2 | (0.1) | 8.3 | 8.3 | 3.6 | 3.6 |
| KCE | BUY | 81.5 | 95.0 | 16.6 | 133.3 | 59.1 | 40.5 | 25.4 | 1.7 | 2.8 |
| M | BUY | 49.0 | 64.0 | 30.6 | (41.7) | 238.1 | 85.3 | 25.2 | 1.2 | 4.0 |
| MEGA | BUY | 40.0 | 52.0 | 30.0 | 18.9 | 10.8 | 20.7 | 18.7 | 2.7 | 2.9 |
| STARK | BUY | 4.2 | 5.0 | 18.5 | 52.9 | 40.8 | 40.0 | 28.4 | 1.2 | 1.8 |
| TU | BUY | 21.9 | 24.0 | 9.6 | 5.9 | 16.1 | 15.2 | 13.1 | 3.9 | 4.5 |

Source: Thanachart estimates, Closing price 16-Aug-21

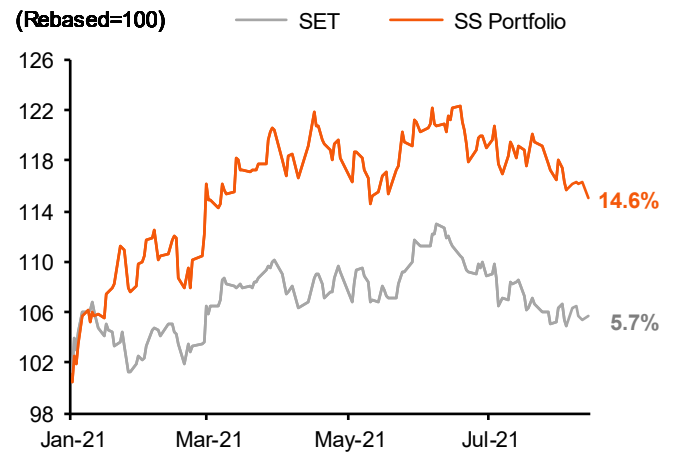
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

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 ที่จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของปริมาณการใช้ไฟฟ้าในไทยและเวียดนาม
- **TU:** เติบโตดีต่อเนื่อง จากอุตสาหกรรมร้านอาหารที่ฟื้นตัวดี รวมถึงจากการมีส่วนแบ่งทางตลาดมากขึ้น

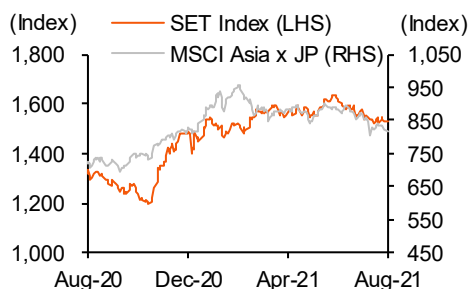
Market & Data Summary

Market Summary

| Market data | Close (Index) | Δ (Pt) | Δ (%) | Value (Bt m) |
|--------------|------------------|-----------|----------|-----------------|
| SET Index | 1,531.2 | +2.9 | +0.2 | 77,167 |
| SET50 Index | 922.4 | +4.9 | +0.5 | 35,135 |
| SET100 Index | 2,098.3 | +6.7 | +0.3 | 50,641 |
| SETHD Index | 1,058.0 | +2.2 | +0.2 | 14,806 |
| MAI Index | 482.9 | -5.4 | -1.1 | 5,966 |

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

| Net trade (Bt bn) | Prev. | -1M | YTD |
|-------------------|-------|--------|---------|
| Foreign | +1.43 | -21.14 | -103.21 |
| Retail | -1.13 | +13.39 | +132.09 |
| Institutes | -0.43 | +5.43 | -38.57 |
| Proprietary | +0.13 | +2.32 | +9.70 |

Source: SET

Regional Fund Flow

| Net trade (US\$ m) | Prev. | MTD | YTD |
|--------------------|-------|--------|---------|
| Thailand | +43 | -298 | -3,167 |
| India | — | +626 | +8,116 |
| Indonesia | +39 | +74 | +1,433 |
| Korea | — | -4,698 | -23,204 |
| Philippines | -37 | -16 | -1,633 |
| Taiwan | +185 | +439 | -17,134 |
| Asia-6 | +229 | -3,874 | -35,590 |

Source: Bloomberg

Market Valuation

| Market data | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|-------|-------|-------|
| PE (x) | 19.2 | 17.1 | 14.3 |
| Norm EPS gw (%) | 38.9 | 12.2 | 19.5 |
| EV/EBITDA (x) | 10.6 | 9.7 | 8.7 |
| P/BV (x) | 1.6 | 1.5 | 1.5 |
| Yield (%) | 2.9 | 3.2 | 3.8 |
| ROE (%) | 8.7 | 9.3 | 10.6 |
| Net D/E (x) | 0.7 | 0.6 | 0.6 |

Source: Thanachart estimates

Major Indices

| Index | Close | Δ | % Δ |
|-----------------|-----------|---------|------|
| Dow Jones | 35,625.40 | +110.02 | +0.3 |
| NASDAQ | 14,793.76 | -29.14 | -0.2 |
| FTSE | 7,153.98 | -64.73 | -0.9 |
| SHCOMP | 3,517.35 | +1.05 | +0.0 |
| Hang Seng | 26,181.46 | -210.16 | -0.8 |
| FTSSI (Sing) | 3,145.52 | -19.97 | -0.6 |
| KOSPI | 3,171.29 | +0.00 | +0.0 |
| JCI (Indonesia) | 6,087.91 | -51.58 | -0.8 |
| MSCI Asia | 182.50 | -1.43 | -0.8 |
| MSCI Asia x JP | 815.05 | -5.63 | -0.7 |
| MSCI World | 3,121.99 | -3.13 | -0.1 |

Major Currency

| Major Currency | Close | Δ | % Δ |
|---------------------|--------|-------|------|
| Dollar index | 92.63 | +0.11 | +0.1 |
| Bt/US\$ - on shore | 33.34 | -0.01 | -0.0 |
| EUR/US\$ | 0.85 | -0.00 | -0.0 |
| 100JPY/US\$ | 109.23 | -0.01 | -0.0 |
| 10Y bond yield – TH | 1.55 | -0.01 | -0.6 |
| 10Y bond yield – US | 1.27 | -0.01 | -0.9 |

Commodities

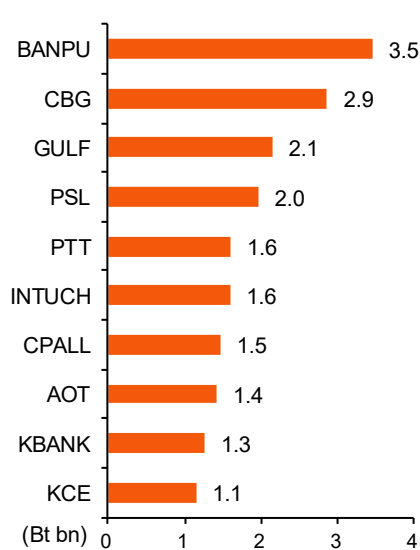
| Commodities | Close | Δ | % Δ |
|------------------------|----------|--------|-------|
| NYMEX (US\$/bbl)*** | 67.55 | +0.26 | +0.4 |
| BRENT (US\$/bbl) | 69.51 | -1.08 | -1.5 |
| DUBAI (US\$/bbl) | 68.82 | -1.11 | -1.6 |
| JET Fuel (US\$/bbl) | 72.82 | -1.35 | -1.8 |
| Baltic Dry Index | 3,606.00 | +40.00 | +1.1 |
| Baltic Supramax Index | 3,119.00 | +21.00 | +0.7 |
| SG Refinery (US\$/bbl) | 0.83 | +0.09 | +12.2 |
| Gold (US\$/oz) | 1,789.80 | +11.60 | +0.7 |
| Coal (Newcastle)* | 173.40 | +0.65 | +0.4 |
| Cotton (US\$/bbl) | 94.31 | -0.01 | -0.0 |

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

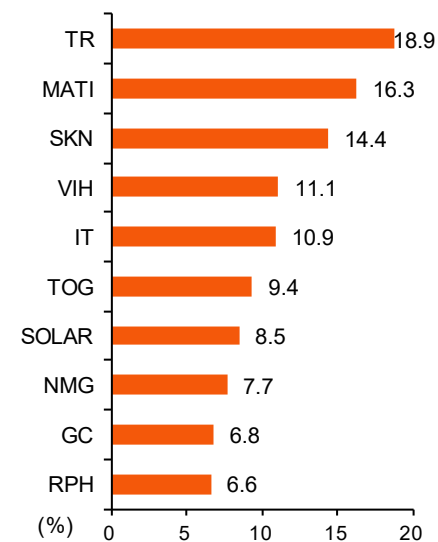
| | | | |
|------------------------|----------|--------|-------|
| HDPE-Naphtha | 483.75 | +7.00 | +1.5 |
| Ethylene-Naphtha | 248.75 | -28.00 | -10.1 |
| PX-Naphtha | 273.75 | +12.00 | +4.6 |
| BZ-Naphtha | 333.75 | +12.00 | +3.7 |
| Steel-HRC | 1,895.00 | +15.00 | +0.8 |
| Rubber SICOM TSR20 | 1,749.00 | -1.00 | -0.1 |
| Rubber TOCOM | 2,022.15 | -7.58 | -0.4 |
| Soybean (US\$/bu) | 1,368.25 | +3.25 | +0.2 |
| Malaysian Crude Palm | | | |
| Oil (US\$/bu) | 4,585.00 | +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** | 20.03 | +0.08 | +0.4 |
| White Sugar** | 22.51 | +0.24 | +1.1 |

Sources: Bloomberg, Bisnews

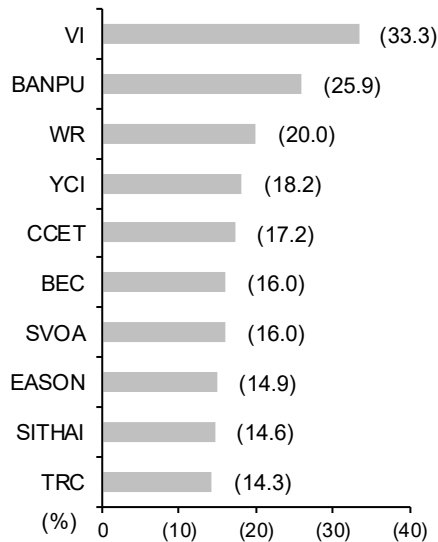
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

| | | |
|------------------------|---|------------|
| ASW + | ซีอีโอ ASW ย้ำเป้ารายได้ปีนี้ 5,000 ล้านบาท หรือเติบโต 20% หลังทุนแบ็กล็อกกว่า 7,700 ล้านบาท ทอยอิน ครั้งปีหลังกว่า 4,700 ล้านบาท เตรียมเปิดขายโครงการใหม่มูลค่ารวมกว่า 9,700 ล้านบาท | (ข่าวหุ้น) |
| BM + | ปลื้มไตรมาส 2Q21 พลิกมีกำไร 23.61 ล้านบาท หลังมีรายได้รวม 285.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.65% หลังบริหารจัดการที่รวดเร็วทันต่อเหตุการณ์ เน้นส่งออกและรับอานิสงส์บาทอ่อน มั่นใจครึ่งปีหลังเข้าไฮซีซั่น หนุนรายได้-กำไรโต | (ข่าวหุ้น) |
| CEN + | แจ้งผลประกอบการไตรมาส 2Q21 อวดกำไรสุทธิ 119.87 ล้านบาท ทุษสถิติใหม่งวด 6 เดือนแรกมีกำไรสุทธิ 368.74 ล้านบาท โตกระฉูด 540% พร้อมแต่งตั้ง “เชิดศักดิ์ กุ้เกียรติพันธ์” นั่งซีอีโอคนใหม่ รับภารกิจพลิกโฉม ธุรกิจ | (ข่าวหุ้น) |
| FSMART + / - | หันเป้ารายได้ปีนี้เหลือโตในอัตราเลขหลักเดียว หลังโควิด-19 กระทบยอดเติมเงิน ทางแผนครึ่งปีหลัง เร่งเพิ่มบริการใหม่-ขยายช่องทางบริการผ่านเคาท์เตอร์-เพิ่มการเป็นตัวแทนธนาคาร-ขยายจุดบริการคาเฟ่อัตโนมัติ “เต่าบิน” วางงบลงทุนปีนี้ 300 ล้านบาท | (ข่าวหุ้น) |
| IVL 0 | เปิดเผยว่า เข้าซื้อบริษัท Oxiteno S.A. Indústria e Comércio ซึ่งมีสำนักงานใหญ่ในประเทศบราซิล และเป็นบริษัทย่อยของ Ultrapar Participações S.A. การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้ทำให้โอวีแอลมีธุรกิจที่เป็นเอกลักษณ์ในอุตสาหกรรมสารลดแรงตึงผิวมูลค่าเพิ่ม อีกทั้งยังช่วยขยายกลุ่มธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives หรือ IOD ที่ดำเนินการอยู่อย่างมีนัยสำคัญ | (หุ้นหุ้น) |
| NRF + | ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 2023 ทะยาน 4,000-5,000 ล้านบาท จากเดิมคาดไว้ 3,000 ล้านบาท หลังรายได้ธุรกิจอี-คอมเมิร์ซเพิ่มขึ้น อัด 2,000 ล้านบาท ลุยลงทุน 2 ปี ย้ำรายได้ปีนี้โต 50% แยมไตรมาส 3/64 สดใส รับบาทอ่อน-ส่งสินค้าเพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจกัญชงเลี้ยงขาย CBD ไตรมาส 1Q22 ขณะที่โรงงาน Plant-based Food ร่วมทุนปตท. เริ่มผลิต 3Q22 | (ข่าวหุ้น) |
| PTG + | ครึ่งปีแรกโกยกำไรสุทธิทะลุ 1,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเกือบ 44% หลังธุรกิจน้ำมันเติบโตสวนกระแส จากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของสถานีบริการน้ำมันและ LPG กว่า 2,114 สาขา | (ข่าวหุ้น) |
| RATCH + | มั่นใจผลงานปีนี้ดีกว่าเป้า ล่าสุดอยู่ระหว่างเจรจาเข้าร่วมลงทุนโรงไฟฟ้ากำลังผลิตรวม 970 เมกะวัตต์ คาดปี 1-2 ตีลงภายในปลายปีนี้ แยมลูนีตี้ใหญ่หลายร้อยเมกะวัตต์อีกกลางปีหน้า พร้อมเร่งแผนหุ้นเพิ่มทุน 3 หมื่นล้านบาท เพื่อรองรับแผนขยายลงทุนปี 2021-22 | (ข่าวหุ้น) |
| RBF + / - | ประกาศดีลใหญ่กับบริษัทในเครือ “โอสทสภา” หรือ OSP เซ็นสัญญาสั่งซื้อขายน้ำมันเมล็ดกัญชง เพื่อนำผลิตสินค้ากลุ่มความงามและดูแลร่างกาย พร้อมแถมมีลูกค้าจองคำสั่งซื้อสารสกัด CBD-THC เข้ามาอีก 6-7 เจ้า ส่วนงบครึ่งปีแรกมีกำไรสุทธิ 182.97 ล้านบาท ลดลง 28.60% เหตุต้นทุนวัตถุดิบราคาสูงขึ้น ย้ำรายได้ปีนี้โตตามเป้า 10-12% | (ข่าวหุ้น) |
| SFT + | “ซริงเฟล็กซ์” หรือ SFT คงเป้ารายได้ปีนี้โต 15-20% หลังยอดคำสั่งซื้อจากลูกค้ายังทยอยเข้ามาอย่างต่อเนื่อง มองแนวโน้มครึ่งปีหลังยังสดใส ขณะที่ยอดส่งออกโต ไร้ผลกระทบโควิด-19 | (ข่าวหุ้น) |
| SNC + | ปรับเป้าหมายยอดขายปีนี้โตมากกว่า 25% หลังธุรกิจต้นน้ำสดใส คาดไตรมาส 4Q21 ออเดอร์ลูกค้าญี่ปุ่นเร่งตัว ทุ่มงบลงทุนเครื่องจักรราว 1,600 ล้านบาท | (ข่าวหุ้น) |

Fundamental Story

Indorama Ventures Pcl (IVL TB) - HOLD

News update

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

เข้าซื้อกิจการในบราซิล

- **IVL ประกาศการเข้าซื้อหุ้น 100% ใน Oxiteno ในบราซิล**
 - **มูลค่ารวม US\$1.3bn**
 - **ดีลนี้จะทำให้ขยายไปสู่ผลิตภัณฑ์ลดแรงตึงผิว**
 - **เรามองบวกต่อการเข้าซื้อกิจการนี้**
- IVL ประกาศการเข้าซื้อหุ้น 100% ใน Oxiteno ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ของบราซิลที่เชี่ยวชาญด้านการเป็นผู้ผลิตสารลดแรงตึงผิว (Surfactants) แบบบูรณาการชั้นนำ
 - เป้าหมาย: Oxiteno เป็นบริษัทจดทะเบียนในบราซิล เป็นผู้ผลิตสารลดแรงตึงผิวแบบบูรณาการที่มีเป้าหมายหลักในตลาดละตินอเมริกา (LATAM) บริษัทฯ มีโรงงานผลิต 11 แห่ง ด้วยมีกำลังการผลิตเอทิลีนออกไซด์ (EO) 440k tpa พร้อมกับการผลิตสารตัวกลางและอนุพันธ์ต่างๆ
 - ราคา: IVL จะต้องจ่ายเงินทั้งหมด US\$1.3bn สำหรับการซื้อกิจการ แบ่งออกเป็นการชำระเงินสดจำนวน US\$1.15bn และชำระส่วนที่เหลือจำนวน US\$150m ในวันที่ครบกำหนดปีที่ 2 นับจากวันที่การเข้าทำธุรกรรมเสร็จสิ้น (Closing Date) IVL คาดว่าจะจัดหาเงินทุนสำหรับการซื้อกิจการครั้งนี้ผ่านกระแสเงินสดภายใน และการออกตราสารหนี้ระยะยาว
 - การประเมินมูลค่า: อิงจากข้อมูลทางการเงิน 12 เดือนที่ผ่านมา (LTM) ถึง 2Q21 ดีลดังกล่าวคิดเป็น adjusted EV/EBITDA ที่ 6.6 เท่า อย่างไรก็ตาม หากเราใช้ EBITDA เฉลี่ยปี 2018-20 ดีลดังกล่าวจะคิดเป็น adjusted EV/EBITDA ที่ 8.5 เท่า เราคิดว่า เป็นระดับที่สมเหตุสมผล
 - สมมติว่าปิดดีลในช่วงกลางปี 2022F การเข้าซื้อกิจการนี้อาจทำให้ EBITDA ของ IVL ในปี 2022F เพิ่มขึ้น 7% และในปี 2023F เพิ่มขึ้น 14% เราคิดว่าถ้าอะไรจะเพิ่มขึ้นประมาณ 1 พันลบ. ในปี 2022F และ 2 พันลบ. ในปี 2023F ซึ่งเทียบเท่ากับ 7% และ 14% ของประมาณการกำไรที่มีอยู่ของเราสำหรับสองปีนี้ นอกจากนี้ IVL ยังคาดว่าจะมีผลประโยชน์ที่จะได้รับการทำงานร่วมกันจะอยู่ที่ US\$100m ต่อปี แม้ว่าในท้ายที่สุดจะรับรู้เพียงเศษเสี้ยวของตัวเลขนี้ แต่ก็น่าจะมีส่วนช่วยในการเพิ่มมูลค่าของดีลอย่างมีนัยสำคัญ
 - มุมมองของเรา: เรามองบวกต่อการซื้อกิจการครั้งนี้ ด้วยหุ้นปรับตัวลงในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน valuation จึงดูน่าสนใจมากขึ้น เราจะทบทวนคาดการณ์และคำแนะนำของเรา

Key Valuations

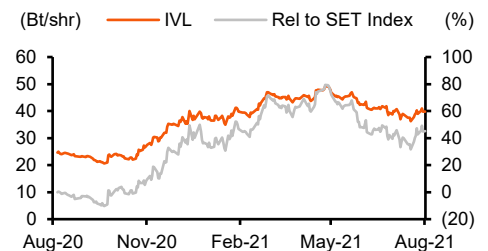
| Y/E Dec (Bt m) | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue | 331,513 | 406,309 | 411,728 | 415,845 |
| Net profit | 2,414 | 17,056 | 15,323 | 15,268 |
| Norm net profit | 6,433 | 17,056 | 15,323 | 15,268 |
| Norm EPS (Bt) | 1.1 | 3.0 | 2.7 | 2.7 |
| Norm EPS gr (%) | (46.4) | 165.2 | (10.2) | (0.4) |
| Norm PE (x) | 35.8 | 13.5 | 15.0 | 15.1 |
| EV/EBITDA (x) | 13.6 | 8.3 | 8.4 | 8.2 |
| P/BV (x) | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |
| Div. yield (%) | 1.7 | 2.6 | 2.3 | 2.3 |
| ROE (%) | 5.0 | 12.9 | 10.7 | 10.0 |
| Net D/E (%) | 134.1 | 123.9 | 111.8 | 100.4 |

Source: Thanachart estimates

Stock Data

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Closing price (Bt) | 41.00 |
| Target price (Bt) | 47.00 |
| Market cap (US\$ m) | 6,887 |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 29.5 |
| 12M H/L price (Bt) | 49.25/20.60 |

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Absolute Clean Energy Pcl (ACE TB) - BUY, Price Bt4.18, TP Bt4.6

Results Comment

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

กำไร 2Q21 อ่อนแอกว่าคาด

- ACE รายงานกำไรปกติ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) ที่ 331 ลบ. ใน 2Q21 ลดลง 8% y-y แต่เติบโต 13% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องจากปริมาณการขายที่ต่ำกว่าที่คาดจากโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ และต้นทุนก๊าซที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมาก
- รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 12% y-y และ 6% q-q เป็น 1.39 พันลบ. ใน 2Q21 จากการขยายกำลังการผลิต และอัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้นในโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 4% y-y และ 6% q-q เป็น 466 ลบ. ใน 2Q21 หนุนโดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าชีวมวล ซึ่งชดเชยผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้า SPP อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 33.6% ใน 2Q21 เทียบกับ 33.4% ใน 1Q21 จากการผลิตไฟฟ้าชีวมวลที่สูงขึ้น แต่ต่ำกว่า 35.9% ใน 2Q20 เนื่องจากอัตรากำไรที่อ่อนแอของโรงไฟฟ้าแห่งใหม่
- ค่าใช้จ่าย SG&A ทั้งหมดเพิ่มขึ้น 6% y-y เป็น 82 ลบ. ใน 2Q21 สอดคล้องกับการขยายกำลังการผลิต แต่ลดลง 3% q-q เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดี อัตราส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 5.9% ใน 2Q21 เทียบกับ 4.7% ใน 2Q20 จากอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้ารวมที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้นจาก 6.5% ใน 1Q21 จากการผลิตที่ดีขึ้น
- EBITDA เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 6% q-q เป็น 549 ลบ. ใน 2Q21 จากปริมาณขายที่สูงขึ้น
- เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรปีใหม่ของเรานี้ เนื่องจากกำไร 1H21 คิดเป็นเพียง 40% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราจึงมองบวกต่อ ACE น้อยกว่า เนื่องจากนโยบายโรงไฟฟ้าชีวมวลในประเทศไทยเติบโตช้ากว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้

| Income Statement (consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 |
| Revenue | 1,640 | 1,501 | 1,369 | 1,314 | 1,386 |
| Gross profit | 446 | 463 | 454 | 439 | 466 |
| SG&A | 77 | 67 | 90 | 85 | 82 |
| Operating profit | 369 | 396 | 364 | 355 | 384 |
| EBITDA | 501 | 535 | 500 | 517 | 549 |
| Other income | 1 | 3 | 2 | 2 | 5 |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Interest expense | 25 | 28 | 27 | 34 | 36 |
| Profit before tax | 345 | 371 | 339 | 323 | 353 |
| Income tax | (15) | 9 | 28 | 29 | 22 |
| Equity & invest. income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Extraordinary items | (109) | 48 | (57) | 66 | 35 |
| Net profit | 250 | 410 | 254 | 360 | 366 |
| Normalized profit | 359 | 362 | 311 | 294 | 331 |
| EPS (Bt) | 0.02 | 0.04 | 0.02 | 0.04 | 0.04 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.04 | 0.04 | 0.03 | 0.03 | 0.03 |

| Balance Sheet (consolidated) | | | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 |
| Cash & ST investment | 377 | 688 | 576 | 809 | 724 |
| A/C receivable | 831 | 838 | 829 | 828 | 1,039 |
| Inventory | 320 | 390 | 402 | 564 | 537 |
| Other current assets | 17 | 36 | 34 | 46 | 52 |
| Investment | 145 | 145 | 145 | 193 | 193 |
| Fixed assets | 8,075 | 8,814 | 9,095 | 9,464 | 9,764 |
| Other assets | 5,074 | 5,419 | 5,348 | 5,572 | 5,564 |
| Total assets | 14,839 | 16,330 | 16,430 | 17,475 | 17,873 |
| S-T debt | 748 | 748 | 841 | 735 | 938 |
| A/C payable | 257 | 423 | 269 | 344 | 289 |
| Other current liabilities | 82 | 43 | 103 | 89 | 77 |
| L-T debt | 2,310 | 3,198 | 3,082 | 3,791 | 3,828 |
| Other liabilities | 111 | 177 | 142 | 163 | 178 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 27 |
| Shareholders' equity | 11,331 | 11,741 | 11,993 | 12,353 | 12,536 |
| Working capital | 894 | 806 | 962 | 1,048 | 1,287 |
| Total debt | 3,058 | 3,946 | 3,922 | 4,526 | 4,765 |
| Net debt | 2,681 | 3,258 | 3,346 | 3,717 | 4,041 |

| Income Statement 6M as | | | | | |
|--------------------------|-----------|------------|-----------|--------------|--------------|
| (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F |
| Revenue | 5 | (16) | 49 | 5,515 | 10,242 |
| Gross profit | 6 | 4 | 40 | 2,259 | 3,899 |
| SG&A | (3) | 6 | 48 | 351 | 355 |
| Operating profit | 8 | 4 | 39 | 1,908 | 3,545 |
| EBITDA | 6 | 10 | 43 | 2,453 | 5,078 |
| Other income | 153 | 488 | 20 | 36 | 67 |
| Other expense | | | na | 0 | 0 |
| Interest expense | 5 | 43 | 25 | 285 | 551 |
| Profit before tax | 9 | 2 | 41 | 1,659 | 3,060 |
| Income tax | (24) | na | 61 | 83 | 153 |
| Equity & invest. income | | | na | 0 | 0 |
| Minority interests | | | na | 0 | 0 |
| Extraordinary items | (47) | na | na | 0 | 0 |
| Net profit | 2 | 47 | 46 | 1,576 | 2,907 |
| Normalized profit | 13 | (8) | 40 | 1,576 | 2,907 |
| EPS (Bt) | 2 | 47 | 46 | 0.15 | 0.29 |
| Normalized EPS (Bt) | 13 | (8) | 40 | 0.15 | 0.29 |

| Financial Ratios (%) | | | | | |
|--------------------------|-------|------|------|-------|--------|
| | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 |
| Sales grow th | 24.5 | 18.5 | 8.8 | (2.5) | (15.5) |
| Operating profit grow th | 5.9 | 15.8 | 3.1 | 4.4 | 4.0 |
| EBITDA grow th | 4.4 | 12.9 | 3.1 | 9.1 | 9.5 |
| Norm profit grow th | 39.8 | 53.8 | 17.2 | (0.1) | (7.9) |
| Norm EPS grow th | 25.9 | 38.4 | 17.2 | (0.1) | (7.9) |
| Gross margin | 27.2 | 30.9 | 33.2 | 33.4 | 33.6 |
| Operating margin | 22.5 | 26.4 | 26.6 | 27.0 | 27.7 |
| EBITDA margin | 30.6 | 35.7 | 36.5 | 39.3 | 39.6 |
| Norm net margin | 21.9 | 24.1 | 22.7 | 22.4 | 23.9 |
| D/E (x) | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| Net D/E (x) | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Interest coverage (x) | 20.0 | 19.2 | 18.4 | 15.2 | 15.4 |
| Interest rate | 3.5 | 3.2 | 2.8 | 3.2 | 3.1 |
| Effective tax rate | (4.2) | 2.4 | 8.2 | 8.9 | 6.2 |
| ROA | 9.8 | 9.3 | 7.6 | 6.9 | 7.5 |
| ROE | 12.7 | 12.6 | 10.5 | 9.7 | 10.6 |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Bangkok Chain Hospital (BCH TB) - BUY, Price Bt23.90, TP Bt30

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 แข็งแกร่งมาก และดีกว่าคาด

- BCH รายงานกำไรสุทธิ 1.1 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 311% y-y และ 254% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายได้ และอัตรากำไรที่สูงกว่าที่คาดไว้
- กำไรที่เติบโตแข็งแกร่งได้รับแรงหนุนหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น
- รายได้ผู้ป่วยเงินสดเติบโต 170% y-y และ 137% q-q เป็น 3.6 พันลบ. เนื่องจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 ในขณะที่รายได้จากประกันสังคมลดลง 4% y-y และ 9% q-q เป็น 725 ลบ. ใน 2Q21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ผู้ป่วยในโรคร้ายแรงที่ลดลง ด้วยรายได้ที่แข็งแกร่งจากบริการโควิด จึงทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น 107% y-y และ 86% q-q เป็น 4.3 พันลบ. ใน 2Q21
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 37% ใน 2Q21 จาก 19.7% ใน 2Q20 และ 17.6% ใน 1Q21 เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งและผลประโยชน์จาก operating leverage
- รายได้ 6M21 คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 3Q21F และ 4Q21F เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ที่รุนแรงขึ้น การขยายขีดความสามารถในการให้บริการโควิด และแหล่งรายได้ใหม่จากวัคซีนโควิด-19
- ด้วยมี upside ต่อกำไร และมี valuation ที่ยังไม่เต็มมูลค่า เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" BCH
- BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.2 บาท/หุ้น วันที่ XD คือ 31 สิงหาคม 2021 และจ่ายปันผล 15 กันยายน 2021

| Income Statement | | (consolidated) | | | | |
|--------------------------|------------|----------------|------------|------------|--------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Revenue | 2,083 | 2,359 | 2,308 | 2,316 | 4,313 | |
| Gross profit | 691 | 863 | 737 | 698 | 1,995 | |
| SG&A | 280 | 276 | 363 | 291 | 401 | |
| Operating profit | 411 | 587 | 374 | 407 | 1,594 | |
| EBITDA | 602 | 791 | 583 | 623 | 1,799 | |
| Other income | 21 | 19 | 35 | 68 | 18 | |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Interest expense | 32 | 35 | 35 | 28 | 35 | |
| Profit before tax | 399 | 571 | 373 | 447 | 1,577 | |
| Income tax | 75 | 107 | 68 | 84 | 312 | |
| Equity & invest. income | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| Minority interests | (46) | (52) | (28) | (40) | (121) | |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Net profit | 279 | 413 | 278 | 324 | 1,146 | |
| Normalized profit | 279 | 413 | 278 | 324 | 1,146 | |
| EPS (Bt) | 0.11 | 0.17 | 0.11 | 0.13 | 0.46 | |
| Normalized EPS (Bt) | 0.11 | 0.17 | 0.11 | 0.13 | 0.46 | |

| Income Statement | | 6M as | | | | |
|--------------------------|------------|------------|-----------|--------------|--------------|--|
| (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F | |
| Revenue | 86 | 107 | 37 | 17,889 | 11,108 | |
| Gross profit | 186 | 189 | 48 | 5,648 | 3,464 | |
| SG&A | 38 | 43 | 40 | 1,737 | 1,368 | |
| Operating profit | 292 | 288 | 51 | 3,911 | 2,096 | |
| EBITDA | 189 | 199 | 51 | 4,783 | 2,996 | |
| Other income | (73) | (12) | 15 | 572 | 897 | |
| Other expense | | | na | 0 | 0 | |
| Interest expense | 28 | 8 | 49 | 129 | 106 | |
| Profit before tax | 253 | 295 | 46 | 4,354 | 2,887 | |
| Income tax | 271 | 314 | 46 | 853 | 554 | |
| Equity & invest. income | (6) | 8 | 68 | 2 | 2 | |
| Minority interests | na | na | 38 | (425) | (271) | |
| Extraordinary items | | | na | 0 | 0 | |
| Net profit | 254 | 311 | 48 | 3,077 | 2,064 | |
| Normalized profit | 254 | 311 | 48 | 3,077 | 2,064 | |
| EPS (Bt) | 254 | 311 | 48 | 1.23 | 0.83 | |
| Normalized EPS (Bt) | 254 | 311 | 48 | 1.23 | 0.83 | |

| Balance Sheet | | (consolidated) | | | | |
|-----------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Cash & ST investment | 803 | 757 | 946 | 1,713 | 1,995 | |
| A/C receivable | 1,282 | 2,450 | 2,303 | 1,739 | 3,181 | |
| Inventory | 247 | 244 | 250 | 227 | 249 | |
| Other current assets | 868 | 43 | 40 | 67 | 62 | |
| Investment | 33 | 29 | 32 | 34 | 33 | |
| Fixed assets | 11,053 | 11,262 | 11,438 | 11,437 | 11,455 | |
| Other assets | 1,584 | 1,578 | 1,519 | 1,520 | 1,527 | |
| Total assets | 15,869 | 16,364 | 16,527 | 16,736 | 18,503 | |
| S-T debt | 4,039 | 4,355 | 2,787 | 1,760 | 860 | |
| A/C payable | 431 | 515 | 565 | 535 | 885 | |
| Other current liabilities | 752 | 796 | 2,316 | 830 | 2,602 | |
| L-T debt | 3,158 | 3,060 | 2,946 | 5,344 | 5,006 | |
| Other liabilities | 313 | 299 | 288 | 264 | 262 | |
| Minority interest | 716 | 719 | 742 | 785 | 845 | |
| Shareholders' equity | 6,459 | 6,621 | 6,885 | 7,218 | 8,043 | |
| Working capital | 1,097 | 2,180 | 1,988 | 1,430 | 2,546 | |
| Total debt | 7,197 | 7,414 | 5,732 | 7,104 | 5,866 | |
| Net debt | 6,394 | 6,657 | 4,787 | 5,392 | 3,871 | |

| Financial Ratios | | | | | | |
|-------------------------|-------|-------|------|------|-------|--|
| (%) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Sales growth | (2.5) | (4.5) | 5.1 | 6.4 | 107.1 | |
| Operating profit growth | 18.1 | 4.4 | 9.7 | 10.1 | 288.0 | |
| EBITDA growth | 18.2 | 8.2 | 13.7 | 14.1 | 199.1 | |
| Norm profit growth | 14.2 | 2.8 | 15.6 | 24.9 | 311.3 | |
| Norm EPS growth | 14.2 | 2.8 | 15.6 | 24.9 | 311.3 | |
| Gross margin | 33.2 | 36.6 | 31.9 | 30.1 | 46.3 | |
| Operating margin | 19.7 | 24.9 | 16.2 | 17.6 | 37.0 | |
| EBITDA margin | 28.9 | 33.5 | 25.3 | 26.9 | 41.7 | |
| Norm net margin | 13.4 | 17.5 | 12.1 | 14.0 | 26.6 | |
| D/E (x) | 1.1 | 1.1 | 0.8 | 1.0 | 0.7 | |
| Net D/E (x) | 1.0 | 1.0 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | |
| Interest coverage (x) | 18.5 | 22.8 | 16.7 | 22.6 | 51.2 | |
| Interest rate | 2.0 | 1.9 | 2.1 | 1.7 | 2.2 | |
| Effective tax rate | 18.8 | 18.7 | 18.1 | 18.8 | 19.7 | |
| ROA | 7.2 | 10.3 | 6.8 | 7.8 | 26.0 | |
| ROE | 17.2 | 25.3 | 16.5 | 18.4 | 60.1 | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BTS Group Holdings Pcl (BTS TB) - BUY, Price Bt8.45, TP Bt13.00

Results Comment

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

กำไร 1QFY22 ดีกว่าคาด

- BTS รายงานกำไรปกติ 803 ลบ. ใน 1QFY22 เพิ่มขึ้น 82% y-y และ 421% q-q ผลการดำเนินงานดีกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลง
- รวมกำไร 198 ลบ. จากการเปลี่ยนมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน กำไรจากการขายที่ดิน 481 ลบ. และขาดทุนจากการขายเงินลงทุน 100 ลบ. BTS จะมีกำไรสุทธิ 1.4 พันลบ. ใน 1QFY22
- แม้ว่ากำไร 1QFY22 จะคิดเป็น 34% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการของเราไว้เช่นเดิม เนื่องจากเรามีความกังวลเกี่ยวกับการระบอบอย่างต่อเนื่องของโควิด-19 ซึ่งจะกดดันผลการดำเนินงาน 2QFY22
- เรายังคงชอบ BTS สำหรับการลงทุนระยะยาว เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นที่ลดลงดูเหมือนจะสะท้อนข่าวร้ายแล้ว และ 2) เราคาดว่า BTS จะสามารถขยายสัมปทานได้อีก 30 ปี ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" BTS
- รายได้รวมลดลง 20% y-y ใน 1QFY22 เนื่องจาก:
 - 1) รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ลดลง 22% y-y เนื่องจากรายได้ก่อสร้างลดลง 29% y-y ขณะที่รายได้ O&M สูงขึ้น 35% y-y
 - 2) รายได้จากธุรกิจสื่อเพิ่มขึ้น 34% y-y เนื่องจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้วจากการระบาดของโควิด-19 ระลอกแรก
 - 3) รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง 44% y-y สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการก่อสร้างจาก HHT Construction (ถือหุ้น 51%)
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 20% ใน 1QFY22 จาก 14% ใน 1QFY21 สาเหตุหลักมาจากการมีสัดส่วนรายได้จากการก่อสร้างที่มีอัตรากำไรต่ำลดลง
- ส่วนแบ่งขาดทุนลดลงเหลือ 19 ลบ. ใน 1QFY22 จาก 479 ลบ. ใน 1QFY21 เนื่องจากส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลงจาก U City และ MACO

| Income Statement | | (consolidated) | | | | |
|--------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--|
| Yr-end Mar (Bt m) | 1QFY21 | 2QFY21 | 3QFY21 | 4QFY21 | 1QFY22 | |
| Revenue | 9,763 | 8,967 | 8,779 | 7,619 | 7,842 | |
| Gross profit | 1,398 | 1,520 | 1,610 | 1,925 | 1,571 | |
| SG&A | 613 | 542 | 604 | 838 | 681 | |
| Operating profit | 786 | 978 | 1,006 | 1,087 | 890 | |
| EBITDA | 979 | 1,193 | 1,229 | 1,268 | 1,127 | |
| Other income | 1,006 | 885 | 1,043 | 813 | 1,032 | |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Interest expense | 573 | 609 | 655 | 673 | 722 | |
| Profit before tax | 1,218 | 1,254 | 1,394 | 1,228 | 1,201 | |
| Income tax | 271 | 394 | 746 | 515 | 323 | |
| Equity & invest. income | (479) | (242) | 277 | (304) | (19) | |
| Minority interests | (26) | (56) | (447) | (255) | (56) | |
| Extraordinary items | 1 | 203 | 1,208 | 1,528 | 580 | |
| Net profit | 443 | 765 | 1,686 | 1,682 | 1,383 | |
| Normalized profit | 442 | 562 | 478 | 154 | 803 | |
| EPS (Bt) | 0.03 | 0.06 | 0.13 | 0.13 | 0.11 | |
| Normalized EPS (Bt) | 0.03 | 0.04 | 0.04 | 0.01 | 0.06 | |

| Balance Sheet | | (consolidated) | | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Yr-end Mar (Bt m) | 1QFY21 | 2QFY21 | 3QFY21 | 4QFY21 | 1QFY22 | |
| Cash & ST investment | 6,346 | 6,922 | 7,912 | 6,717 | 10,248 | |
| A/C receivable | 1,029 | 881 | 2,989 | 957 | 866 | |
| Inventory | 602 | 602 | 602 | 602 | 602 | |
| Other current assets | 3,382 | 3,713 | 4,263 | 5,882 | 9,581 | |
| Investment | 33,134 | 33,731 | 34,230 | 34,127 | 39,595 | |
| Fixed assets | 44,861 | 48,329 | 56,416 | 55,448 | 59,275 | |
| Other assets | 86,463 | 91,728 | 99,562 | 108,329 | 105,084 | |
| Total assets | 175,817 | 185,906 | 205,974 | 212,062 | 225,250 | |
| S-T debt | 17,378 | 23,362 | 21,221 | 22,813 | 32,121 | |
| A/C payable | 7,701 | 7,398 | 6,647 | 5,804 | 6,685 | |
| Other current liabilities | 3,292 | 2,233 | 3,169 | 3,642 | 3,703 | |
| L-T debt | 70,026 | 75,620 | 87,084 | 91,542 | 92,883 | |
| Other liabilities | 14,386 | 14,381 | 14,839 | 12,223 | 13,811 | |
| Minority interest | 11,753 | 11,845 | 14,980 | 15,876 | 15,537 | |
| Shareholders' equity | 51,281 | 51,067 | 58,034 | 60,162 | 60,511 | |
| Working capital | (6,070) | (5,915) | (3,056) | (4,246) | (5,217) | |
| Total debt | 87,404 | 98,982 | 108,305 | 114,355 | 125,004 | |
| Net debt | 81,058 | 92,060 | 100,393 | 107,638 | 114,756 | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

| Income Statement | | 3M as | | | | |
|--------------------------|-------------|------------|-----------|--------------|--------------|--|
| (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2022F | 2022F | 2023F | |
| Revenue | 3 | (20) | 32 | 24,185 | 11,058 | |
| Gross profit | (18) | 12 | 30 | 5,215 | 4,123 | |
| SG&A | (19) | 11 | 26 | 2,660 | 2,765 | |
| Operating profit | (18) | 13 | 35 | 2,555 | 1,358 | |
| EBITDA | (11) | 15 | 32 | 3,563 | 2,952 | |
| Other income | 27 | 3 | 27 | 3,873 | 3,639 | |
| Other expense | | | | | | |
| Interest expense | 7 | 26 | 26 | 2,728 | 3,318 | |
| Profit before tax | (2) | (1) | 32 | 3,700 | 1,678 | |
| Income tax | (37) | 19 | 44 | 740 | 336 | |
| Equity & invest. income | na | na | 26 | (72) | 836 | |
| Minority interests | na | na | 10 | (539) | (247) | |
| Extraordinary items | | | | | | |
| Net profit | (18) | 212 | 59 | 2,349 | 1,932 | |
| Normalized profit | 421 | 82 | 34 | 2,349 | 1,932 | |
| EPS (Bt) | (18) | 212 | 59 | 0.18 | 0.15 | |
| Normalized EPS (Bt) | 421 | 82 | 34 | 0.18 | 0.15 | |

| Financial Ratios | | 1QFY21 | | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| (%) | 1QFY21 | 2QFY21 | 3QFY21 | 4QFY21 | 1QFY22 | |
| Sales grow th | 22.6 | (11.7) | (8.6) | (0.7) | (19.7) | |
| Operating profit grow th | 30.6 | 6.1 | (7.3) | 159.2 | 13.3 | |
| EBITDA grow th | 14.5 | 1.0 | (8.9) | 105.5 | 15.1 | |
| Norm profit grow th | (50.9) | (46.7) | (64.7) | 5.4 | 81.7 | |
| Norm EPS grow th | (55.8) | (49.1) | (64.7) | 5.4 | 81.7 | |
| Gross margin | 14.3 | 17.0 | 18.3 | 25.3 | 20.0 | |
| Operating margin | 8.0 | 10.9 | 11.5 | 14.3 | 11.4 | |
| EBITDA margin | 10.0 | 13.3 | 14.0 | 16.6 | 14.4 | |
| Norm net margin | 4.5 | 6.3 | 5.4 | 2.0 | 10.2 | |
| D/E (x) | 1.4 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | |
| Net D/E (x) | 1.3 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | |
| Interest coverage (x) | 1.7 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 1.6 | |
| Interest rate | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | |
| Effective tax rate | 22.3 | 31.4 | 53.5 | 42.0 | 26.9 | |
| ROA | 1.0 | 1.2 | 1.0 | 0.3 | 1.5 | |
| ROE | 3.3 | 4.4 | 3.5 | 1.0 | 5.3 | |

Fundamental Story

BTS Rail Mass Transit (BTSGIF TB) - BUY, Price Bt4.48, TP Bt5.30

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1QFY22 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- BTSGIF รายงานกำไรปกติ 147 ลบ. ใน 1QFY22 เพิ่มขึ้น 20% y-y แต่ลดลง 64% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด กำไรที่เพิ่มขึ้น y-y เนื่องจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารจากโควิดระลอกแรก ในขณะที่กำไรลดลงเมื่อเทียบ q-q เนื่องมาจากผลกระทบของโควิด-19 ระลอก 3
- รวมขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในรายได้เงินลงทุนในสัญญาซื้อขายและโอนสิทธิ (NRTA) 90 ลบ. เนื่องจากผลของโควิด-19 ระลอกใหม่ BTSGIF จะมีขาดทุนสุทธิ 57 ลบ. ใน 1QFY22
- เราคาดว่ากำไรของ BTSGIF จะลดลงอีกใน 2QFY22 เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารในเดือนกรกฎาคมลดลงอีกเป็น 3.4 ล้านเที่ยว เนื่องจากการล็อกดาวน์ในกรุงเทพฯ จากค่าเฉลี่ย 5.4 ล้านเที่ยว/เดือน ใน 1QFY22 เนื่องจากเรายังคงคาดการณ์ผู้โดยสารจะฟื้นตัวใน 3QFY22 (ต.ค.-ธ.ค.2021) เราจึงยังคงประมาณการกำไรของเราไว้และแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ IRR ที่คาดหวังไว้ที่ 10% หากนักลงทุนถือหน่วยไว้จนกว่าจะครบกำหนดในปี FY30
- รายได้จากการลงทุนใน NRTA เพิ่มขึ้น 18% y-y ใน 1QFY22 แม้ว่ารายได้ค่าโดยสารจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักจะลดลง 11% y-y (จำนวนผู้โดยสารลดลง 12% y-y ขณะที่ราคาตั๋วโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1% y-y) แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและซ่อมบำรุงลดลง 21% y-y เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายลงทุน ที่ลดลง
- BTSGIF มีมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อขายและโอนสิทธิรายได้สุทธิตามมูลค่ายุติธรรมลดลงมาอยู่ที่ 44.7 พันลบ. ณ 30 มิ.ย.2021 จาก 44.8 พันลบ. ณ 31 มี.ค.2021 ขณะที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ 30 มิ.ย. 2021 อยู่ที่ 45.1 พันลบ. เท่ากับ 7.7912 บาทต่อหน่วย
- แม้ว่ากองทุนจะประกาศไม่จ่ายเงินในรูปของการจ่ายเงินคืนหุ้นในไตรมาสนี้ แต่มีเงินสดจากการดำเนินงานประมาณ 0.025 บาทต่อหน่วย จำนวนเงินนั้นจะถูกสะสมในงวดถัดไป

| Income Statement | | | | | |
|--------------------------------|------------|------------|----------------|----------------|------------|
| Yr-end Mar (Bt m) | 1QFY21 | 2QFY21 | 3QFY21 | 4QFY21 | 1QFY22 |
| NET SALES | 141 | 737 | 805 | 425 | 166 |
| GROSS PROFIT | 141 | 737 | 805 | 425 | 166 |
| SG&A | 19 | 16 | 16 | 16 | 17 |
| Operating profit | 122 | 721 | 789 | 409 | 149 |
| EBITDA | 122 | 721 | 789 | 409 | 149 |
| Other income | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Other expense | (1) | (3) | (1) | (3) | (3) |
| Interest expense | | | | | |
| Profit before tax | 123 | 718 | 789 | 407 | 147 |
| Income tax | | | | | |
| Equity & invest. income | | | | | |
| Minority interests | | | | | |
| Extraordinary items | 763 | (27) | (2,966) | (5,642) | (90) |
| Net Investment Income | 886 | 691 | (2,176) | (5,235) | 57 |
| Norm Net Invest. Income | 123 | 718 | 789 | 407 | 147 |
| EPS (Bt) | 0.15 | 0.12 | (0.38) | (0.90) | 0.01 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.02 | 0.12 | 0.14 | 0.07 | 0.03 |

| Income Statement | | | 3M as | | |
|--------------------------|-------------|-------------|-----------|--------------|--------------|
| (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2022F | 2022F | 2023F |
| Revenue | (61) | 18 | 11 | 1,580 | 3,754 |
| Gross profit | (61) | 18 | 11 | 1,580 | 3,754 |
| SG&A | 6 | (12) | 42 | 39 | 68 |
| Operating profit | (63) | 22 | 10 | 1,540 | 3,686 |
| EBITDA | (63) | 22 | 10 | 1,540 | 3,686 |
| Other income | (32) | (72) | 9 | 6 | 6 |
| Other expense | na | na | 41 | (6) | (15) |
| Interest expense | | | | | |
| Profit before tax | (64) | 20 | 10 | 1,540 | 3,677 |
| Income tax | | | | | |
| Equity & invest. income | | | | | |
| Minority interests | | | | | |
| Extraordinary items | na | na | 7 | (1,250) | (2,750) |
| Net profit | na | (94) | 20 | 290 | 927 |
| Normalized profit | (64) | 20 | 10 | 1,540 | 3,677 |
| EPS (Bt) | na | (94) | 20 | 0.05 | 0.16 |
| Normalized EPS (Bt) | (64) | 20 | 10 | 0.27 | 0.64 |

| Balance Sheet | | | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Yr-end Mar (Bt m) | 1QFY21 | 2QFY21 | 3QFY21 | 4QFY21 | 1QFY22 |
| Cash & equivalent | 61 | 76 | 111 | 68 | 49 |
| S-T investments | | | | | |
| A/C receivable | 48 | 91 | 183 | 13 | 120 |
| Other | | | | | |
| Investment & Loans | 53,495 | 54,159 | 51,075 | 45,395 | 45,025 |
| Fixed assets | | | | | |
| Other assets | | | | | |
| Total assets | 53,607 | 54,329 | 51,369 | 45,479 | 45,197 |
| S-T debt | | | | | |
| A/C payable | | | | | |
| Other current liabilities | 5 | 5 | 8 | 12 | 12 |
| L-T debt | | | | | |
| Other liabilities | | | | | |
| Minority interest | | | | | |
| Net Assets | 53,542 | 54,232 | 51,281 | 45,322 | 45,096 |
| Net debt | (61) | (76) | (111) | (68) | (49) |
| Avg outstanding units (shrs) | 5,788 | 5,788 | 5,788 | 5,788 | 5,788 |

| Financial Ratios | | | | | |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (%) | 1QFY21 | 2QFY21 | 3QFY21 | 4QFY21 | 1QFY22 |
| Sales grow th | (88.2) | (45.3) | (36.6) | (56.6) | 17.5 |
| EBITDA grow th | (89.6) | (45.8) | (37.0) | (57.5) | 22.0 |
| Net income grow th | 0.1 | (31.7) | na | na | (93.5) |
| Norm income grow th | (89.6) | (45.9) | (37.2) | (57.7) | 19.6 |
| Norm EPS grow th | (89.6) | (45.9) | (37.2) | (57.7) | 19.6 |
| Gross margin | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Operating margin | 86.6 | 97.8 | 98.0 | 96.3 | 89.9 |
| EBITDA margin | 86.6 | 97.8 | 98.0 | 96.3 | 89.9 |
| Norm net margin | 87.2 | 97.4 | 98.1 | 95.9 | 88.7 |
| D/E (x) | - | - | - | - | - |
| Net D/E (x) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| Interest coverage (x) | na | na | na | na | na |
| Effective tax rate | - | - | - | - | - |
| ROA | 0.9 | 5.3 | 6.0 | 3.4 | 1.3 |
| ROE | 0.9 | 5.3 | 6.0 | 3.4 | 1.3 |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ch. Karnchang Pcl (CK TB) - BUY, Price Bt19.00, TP Bt26.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 ต่ำกว่าคาด

- CK รายงานกำไรปกติ 175 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 174% y-y และจากที่มีผลขาดทุน 175 ลบ. ใน 1Q21 ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดเนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ต่ำกว่าคาด
- นอกจากผลการดำเนินงาน 2Q21 ที่ต่ำกว่าที่คาด เราคาดว่าสถานการณ์โควิด-19 ที่กำลังดำเนินอยู่ และการล็อกค้ายคนงานก่อสร้างเป็นเวลา 1 เดือน จะทำให้ผลการดำเนินงานของ CK ลดลง y-y ใน 3Q21F เราจึงเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเราในปี
- อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" CK เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นที่ร่วงลงดูเหมือนจะสะท้อนข่าวร้ายแล้ว 2) Valuation ไม่แพง เพราะปัจจุบันซื้อขายที่ระดับที่มีส่วนลดมากกว่า 50% ของมูลค่าตลาดของบริษัทในเครือ และ 3) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีหน้า โดยได้แรงหนุนจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์หลังจากโควิด-19 บรรเทาลง และรัฐบาลยังคงดำเนินโครงการเมกะโปรเจกต์ต่อเนื่อง
- รายได้ของ CK ลดลง 19%y-y ใน 2Q21 นอกจากมูลค่างานในมือที่ต่ำที่ประมาณ 28 พันลบ. ณ สิ้น 2Q21 แล้ว อัตราการดำเนินงานยังลดลง เนื่องจากรัฐบาลออกกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับสถานที่ก่อสร้างเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19
- อัตรากำไรขั้นต้นยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 9.5% ใน 2Q21 เทียบกับ 10% ใน 2Q20 อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นยังคงไม่เพียงพอที่จะชดเชยค่าใช้จ่าย SG&A จึงทำให้กำไรจากการดำเนินงานยังคงขาดทุนในไตรมาส
- บริษัท รายงานส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 577% y-y ใน 2Q21 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่สูงขึ้น

| Income Statement (consolidated) | | | | | Income Statement 6M as | | | | | | |
|---------------------------------|------------|-------------|--------------|--------------|------------------------|--------------------------|-----------|-------------|------------|----------------|--------------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F |
| Revenue | 4,020 | 3,847 | 3,654 | 2,986 | 3,238 | Revenue | 8 | (19) | 54 | 11,522 | 18,722 |
| Gross profit | 407 | 342 | 322 | 292 | 307 | Gross profit | 5 | (25) | 68 | 885 | 1,591 |
| SG&A | 491 | 454 | 531 | 472 | 497 | SG&A | 5 | 1 | 53 | 1,844 | 2,078 |
| Operating profit | (84) | (112) | (209) | (180) | (190) | Operating profit | na | na | 39 | (958) | (487) |
| EBITDA | 100 | 70 | (18) | (13) | (16) | EBITDA | na | na | 16 | (178) | 329 |
| Other income | 431 | 407 | 194 | 175 | 429 | Other income | 146 | (0) | 50 | 1,208 | 1,121 |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Other expense | | | | | |
| Interest expense | 302 | 328 | 339 | 332 | 357 | Interest expense | 8 | 18 | 53 | 1,293 | 1,293 |
| Profit before tax | 44 | (34) | (353) | (337) | (119) | Profit before tax | na | na | 44 | (1,043) | (660) |
| Income tax | 17 | 12 | 12 | 8 | 9 | Income tax | 10 | (48) | na | 0 | 0 |
| Equity & invest. income | 45 | 546 | 249 | 160 | 306 | Equity & invest. income | 92 | 577 | 30 | 1,571 | 1,764 |
| Minority interests | (9) | (2) | 4 | 10 | (4) | Minority interests | na | na | (67) | (10) | (16) |
| Extraordinary items | 0 | 275 | 0 | 383 | 143 | Extraordinary items | (63) | na | na | 0 | 0 |
| Net profit | 64 | 774 | (112) | 208 | 318 | Net profit | 53 | 399 | 102 | 518 | 1,088 |
| Normalized profit | 64 | 499 | (112) | (175) | 175 | Normalized profit | na | 174 | (0) | 518 | 1,088 |
| EPS (Bt) | 0.04 | 0.46 | (0.07) | 0.12 | 0.19 | EPS (Bt) | 53 | 399 | 102 | 0.31 | 0.64 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.04 | 0.29 | (0.07) | (0.10) | 0.10 | Normalized EPS (Bt) | na | 174 | (0) | 0.31 | 0.64 |

| Balance Sheet (consolidated) | | | | | Financial Ratios (%) | | | | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Cash & ST investment | 7,552 | 10,027 | 7,767 | 8,923 | 11,179 | Sales grow th | (27.4) | (21.0) | (30.5) | (44.9) | (19.5) |
| A/C receivable | 3,689 | 3,683 | 3,659 | 3,624 | 3,036 | Operating profit grow th | na | na | na | na | na |
| Inventory | 2,137 | 2,471 | 2,436 | 2,418 | 2,223 | EBITDA grow th | na | na | na | na | na |
| Other current assets | 4,664 | 5,053 | 5,972 | 6,277 | 7,128 | Norm profit grow th | (56.4) | 143.2 | na | na | 174.5 |
| Investment | 27,629 | 27,608 | 37,256 | 37,429 | 37,181 | Norm EPS grow th | (56.4) | 143.2 | na | na | 174.5 |
| Fixed assets | 11,356 | 11,277 | 11,194 | 11,090 | 11,333 | Gross margin | 10.1 | 8.9 | 8.8 | 9.8 | 9.5 |
| Other assets | 24,267 | 24,668 | 14,490 | 14,867 | 15,074 | Operating margin | (2.1) | (2.9) | (5.7) | (6.0) | (5.9) |
| Total assets | 81,295 | 84,787 | 82,774 | 84,629 | 87,155 | EBITDA margin | 2.5 | 1.8 | (0.5) | (0.4) | (0.5) |
| S-T debt | 5,113 | 4,703 | 3,817 | 4,417 | 6,395 | Norm net margin | 1.6 | 13.0 | (3.1) | (5.9) | 5.4 |
| A/C payable | 2,936 | 2,874 | 2,636 | 2,365 | 2,768 | D/E (x) | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.8 |
| Other current liabilities | 9,626 | 9,074 | 8,305 | 10,146 | 8,967 | Net D/E (x) | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| L-T debt | 33,928 | 37,954 | 38,586 | 38,576 | 39,734 | Interest coverage (x) | 0.3 | 0.2 | (0.1) | (0.0) | (0.0) |
| Other liabilities | 3,280 | 3,194 | 3,160 | 3,063 | 3,078 | Interest rate | 3.1 | 3.2 | 3.2 | 3.1 | 3.2 |
| Minority interest | 422 | 429 | 424 | 415 | 413 | Effective tax rate | 38.6 | (35.6) | (3.5) | (2.4) | (7.6) |
| Shareholders' equity | 25,990 | 26,559 | 25,847 | 25,647 | 25,799 | ROA | 0.3 | 2.4 | (0.5) | (0.8) | 0.8 |
| Working capital | 2,890 | 3,280 | 3,459 | 3,677 | 2,492 | ROE | 1.0 | 7.6 | (1.7) | (2.7) | 2.7 |
| Total debt | 39,041 | 42,656 | 42,403 | 42,993 | 46,129 | | | | | | |
| Net debt | 31,489 | 32,630 | 34,636 | 34,069 | 34,950 | | | | | | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Mega Lifesciences (MEGA TB) - BUY, Price Bt40.00, TP Bt52.00

Results Comment

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

กำไร 2Q21 แข็งแกร่งอย่างมาก ดีกว่าคาด

- MEGA รายงานกำไรปกติแข็งแกร่งมากที่ 469 ลบ. ใน 2Q21, +71% y-y, 33% q-q และ 99% จาก 2Q19 แม้ว่าประมาณการของเราจะสูงกว่าของ consensus แต่กำไร 2Q21 ที่ออกมาดีเกินกว่าที่เราคาด 30%
- ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดมาจากธุรกิจยาและอาหารเสริมภายใต้แบรนด์ของตน ที่แข็งแกร่งมาก (48% ของยอดขาย) เติบโต +34% y-y และ 17% q-q โดยเป็นการเติบโตในทุกสายผลิตภัณฑ์ MEGA เชื่อว่าการเติบโตมาจากความต้องการที่แท้จริง เนื่องจากไม่มีสัญญาณความผิดปกติของสินค้าคงคลังของผู้บริโภคในช่วงไตรมาสดังกล่าว
- ธุรกิจจัดจำหน่าย (49% ของยอดขาย) เติบโต 38% y-y แต่ทรงตัว q-q 2Q20 เป็นไตรมาสที่มีฐานที่ต่ำหลังจากที่ผู้คนสต็อกสินค้าของ MEGA มากกว่าปกติใน 1Q20
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 42% ใน 2Q21 จาก 40% ใน 2Q20 และ 38% ใน 1Q21 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ของตนซึ่งมีอัตรากำไรสูงขึ้น
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 26.5% เทียบกับ 28.4% ใน 2Q20 และ 25.5% ใน 1Q20
- จนถึงตอนนี้ ธุรกิจของ MEGA ยังคงเติบโตได้ดี แม้จะมีการล็อกดาวน์จากโควิด-19 ในตลาดหลักในเวียดนาม เวียดนาม และไทย

| Income Statement (consolidated) | | | | | | Income Statement 6M as | | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|--------------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F |
| Revenue | 2,633 | 3,381 | 3,498 | 3,270 | 3,594 | Revenue | 10 | 37 | 48 | 14,301 | 15,542 |
| Gross profit | 1,053 | 1,298 | 1,460 | 1,256 | 1,507 | Gross profit | 20 | 43 | 50 | 5,561 | 6,062 |
| SG&A | 747 | 851 | 910 | 834 | 954 | SG&A | 14 | 28 | 50 | 3,547 | 3,834 |
| Operating profit | 306 | 447 | 550 | 422 | 553 | Operating profit | 31 | 81 | 48 | 2,014 | 2,227 |
| EBITDA | 372 | 510 | 618 | 490 | 621 | EBITDA | 27 | 67 | 49 | 2,258 | 2,501 |
| Other income | 5 | 7 | 7 | 8 | 9 | Other income | 19 | 100 | 53 | 33 | 36 |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Other expense | | | | | |
| Interest expense | 19 | 17 | 14 | 10 | 7 | Interest expense | (27) | (62) | 23 | 76 | 81 |
| Profit before tax | 292 | 437 | 543 | 420 | 555 | Profit before tax | 32 | 90 | 49 | 1,971 | 2,182 |
| Income tax | 24 | 55 | 94 | 69 | 89 | Income tax | 29 | 274 | 52 | 304 | 336 |
| Equity & invest. income | 3 | 2 | (39) | 2 | 2 | Equity & invest. income | (10) | (43) | 38 | 10 | 13 |
| Minority interests | 3 | 0 | 2 | 1 | 2 | Minority interests | 76 | (43) | 53 | 5 | 5 |
| Extraordinary items | 29 | (42) | 16 | (20) | 35 | Extraordinary items | na | 20 | na | 0 | 0 |
| Net profit | 303 | 342 | 427 | 334 | 504 | Net profit | 51 | 66 | 50 | 1,683 | 1,864 |
| Normalized profit | 274 | 384 | 411 | 354 | 469 | Normalized profit | 33 | 71 | 49 | 1,683 | 1,864 |
| EPS (Bt) | 0.35 | 0.39 | 0.49 | 0.38 | 0.58 | EPS (Bt) | 51 | 66 | 50 | 1.93 | 2.14 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.31 | 0.44 | 0.47 | 0.41 | 0.54 | Normalized EPS (Bt) | 33 | 71 | 49 | 1.93 | 2.14 |

| Balance Sheet (consolidated) | | | | | | Financial Ratios (%) | | | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 |
| Cash & ST investment | 1,250 | 1,191 | 1,218 | 1,862 | 1,819 | Sales growth | (0.4) | 18.7 | 14.6 | 6.3 | 36.5 |
| A/C receivable | 2,748 | 2,704 | 2,684 | 2,188 | 2,535 | Operating profit growth | 17.5 | 32.3 | 14.4 | 9.8 | 80.6 |
| Inventory | 3,144 | 3,544 | 3,475 | 3,045 | 3,093 | EBITDA growth | 23.7 | 34.4 | 18.6 | 10.5 | 66.8 |
| Other current assets | 177 | 165 | 244 | 286 | 275 | Norm profit growth | 16.4 | 30.0 | 0.5 | 15.8 | 71.2 |
| Investment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Norm EPS growth | 16.4 | 30.0 | 0.5 | 15.8 | 71.2 |
| Fixed assets | 1,905 | 2,013 | 1,951 | 1,923 | 1,874 | Gross margin | 40.0 | 38.4 | 41.7 | 38.4 | 41.9 |
| Other assets | 2,102 | 2,077 | 2,019 | 2,128 | 2,139 | Operating margin | 11.6 | 13.2 | 15.7 | 12.9 | 15.4 |
| Total assets | 11,326 | 11,694 | 11,590 | 11,431 | 11,734 | EBITDA margin | 14.1 | 15.1 | 17.7 | 15.0 | 17.3 |
| S-T debt | 1,129 | 841 | 499 | 259 | 203 | Norm net margin | 10.4 | 11.3 | 11.8 | 10.8 | 13.1 |
| A/C payable | 2,639 | 3,019 | 2,788 | 2,395 | 2,844 | D/E (x) | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| Other current liabilities | 688 | 807 | 974 | 1,052 | 945 | Net D/E (x) | (0.0) | (0.1) | (0.1) | (0.2) | (0.2) |
| L-T debt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Interest coverage (x) | 19.7 | 30.1 | 43.4 | 49.7 | 86.6 |
| Other liabilities | 364 | 371 | 349 | 404 | 403 | Interest rate | 7.7 | 6.9 | 8.5 | 10.4 | 12.4 |
| Minority interest | 24 | 22 | 21 | 21 | 21 | Effective tax rate | 8.2 | 12.6 | 17.3 | 16.4 | 16.0 |
| Shareholders' equity | 6,482 | 6,633 | 6,958 | 7,300 | 7,317 | ROA | 9.7 | 13.3 | 14.1 | 12.3 | 16.2 |
| Working capital | 3,253 | 3,229 | 3,370 | 2,838 | 2,783 | ROE | 17.2 | 23.4 | 24.2 | 19.9 | 25.7 |
| Total debt | 1,129 | 841 | 499 | 259 | 203 | | | | | | |
| Net debt | (121) | (350) | (718) | (1,602) | (1,615) | | | | | | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

RATCH Group Pcl (RATCH TB) - BUY, Price Bt45, TP Bt76

Results Comment

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

กำไร 2Q21 เติบโตแข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- RATCH รายงานกำไรปกติ (ไม่รวมผลจาก FX และ hedging) ที่ 2.08 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 92% y-y และ 29% q-q ซึ่งดีกว่าที่เราคาดไว้ จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าหงสาและผลกำไรจากการเริ่มดำเนินโครงการฟาร์มกังหันลมในออสเตรเลียในไตรมาสนี้
- รายได้รวมทรงตัว q-q แต่เพิ่มขึ้น 22% q-q เป็น 8.7 พันลบ. ใน 2Q21 การเติบโต q-q มาจากยอดขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากทั้งโรงไฟฟ้า SPP และ IPP ในประเทศไทย และส่วนแบ่งกำไรอย่างเต็มไตรมาสจากฟาร์มกังหันลม 2 แห่งใหม่ ในออสเตรเลีย เมื่อเทียบ y-y ปริมาณการขายที่แข็งแกร่งถูกหักล้างด้วยการหมดอายุสัญญา IPP ฉบับหนึ่งใน 3Q20
- EBITDA เติบโต 9% y-y และ 1% q-q เป็น 1.15 พันลบ. ใน 2Q21 ตามรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นในไตรมาสนี้
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเป็นหนึ่งในปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรที่สำคัญในไตรมาสนี้ เนื่องจากเติบโต 71% y-y และ 29% q-q เป็น 1.54 พันลบ. ใน 2Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังน้ำหงสา และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2
- เราเห็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2021F ของเรา เนื่องจากกำไร 1H21 คิดเป็น 54% ของประมาณการทั้งปีของเรา ในขณะที่เราคาดว่ากำไรของ RATCH จะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2H21F จากการผลิตไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากฟาร์มกังหันลมในออสเตรเลีย และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ
- RATCH อยู่ในขั้นตอนของแผนการเพิ่มทุน (หุ้นใหม่ต่อ 1.89 หุ้นเดิม) โดยขึ้น XR ในเดือนธันวาคมปีนี้ ซึ่งราคาเป้าหมายหลัง XR ของเรายู่ที่ 50 บาท/หุ้น
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

| Income Statement | | (consolidated) | | | | |
|--------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Revenue | 8,712 | 8,315 | 7,569 | 7,122 | 8,667 | |
| Gross profit | 1,049 | 910 | 958 | 1,018 | 1,063 | |
| SG&A | 465 | 387 | 338 | 345 | 407 | |
| Operating profit | 584 | 523 | 620 | 673 | 656 | |
| EBITDA | 1,055 | 995 | 1,069 | 1,143 | 1,153 | |
| Other income | 182 | 96 | 129 | 106 | 164 | |
| Other expense | (30) | (85) | (93) | (62) | (85) | |
| Interest expense | 429 | 365 | 396 | 411 | 426 | |
| Profit before tax | 367 | 339 | 445 | 430 | 479 | |
| Income tax | 189 | 89 | 99 | 20 | (58) | |
| Equity & invest. income | 906 | 1,028 | 1,540 | 1,200 | 1,544 | |
| Minority interests | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | |
| Extraordinary items | (9) | 245 | 443 | 478 | 41 | |
| Net profit | 1,074 | 1,522 | 2,329 | 2,088 | 2,123 | |
| Normalized profit | 1,083 | 1,278 | 1,886 | 1,610 | 2,082 | |
| EPS (Bt) | 0.74 | 1.05 | 1.61 | 1.44 | 1.46 | |
| Normalized EPS (Bt) | 0.75 | 0.88 | 1.30 | 1.11 | 1.44 | |

| Balance Sheet | | (consolidated) | | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Cash & ST investment | 9,235 | 6,664 | 8,614 | 8,378 | 7,810 | |
| A/C receivable | 6,445 | 6,320 | 5,190 | 3,490 | 7,125 | |
| Inventory | 1,669 | 1,749 | 1,783 | 1,773 | 1,547 | |
| Other current assets | 3,761 | 3,551 | 2,898 | 3,422 | 2,974 | |
| Investment | 36,274 | 41,061 | 40,788 | 46,375 | 49,140 | |
| Fixed assets | 27,475 | 28,923 | 29,479 | 30,401 | 30,488 | |
| Other assets | 20,588 | 22,642 | 23,380 | 23,076 | 24,149 | |
| Total assets | 105,446 | 110,910 | 112,132 | 116,915 | 123,233 | |
| S-T debt | 4,711 | 8,444 | 1,546 | 5,009 | 6,950 | |
| A/C payable | 4,511 | 4,473 | 4,801 | 3,062 | 5,587 | |
| Other current liabilities | 1,776 | 1,547 | 530 | 502 | 732 | |
| L-T debt | 31,885 | 16,865 | 40,106 | 38,717 | 39,423 | |
| Other liabilities | 3,449 | 19,597 | 4,627 | 4,661 | 4,426 | |
| Minority interest | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| Shareholders' equity | 59,113 | 59,983 | 60,521 | 64,963 | 66,114 | |
| Working capital | 3,603 | 3,596 | 2,172 | 2,201 | 3,084 | |
| Total debt | 36,596 | 25,309 | 41,653 | 43,727 | 46,373 | |
| Net debt | 27,361 | 18,646 | 33,039 | 35,348 | 38,563 | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

| Income Statement | | 6M as | | | | |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|--------------|--|
| (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F | |
| Revenue | 22 | (1) | 41 | 38,906 | 38,795 | |
| Gross profit | 4 | 1 | 42 | 4,957 | 5,229 | |
| SG&A | 18 | (13) | 46 | 1,628 | 1,658 | |
| Operating profit | (3) | 12 | 40 | 3,329 | 3,571 | |
| EBITDA | 1 | 9 | 41 | 5,623 | 6,069 | |
| Other income | 55 | (10) | 38 | 713 | 683 | |
| Other expense | na | na | na | 0 | 0 | |
| Interest expense | 4 | (1) | 46 | 1,816 | 1,970 | |
| Profit before tax | 11 | 31 | 41 | 2,227 | 2,285 | |
| Income tax | na | na | (6) | 668 | 685 | |
| Equity & invest. income | 29 | 71 | 52 | 5,268 | 5,422 | |
| Minority interests | na | na | 38 | (0) | (0) | |
| Extraordinary items | (91) | na | na | 0 | 0 | |
| Net profit | 2 | 98 | 62 | 6,827 | 7,021 | |
| Normalized profit | 29 | 92 | 54 | 6,827 | 7,021 | |
| EPS (Bt) | 2 | 98 | 62 | 4.71 | 4.84 | |
| Normalized EPS (Bt) | 29 | 92 | 54 | 4.71 | 4.84 | |

| Financial Ratios | | 2020 | | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| (%) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Sales grow th | (19.4) | (5.5) | (13.7) | (25.9) | (0.5) | |
| Operating profit grow th | (48.2) | (22.5) | 27.2 | (17.4) | 12.3 | |
| EBITDA grow th | (29.8) | (3.8) | 16.8 | (9.0) | 9.3 | |
| Norm profit grow th | (49.7) | (10.3) | 208.3 | (2.6) | 92.2 | |
| Norm EPS grow th | (49.7) | (10.3) | 208.3 | (2.6) | 92.2 | |
| Gross margin | 12.0 | 10.9 | 12.7 | 14.3 | 12.3 | |
| Operating margin | 6.7 | 6.3 | 8.2 | 9.5 | 7.6 | |
| EBITDA margin | 12.1 | 12.0 | 14.1 | 16.0 | 13.3 | |
| Norm net margin | 12.4 | 15.4 | 24.9 | 22.6 | 24.0 | |
| D/E (x) | 0.6 | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | |
| Net D/E (x) | 0.5 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | |
| Interest coverage (x) | 2.5 | 2.7 | 2.7 | 2.8 | 2.7 | |
| Interest rate | 4.8 | 4.7 | 4.7 | 3.9 | 3.8 | |
| Effective tax rate | 51.6 | 26.4 | 22.2 | 4.7 | (12.1) | |
| ROA | 4.1 | 4.7 | 6.8 | 5.6 | 6.9 | |
| ROE | 7.3 | 8.6 | 12.5 | 10.3 | 12.7 | |

Fundamental Story

RS Public Co Ltd (RS TB) - BUY, Price Bt17.50, TP Bt35.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 อ่อนแอกว่าคาด

- RS รายงานกำไร 54 ลบ. ใน 2Q21 ลดลง 51% y-y และ 62% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ 45% เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เกี่ยวข้องกับการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้ธุรกิจพาณิชย์ที่สูงกว่าคาด
- รายได้จากธุรกิจพาณิชย์ (57% ของรายได้ทั้งหมด) อยู่ที่ 565 ลบ. ใน 2Q21 ลดลง 4% y-y และ 15% q-q การลดลงนั้นเห็นในทุกหมวดผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์สุขภาพและความงาม ซึ่งได้รับผลกระทบจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อ่อนแอ ยอดขายเครื่องสำอางค์ชั้นนอลดรีนจ์ CAMU C (เปิดตัวใน 2Q21) ยังคงต่ำกว่าเป้าหมาย เนื่องจากผู้มาใช้บริการในร้านสะดวกซื้อที่ลดลงในช่วงกึ่งล็อกดาวน์จากโควิด-19
- รายได้มีเดีย (39% ของรายได้ทั้งหมด) ซึ่งประกอบด้วยทีวีดิจิทัล ทีวีดาวเทียม และวิทยุ อยู่ที่ 383 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 73% y-y และ 50% q-q การเพิ่มขึ้นเกิดจากรายได้จากการขายคอนเทนต์และรายได้โฆษณาที่เพิ่มขึ้น จากการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายด้านสื่อและเรตติ้งทีวีของ RS ที่ปรับตัวดีขึ้น
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานใน 2Q21 ลดลง y-y และ q-q เป็น 6.5%
- 6M21 คิดเป็น 34% ของประมาณการกำไรปี 2021 ของเรา เนื่องจากมีแนวโน้มว่าผลการดำเนินงาน 3Q21 จะยังคงอ่อนแอต่อเนื้อหามกลางการระบาดของโควิด-19 ที่รุนแรง เราจึงเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา ราคาหุ้นลดลงอย่างมาก คงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากการเติบโตแข็งแกร่งในปีหน้า
- RS ประกาศลงทุน 33% ในบริษัท Specialty Holding ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้าน R&D และการผลิตผลิตภัณฑ์เสริมอาหารสมุนไพร รวมถึงกัญชา มูลค่าซื้อ 645 ลบ. โดยเงินทุนมาจากการกู้ยืมจากธนาคาร ซึ่งคิดเป็น PE ที่ 18 เท่า ซึ่งเป็นมูลค่าที่ไม่แพงในมุมมองของเรา

| Income Statement | | | | | Income Statement | | | | | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|--------------------------|-------------|-------------|-----------|--------------|--------------|
| (consolidated) | | | | | 6M as | | | | | | |
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F |
| Revenue | 833 | 938 | 1,018 | 992 | 992 | Revenue | 0 | 19 | 47 | 4,220 | 5,134 |
| Gross profit | 455 | 484 | 502 | 560 | 534 | Gross profit | (5) | 17 | 49 | 2,244 | 2,602 |
| SG&A | 309 | 312 | 368 | 387 | 469 | SG&A | 21 | 52 | 51 | 1,665 | 1,593 |
| Operating profit | 146 | 172 | 134 | 173 | 65 | Operating profit | (63) | (56) | 41 | 579 | 1,009 |
| EBITDA | 270 | 305 | 290 | 307 | 215 | EBITDA | (30) | (20) | 38 | 1,384 | 1,975 |
| Other income | 0 | 3 | 8 | 3 | 2 | Other income | (15) | 413 | 29 | 17 | 10 |
| Other expense | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | Other expense | 823 | 283 | na | 0 | 0 |
| Interest expense | 10 | 9 | 9 | 11 | 16 | Interest expense | 42 | 67 | 60 | 45 | 53 |
| Profit before tax | 137 | 164 | 132 | 164 | 51 | Profit before tax | (69) | (63) | 39 | 551 | 965 |
| Income tax | 28 | 34 | 30 | 34 | 8 | Income tax | (77) | (73) | 56 | 73 | 193 |
| Equity & invest. income | 0 | 0 | 0 | 9 | 10 | Equity & invest. income | 11 | na | 21 | 96 | 117 |
| Minority interests | (0) | 0 | (0) | (0) | (0) | Minority interests | | | | | |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Extraordinary items | | | | | |
| Net profit | 109 | 131 | 103 | 140 | 54 | Net profit | (62) | (51) | 34 | 574 | 889 |
| Normalized profit | 109 | 131 | 103 | 140 | 54 | Normalized profit | (62) | (51) | 34 | 574 | 889 |
| EPS (Bt) | 0.11 | 0.13 | 0.11 | 0.14 | 0.06 | EPS (Bt) | (62) | (51) | 34 | 0.59 | 0.91 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.11 | 0.13 | 0.11 | 0.14 | 0.06 | Normalized EPS (Bt) | (62) | (51) | 34 | 0.59 | 0.91 |
| Balance Sheet | | | | | Financial Ratios | | | | | | |
| (consolidated) | | | | | (%) | | | | | | |
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Cash & ST investment | 181 | 151 | 200 | 258 | 202 | Sales grow th | (7.5) | 5.8 | 13.7 | 0.8 | 19.1 |
| A/C receivable | 651 | 592 | 711 | 819 | 937 | Operating profit grow th | (2.8) | 35.2 | 61.1 | (27.3) | (55.5) |
| Inventory | 250 | 256 | 229 | 237 | 325 | EBITDA grow th | (5.7) | 13.4 | 35.5 | (14.2) | (20.4) |
| Other current assets | 30 | 31 | 33 | 44 | 58 | Norm profit grow th | (6.7) | 41.4 | 56.2 | (24.8) | (50.6) |
| Investment | 4 | 4 | 4 | 964 | 974 | Norm EPS grow th | (6.7) | 41.4 | 56.2 | (24.8) | (50.6) |
| Fixed assets | 656 | 646 | 642 | 627 | 605 | Gross margin | 54.6 | 51.6 | 49.3 | 56.5 | 53.8 |
| Other assets | 2,553 | 2,606 | 2,697 | 2,845 | 2,972 | Operating margin | 17.5 | 18.3 | 13.1 | 17.4 | 6.5 |
| Total assets | 4,325 | 4,286 | 4,516 | 5,794 | 6,074 | EBITDA margin | 32.4 | 32.5 | 28.5 | 30.9 | 21.7 |
| S-T debt | 550 | 560 | 620 | 755 | 931 | Norm net margin | 13.0 | 13.9 | 10.1 | 14.1 | 5.4 |
| A/C payable | 1,104 | 966 | 1,016 | 1,086 | 1,171 | D/E (x) | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.8 | 0.9 |
| Other current liabilities | 155 | 147 | 178 | 221 | 219 | Net D/E (x) | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.7 | 0.8 |
| L-T debt | 196 | 176 | 156 | 1,042 | 1,013 | Interest coverage (x) | 28.4 | 33.8 | 32.8 | 27.6 | 13.6 |
| Other liabilities | 549 | 535 | 543 | 546 | 541 | Interest rate | 5.1 | 4.9 | 4.7 | 3.5 | 3.4 |
| Minority interest | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | Effective tax rate | 20.5 | 20.6 | 22.4 | 20.4 | 14.9 |
| Shareholders' equity | 1,769 | 1,899 | 2,002 | 2,142 | 2,196 | ROA | 10.2 | 12.1 | 9.3 | 10.9 | 3.6 |
| Working capital | (203) | (118) | (76) | (31) | 91 | ROE | 24.7 | 28.5 | 21.0 | 27.1 | 9.9 |
| Total debt | 746 | 736 | 776 | 1,797 | 1,944 | | | | | | |
| Net debt | 565 | 585 | 576 | 1,538 | 1,742 | | | | | | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Srisawad Corporation Pcl (SAWAD TB) - BUY, Price Bt64.25, TP Bt84

Results Comment

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

กำไรเป็นไปตามคาด

- SAWAD รายงานกำไรปกติ 1.1 พันลบ. ตามคาด เพิ่มขึ้น 13% y-y แต่ลดลง 6% q-q เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงถูกชดเชยด้วยรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและตั้งสำรองที่ลดลง กำไร 1H21 คิดเป็น 46% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการและคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- สินเชื่อเติบโต 3% q-q การหดตัวลง 15% เกิดจากการเล็กรวมงบของ Fast Money ในสิ้น 4Q20
- NIM อ่อนตัวลง เนื่องจาก yield ลดลง แต่ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น
- ด้วยรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และ opex ที่ต่ำกว่า กำไรก่อนการตั้งสำรองจึงเพิ่มขึ้น 3% y-y แต่คงที่ q-q
- SAWAD กลับรายการสำรองส่วนเกิน ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่งขึ้นถึง 13%
- NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4% ของสินเชื่อรวมใน 1Q21 เป็น 4.1% อัตราส่วน Loan loss coverage ratio อยู่ที่ 69% ณ 2Q21

| Income Statement (consolidated) | | | | | | Income Statement 6M as | | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------|-----------|--------------|--------------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F |
| Interest income | 2,062 | 1,958 | 2,061 | 1,901 | 1,624 | Interest & dividend income | (15) | (21) | 43 | 8,263 | 8,629 |
| Interest expense | 223 | 228 | 225 | 219 | 209 | Interest expense | (4) | (6) | 52 | 831 | 825 |
| Net interest income | 1,839 | 1,730 | 1,836 | 1,682 | 1,415 | Net interest income | (16) | (23) | 42 | 7,433 | 7,805 |
| Non-interest income | 563 | 733 | 831 | 682 | 830 | Non-interest income | 22 | 47 | 56 | 2,701 | 3,383 |
| Total income | 2,403 | 2,464 | 2,665 | 2,364 | 2,246 | Total income | (5) | (7) | 45 | 10,134 | 11,188 |
| Operating expense | 988 | 962 | 841 | 916 | 793 | Operating expense | (13) | (20) | 48 | 3,580 | 3,580 |
| Pre-provisioning profit | 1,414 | 1,502 | 1,824 | 1,447 | 1,453 | Pre-provisioning profit | 0 | 3 | 44 | 6,554 | 7,608 |
| Provision for bad&doubtful debt | 74 | (97) | 150 | (174) | (48) | Provision for bad&doubtful debt | neg | neg | (85) | 261 | 454 |
| Profit before tax | 1,340 | 1,599 | 1,674 | 1,622 | 1,501 | Profit before tax | (7) | 12 | 50 | 6,293 | 7,154 |
| Tax | 269 | 316 | 337 | 378 | 315 | Tax | (17) | 17 | 55 | 1,259 | 1,431 |
| Profit after tax | 1,071 | 1,283 | 1,336 | 1,243 | 1,186 | Profit after tax | (5) | 11 | 48 | 5,035 | 5,723 |
| Equity income | - | - | - | - | 4 | Equity income | - | - | 2 | 225 | 347 |
| Minority interests | (88) | (79) | (47) | (61) | (84) | Minority interests | - | - | 50 | (290) | (300) |
| Extra items | - | - | - | 179 | - | Extra items | - | - | 100 | 178 | - |
| Net profit | 982 | 1,204 | 1,289 | 1,361 | 1,106 | Net profit | (19) | 13 | 48 | 5,147 | 5,770 |
| Normalized profit | 982 | 1,204 | 1,289 | 1,182 | 1,106 | Normalized profit | (6) | 13 | 46 | 4,969 | 5,770 |
| PPP/share (Bt) | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | PPP/share (Bt) | 0 | 3 | 43 | 4.9 | 5.7 |
| EPS (Bt) | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 0.8 | EPS (Bt) | (19) | 13 | 46 | 3.9 | 4.4 |
| Norm EPS (Bt) | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | Norm EPS (Bt) | (6) | 13 | 44 | 3.7 | 4.4 |
| BV/share (Bt) | 15.7 | 15.2 | 16.1 | 17.2 | 16.3 | BV/share (Bt) | (5) | 4 | 16 | 18.0 | 19.9 |

| Balance Sheet (consolidated) | | | | | | Financial Ratios (%) | | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Cash and cash equivalent | 5,025 | 2,256 | 1,838 | 3,351 | 1,867 | Gross loan growth (YTD) | 1.8 | 3.3 | 3.1 | (17.5) | (15.4) |
| Other current assets | 1,705 | 3,726 | 5,194 | 11,245 | 8,854 | Gross loan growth (q-q) | (1.8) | 1.5 | (0.2) | (17.5) | 2.6 |
| Total current assets | 6,731 | 5,981 | 7,032 | 14,596 | 10,721 | Borrowing growth (YTD) | 4.4 | 8.8 | 6.6 | (3.6) | (10.5) |
| Gross loans and accrued interest | 38,611 | 39,388 | 39,656 | 32,245 | 32,873 | Borrowing growth (q-q) | (0.3) | 4.2 | (2.1) | (3.6) | (7.2) |
| Provisions | 1,518 | 1,319 | 1,312 | 1,100 | 1,055 | Non-interest income (y-y) | (6.1) | 16.1 | (0.1) | (2.5) | 47.4 |
| Net loans | 37,093 | 38,069 | 38,344 | 31,145 | 31,818 | Non-interest income (q-q) | (19.5) | 30.2 | 13.3 | (17.9) | 21.8 |
| Fixed assets | 1,467 | 1,344 | 1,306 | 1,344 | 1,397 | Cost-to-income | 41.1 | 39.1 | 31.6 | 38.8 | 35.3 |
| Other assets | 5,623 | 5,439 | 5,325 | 6,576 | 6,783 | Net interest margin | 14.8 | 13.6 | 14.3 | 12.7 | 10.8 |
| Total assets | 50,913 | 50,833 | 52,007 | 53,661 | 50,719 | Credit cost | 0.67 | (0.87) | 1.34 | (1.89) | (0.51) |
| Short term borrowing | 920 | 50 | 200 | 200 | 56 | ROE | 19.5 | 22.8 | 24.0 | 20.7 | 19.2 |
| Current portion of LT loans | 4,951 | 5,174 | 5,059 | 4,209 | 6,830 | ROA | 7.9 | 9.5 | 10.0 | 8.9 | 8.5 |
| Other current liabilities | 8,737 | 7,401 | 7,400 | 6,238 | 5,229 | Loan-to-borrowing | 237.1 | 218.5 | 221.1 | 173.8 | 183.5 |
| Total current liabilities | 14,607 | 12,626 | 12,659 | 10,646 | 12,116 | Loan-to-total equity | 204.7 | 215.0 | 202.1 | 155.9 | 168.2 |
| Borrowings | 1,989 | 3,197 | 2,931 | 2,891 | 2,337 | NPLs (Bt m) | 1,627 | 1,764 | 1,480 | 1,465 | 1,532 |
| Other liabilities | 11,060 | 12,391 | 12,348 | 14,252 | 11,720 | NPL increase | (453.7) | 137.3 | (284.2) | (14.9) | 66.7 |
| Minority interest | 1,731 | 1,810 | 1,985 | 2,258 | 2,107 | NPL ratio | 3.7 | 3.9 | 3.3 | 4.0 | 4.1 |
| Shareholders' equity | 21,526 | 20,810 | 22,085 | 23,614 | 22,439 | Loan-loss-coverage ratio | 93.3 | 74.8 | 88.7 | 75.1 | 68.9 |
| Total Liabilities & Equity | 50,913 | 50,833 | 52,007 | 53,661 | 50,719 | | | | | | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

SEAFCO Public Co Ltd (SEAFCO TB) - BUY, Price Bt4.46, TP Bt5.60

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 ต่ำกว่าคาด

- SEAFCO รายงานกำไรปกติที่ 1 ลบ. ใน 2Q21 ลดลง 99% y-y และ 95% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการระบาดของโควิด-19 ทำให้โครงการก่อสร้างล่าช้า และรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นลดลง รวมการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ จะมีขาดทุนสุทธิ 2 ลบ.
- กำไร 1H21 ของ SEAFCO คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และเราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา เนื่องจากเราคาดว่าจะรายงานผลขาดทุนอีกครั้งใน 3Q21 เนื่องจากการระบาดใหญ่ของโควิด-19 ทำให้มีการล็อกดาวน์กรุงเทพฯ และสถานที่ก่อสร้างที่เข้มงวดขึ้น
- แม้จะมีปัจจัยลบ แต่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SEAFCO เนื่องจากราคาหุ้นที่ลดลงดูเหมือนจะสะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว และเราคาดว่าโครงการก่อสร้างจะกลับมาดำเนินการในปีหน้า ซึ่งจะช่วยให้กำไรฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง
- รายได้ของ SEAFCO ใน 2Q21 ลดลง 51% y-y เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ทำให้โครงการก่อสร้างล่าช้า เราคาดว่ามูลค่างานในมือของ SEAFCO อยู่ที่ 1.3 พันลบ. ณ สิ้น 2Q21
- การระบาดของโควิด-19 ทำให้อัตราการดำเนินงานลดลง และการแข่งขันที่รุนแรงเพื่อได้งานใหม่ ยังทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 7.3% ใน 2Q21 เทียบกับ 18% ใน 2Q20 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 5% y-y

| Income Statement | | (consolidated) | | | | |
|--------------------------|------------|----------------|-------------|-----------|------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Revenue | 732 | 525 | 433 | 589 | 360 | |
| Gross profit | 135 | 60 | (6) | 57 | 26 | |
| SG&A | 31 | 25 | 55 | 29 | 33 | |
| Operating profit | 103 | 34 | (62) | 28 | (7) | |
| EBITDA | 127 | 94 | (12) | 81 | 46 | |
| Other income | 7 | 8 | 6 | 8 | 9 | |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Interest expense | 6 | 9 | 2 | 5 | 5 | |
| Profit before tax | 105 | 33 | (58) | 32 | (2) | |
| Income tax | 25 | 8 | (14) | 9 | (3) | |
| Equity & invest. income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Minority interests | (1) | (1) | 9 | 1 | 0 | |
| Extraordinary items | (6) | 0 | 0 | (0) | (3) | |
| Net profit | 72 | 23 | (35) | 24 | (2) | |
| Normalized profit | 78 | 23 | (35) | 24 | 1 | |
| EPS (Bt) | 0.10 | 0.03 | (0.05) | 0.03 | (0.00) | |
| Normalized EPS (Bt) | 0.11 | 0.03 | (0.05) | 0.03 | 0.00 | |

| Balance Sheet | | (consolidated) | | | | |
|-----------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Cash & ST investment | 125 | 105 | 111 | 92 | 53 | |
| A/C receivable | 625 | 721 | 459 | 440 | 693 | |
| Inventory | 100 | 81 | 82 | 78 | 75 | |
| Other current assets | 477 | 301 | 323 | 426 | 326 | |
| Investment | 49 | 60 | 60 | 60 | 59 | |
| Fixed assets | 1,364 | 1,331 | 1,286 | 1,250 | 1,206 | |
| Other assets | 763 | 779 | 757 | 759 | 684 | |
| Total assets | 3,503 | 3,377 | 3,078 | 3,104 | 3,096 | |
| S-T debt | 285 | 246 | 200 | 182 | 243 | |
| A/C payable | 812 | 743 | 593 | 626 | 675 | |
| Other current liabilities | 204 | 197 | 210 | 255 | 199 | |
| L-T debt | 207 | 220 | 197 | 159 | 122 | |
| Other liabilities | 310 | 287 | 266 | 246 | 227 | |
| Minority interest | 15 | 16 | 7 | 4 | 3 | |
| Shareholders' equity | 1,670 | 1,667 | 1,605 | 1,633 | 1,628 | |
| Working capital | (87) | 58 | (52) | (108) | 92 | |
| Total debt | 492 | 467 | 397 | 341 | 365 | |
| Net debt | 367 | 362 | 286 | 249 | 312 | |

| Income Statement | | 6M as | | | | |
|--------------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|--|
| (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F | |
| Revenue | (39) | (51) | 43 | 2,203 | 2,444 | |
| Gross profit | (54) | (81) | 45 | 187 | 391 | |
| SG&A | 15 | 5 | 47 | 132 | 159 | |
| Operating profit | na | na | 39 | 55 | 232 | |
| EBITDA | (43) | (64) | 50 | 251 | 439 | |
| Other income | 7 | 24 | 58 | 30 | 30 | |
| Other expense | | | | | | |
| Interest expense | (11) | (23) | 47 | 21 | 17 | |
| Profit before tax | na | na | 46 | 64 | 245 | |
| Income tax | na | na | 46 | 13 | 49 | |
| Equity & invest. income | | | | | | |
| Minority interests | (71) | na | 35 | 5 | 5 | |
| Extraordinary items | na | na | na | 0 | 0 | |
| Net profit | na | na | 39 | 56 | 201 | |
| Normalized profit | (95) | (99) | 45 | 56 | 201 | |
| EPS (Bt) | na | na | 39 | 0.08 | 0.27 | |
| Normalized EPS (Bt) | (95) | (99) | 45 | 0.08 | 0.27 | |

| Financial Ratios | | | | | | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| (%) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Sales growth | (5.5) | (30.8) | (33.0) | (32.2) | (50.9) | |
| Operating profit growth | (21.9) | (73.0) | na | (76.2) | na | |
| EBITDA growth | (27.1) | (45.8) | na | (59.5) | (64.0) | |
| Norm profit growth | (23.5) | (77.2) | na | (72.9) | (98.6) | |
| Norm EPS growth | (23.5) | (77.2) | na | (72.9) | (98.6) | |
| Gross margin | 18.4 | 11.3 | (1.5) | 9.7 | 7.3 | |
| Operating margin | 14.1 | 6.5 | (14.2) | 4.8 | (1.9) | |
| EBITDA margin | 17.4 | 17.9 | (2.8) | 13.7 | 12.8 | |
| Norm net margin | 10.6 | 4.5 | (8.1) | 4.1 | 0.3 | |
| D/E (x) | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | |
| Net D/E (x) | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | |
| Interest coverage (x) | 21.1 | 10.1 | (5.6) | 15.4 | 9.9 | |
| Interest rate | 4.7 | 7.8 | 2.0 | 5.7 | 5.3 | |
| Effective tax rate | 24.3 | 25.4 | 23.7 | 28.4 | 129.1 | |
| ROA | 8.9 | 2.7 | (4.4) | 3.1 | 0.1 | |
| ROE | 18.5 | 5.6 | (8.6) | 5.9 | 0.3 | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Sansiri Public Co Ltd (SIRI TB) - SELL, Price Bt1.16, TP Bt0.88

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q21 แข็งแกร่งกว่าคาด

- SIRI รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 แข็งแกร่งที่ 662 ลบ. เพิ่มขึ้น 156% y-y และ 72% q-q สูงกว่าที่เราคาด เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ที่สูงกว่าคาด
- รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 7.2 พันลบ. ลดลง 30% y-y จากฐานการขายที่สูงจากการระดมโครงการคองคั้งใน 2Q20 แต่เพิ่มขึ้น 20% q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ดีขึ้นเป็น 34.8% เพิ่มขึ้นจาก 21.0% ใน 2Q20 และ 29.8% ใน 1Q21
- บริษัทร่วมทุน และบริษัทร่วมมี ส่วนแบ่งขาดทุน 35 ลบ. บริษัทร่วมทุนสร้างส่วนแบ่งขาดทุน 31 ลบ. ส่วนใหญ่มาจากการขาดทุนจากโครงการกับ U City ในขณะที่โครงการกับ Tokyu Corporation มีกำไร
- กำไรสุทธิ 1H21 คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2021F ของเรา จากอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งเราสมมติให้อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 30% ในปีนี้
- บริษัทฯ งดจ่ายเงินปันผลใน 1H21 เช่นเดียวกับใน 1H20 เพื่อรักษากระแสเงินสดไว้สำหรับพัฒนาโครงการอย่างต่อเนื่อง และรองรับดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูง และหุ้นกู้ 4.97 พันลบ.

| Income Statement (consolidated) | | | | | | Income Statement 6M as | | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|-----------|------------|-----------|--------------|--------------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F |
| Revenue | 11,138 | 8,408 | 8,035 | 6,694 | 7,808 | Revenue | 17 | (30) | 51 | 28,627 | 30,001 |
| Gross profit | 2,229 | 2,400 | 2,452 | 1,897 | 2,575 | Gross profit | 36 | 16 | 56 | 8,049 | 8,509 |
| SG&A | 1,696 | 1,435 | 2,025 | 1,258 | 1,567 | SG&A | 25 | (8) | 52 | 5,439 | 5,700 |
| Operating profit | 533 | 966 | 428 | 639 | 1,008 | Operating profit | 58 | 89 | 63 | 2,610 | 2,809 |
| EBITDA | 682 | 1,120 | 584 | 791 | 1,121 | EBITDA | 42 | 64 | 61 | 3,138 | 3,331 |
| Other income | 168 | 174 | 419 | 170 | 247 | Other income | 45 | 47 | 74 | 561 | 604 |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Other expense | | | na | 0 | 0 |
| Interest expense | 303 | 213 | 260 | 306 | 286 | Interest expense | (7) | (6) | 51 | 1,164 | 1,194 |
| Profit before tax | 398 | 926 | 587 | 502 | 969 | Profit before tax | 93 | 143 | 73 | 2,007 | 2,219 |
| Income tax | 301 | 243 | 177 | 151 | 273 | Income tax | 81 | (9) | 70 | 602 | 666 |
| Equity & invest. income | 159 | 49 | 81 | 7 | (35) | Equity & invest. income | na | na | (24) | 112 | 116 |
| Minority interests | 63 | 33 | 60 | 25 | 19 | Minority interests | (23) | (69) | 54 | 82 | 86 |
| Extraordinary items | (60) | 0 | 37 | 0 | (18) | Extraordinary items | | | na | 0 | 0 |
| Net profit | 258 | 765 | 588 | 384 | 662 | Net profit | 72 | 156 | 65 | 1,599 | 1,755 |
| Normalized profit | 318 | 765 | 551 | 384 | 680 | Normalized profit | 77 | 114 | 67 | 1,599 | 1,755 |
| EPS (Bt) | 0.02 | 0.05 | 0.03 | 0.02 | 0.04 | EPS (Bt) | 91 | 127 | 69 | 0.09 | 0.10 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.02 | 0.05 | 0.03 | 0.02 | 0.04 | Normalized EPS (Bt) | 97 | 90 | 71 | 0.09 | 0.10 |

| Balance Sheet (consolidated) | | | | | | Financial Ratios (%) | | | | | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|-------|---------|--------|---------|--------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 |
| Cash & ST investment | 3,806 | 2,425 | 5,570 | 5,441 | 7,513 | Sales growth | 180.8 | 58.6 | (8.0) | 7.1 | (29.9) |
| A/C receivable | 1,966 | 2,031 | 1,667 | 1,429 | 1,598 | Operating profit growth | 358.3 | 1,097.1 | 17.9 | (298.9) | 89.1 |
| Inventory | 64,101 | 63,303 | 56,081 | 57,170 | 57,390 | EBITDA growth | 280.1 | 645.7 | 37.1 | (497.9) | 64.3 |
| Other current assets | 6,967 | 6,481 | 5,591 | 7,493 | 5,296 | Norm profit growth | 6.1 | 1,039.3 | (22.6) | (688.7) | 113.7 |
| Investment | 1,013 | 955 | 371 | 377 | 631 | Norm EPS growth | 5.2 | 962.7 | (33.2) | (565.1) | 89.7 |
| Fixed assets | 20,911 | 20,846 | 31,156 | 29,297 | 29,507 | Gross margin | 20.0 | 28.5 | 30.5 | 28.3 | 33.0 |
| Other assets | 12,761 | 14,461 | 12,196 | 13,256 | 13,310 | Operating margin | 4.8 | 11.5 | 5.3 | 9.5 | 12.9 |
| Total assets | 111,524 | 110,502 | 112,632 | 114,462 | 115,245 | EBITDA margin | 6.1 | 13.3 | 7.3 | 11.8 | 14.4 |
| S-T debt | 11,721 | 13,537 | 18,848 | 22,360 | 22,299 | Norm net margin | 2.9 | 9.1 | 6.9 | 5.7 | 8.7 |
| A/C payable | 2,846 | 2,356 | 2,214 | 2,393 | 2,632 | D/E (x) | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| Other current liabilities | 8,600 | 12,057 | 9,651 | 10,732 | 11,424 | Net D/E (x) | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.3 |
| L-T debt | 46,361 | 40,062 | 38,911 | 35,333 | 34,937 | Interest coverage (x) | 2.3 | 5.2 | 2.3 | 2.6 | 3.9 |
| Other liabilities | 6,302 | 5,130 | 3,810 | 3,832 | 3,968 | Interest rate | 1.9 | 1.5 | 1.9 | 2.1 | 2.0 |
| Minority interest | 1,023 | 1,928 | 1,822 | 1,796 | 1,776 | Effective tax rate | 75.7 | 26.2 | 30.1 | 30.0 | 28.2 |
| Shareholders' equity | 34,672 | 35,432 | 37,376 | 38,017 | 38,210 | ROA | 1.1 | 2.8 | 2.0 | 1.4 | 2.4 |
| Working capital | 63,221 | 62,978 | 55,533 | 56,206 | 56,356 | ROE | 3.8 | 8.7 | 6.1 | 4.1 | 7.1 |
| Total debt | 58,081 | 53,599 | 57,759 | 57,693 | 57,235 | | | | | | |
| Net debt | 54,275 | 51,174 | 52,189 | 52,251 | 49,723 | | | | | | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Stark Corporation Pcl (STARK TB) - BUY, Price Bt4.22, TP Bt5.00

Results Comment

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

กำไร 2Q21 อ่อนแอกว่าคาด แต่ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

- STARK รายงานกำไรปกติ 311 ลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 54% y-y แต่ลดลง 35% q-q
- กำไรต่ำกว่าที่เราคาดไว้มาก เนื่องจากความล่าช้าในการส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง ลูกค้านำรายขอให้เลื่อนการส่งมอบคำสั่งซื้อ เนื่องจากความต้องการสินค้าสะดุดในช่วงล็อกดาวน์จากโควิด-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่องานก่อสร้างบางส่วนในไทยและเวียดนาม
- แม้จะได้รับผลกระทบจากความล่าช้า แต่รายได้รวมเพิ่มขึ้น 24% y-y และ 13% q-q เป็น 5.3 พันลบ. ซึ่งหนุนมุมมองของเราเกี่ยวกับความต้องการสายไฟที่แข็งแกร่งในไทยและเวียดนาม
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 16.6% (22.6% ใน 1Q21) ส่วนใหญ่มาจากการมีสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงน้อยลงในไตรมาสนี้
- เราเห็นความเสี่ยงเล็กน้อยต่อกำไรที่เราคาดว่าจะเติบโต 53% y-y สำหรับ STARK ในปีนี้ เนื่องจากอุปสงค์ที่หยุดชะงัก แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากทั้งรัฐบาลไทยและเวียดนามยังคงผลักดันการลงทุนภาครัฐในโครงการโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรักษาเศรษฐกิจ เราจึงคาดว่าความต้องการสายไฟฟ้าจะยังคงแข็งแกร่งและยืดหยุ่นในทั้งสองประเทศ
- เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” STARK โดยได้แรงหนุนจากความต้องการสายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับกรขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและการปรับปรุงสายส่งในประเทศไทยและเวียดนาม

| Income Statement | | (consolidated) | | | | |
|--------------------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Revenue | 4,240 | 4,655 | 4,941 | 4,655 | 5,252 | |
| Gross profit | 696 | 960 | 881 | 1,052 | 869 | |
| SG&A | 214 | 208 | 315 | 260 | 258 | |
| Operating profit | 482 | 752 | 566 | 792 | 612 | |
| EBITDA | 588 | 853 | 661 | 890 | 715 | |
| Other income | 39 | 12 | 3 | 10 | 15 | |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Interest expense | 193 | 184 | 187 | 191 | 213 | |
| Profit before tax | 328 | 581 | 382 | 611 | 413 | |
| Income tax | 123 | 90 | 126 | 127 | 97 | |
| Equity & invest. income | 0 | 1 | (1) | 0 | (1) | |
| Minority interests | (3) | (3) | (2) | (3) | (3) | |
| Extraordinary items | 225 | (26) | 205 | (43) | 213 | |
| Net profit | 427 | 462 | 458 | 438 | 524 | |
| Normalized profit | 202 | 488 | 253 | 481 | 311 | |
| EPS (Bt) | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | |
| Normalized EPS (Bt) | 0.02 | 0.04 | 0.02 | 0.04 | 0.03 | |

| Balance Sheet | | (consolidated) | | | | |
|-----------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Cash & ST investment | 772 | 450 | 1,214 | 732 | 879 | |
| A/C receivable | 4,930 | 5,585 | 6,042 | 7,093 | 8,613 | |
| Inventory | 6,594 | 7,746 | 8,618 | 10,359 | 11,292 | |
| Other current assets | 522 | 729 | 457 | 571 | 790 | |
| Investment | 276 | 275 | 344 | 338 | 328 | |
| Fixed assets | 4,195 | 4,226 | 4,417 | 4,487 | 4,502 | |
| Other assets | 6,561 | 6,555 | 6,266 | 6,340 | 6,368 | |
| Total assets | 23,850 | 25,565 | 27,358 | 29,920 | 32,773 | |
| S-T debt | 9,993 | 9,538 | 8,818 | 4,330 | 4,473 | |
| A/C payable | 6,496 | 8,498 | 10,248 | 12,989 | 15,330 | |
| Other current liabilities | 378 | 299 | 583 | 658 | 511 | |
| L-T debt | 3,535 | 3,272 | 3,310 | 7,027 | 6,976 | |
| Other liabilities | 558 | 564 | 723 | 720 | 717 | |
| Minority interest | 50 | 53 | 55 | 58 | 62 | |
| Shareholders' equity | 2,840 | 3,342 | 3,621 | 4,137 | 4,705 | |
| Working capital | 5,028 | 4,834 | 4,412 | 4,463 | 4,576 | |
| Total debt | 13,528 | 12,810 | 12,128 | 11,357 | 11,448 | |
| Net debt | 12,756 | 12,361 | 10,914 | 10,626 | 10,569 | |

| Income Statement | | 6M as | | | | |
|--------------------------|-------------|-----------|-----------|--------------|--------------|--|
| (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F | |
| Revenue | 13 | 24 | 51 | 19,255 | 22,149 | |
| Gross profit | (17) | 25 | 49 | 3,926 | 4,875 | |
| SG&A | (1) | 20 | 48 | 1,071 | 1,164 | |
| Operating profit | (23) | 27 | 49 | 2,856 | 3,712 | |
| EBITDA | (20) | 22 | 48 | 3,370 | 4,300 | |
| Other income | 48 | (63) | 48 | 51 | 57 | |
| Other expense | | | na | 0 | 0 | |
| Interest expense | 12 | 11 | 61 | 658 | 606 | |
| Profit before tax | (32) | 26 | 46 | 2,249 | 3,163 | |
| Income tax | (23) | (21) | 40 | 562 | 791 | |
| Equity & invest. income | na | na | na | 0 | 0 | |
| Minority interests | na | na | 55 | (12) | (14) | |
| Extraordinary items | na | (5) | na | 0 | 0 | |
| Net profit | 20 | 23 | 57 | 1,675 | 2,358 | |
| Normalized profit | (35) | 54 | 47 | 1,675 | 2,358 | |
| EPS (Bt) | 20 | 23 | 77 | 0.11 | 0.15 | |
| Normalized EPS (Bt) | (35) | 54 | 63 | 0.11 | 0.15 | |

| Financial Ratios | | | | | | |
|--------------------------|---------|---------|---------|-------|------|--|
| (%) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Sales grow th | 41.4 | 66.4 | 66.6 | 54.1 | 23.9 | |
| Operating profit grow th | 265.1 | 223.0 | 232.7 | 145.1 | 27.0 | |
| EBITDA grow th | 226.9 | 202.2 | 202.0 | 134.8 | 21.7 | |
| Norm profit grow th | na | 779.1 | 770.1 | 218.5 | 53.7 | |
| Norm EPS grow th | #DIV/0! | #DIV/0! | 1,640.3 | 218.5 | 53.7 | |
| Gross margin | 16.4 | 20.6 | 17.8 | 22.6 | 16.6 | |
| Operating margin | 11.4 | 16.2 | 11.4 | 17.0 | 11.6 | |
| EBITDA margin | 13.9 | 18.3 | 13.4 | 19.1 | 13.6 | |
| Norm net margin | 4.8 | 10.5 | 5.1 | 10.3 | 5.9 | |
| D/E (x) | 4.7 | 3.8 | 3.3 | 2.7 | 2.4 | |
| Net D/E (x) | 4.4 | 3.6 | 3.0 | 2.5 | 2.2 | |
| Interest coverage (x) | 3.0 | 4.6 | 3.5 | 4.7 | 3.4 | |
| Interest rate | 5.7 | 5.6 | 6.0 | 6.5 | 7.5 | |
| Effective tax rate | 37.5 | 15.6 | 32.9 | 20.7 | 23.6 | |
| ROA | 3.6 | 7.9 | 3.8 | 6.7 | 4.0 | |
| ROE | 30.6 | 63.2 | 29.1 | 49.6 | 28.2 | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Sino Thai Eng. & Const. (STEC TB) - BUY, Price Bt12.3, TP Bt19.0

Results Comment

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

กำไร 2Q21 ต่ำกว่าคาด

- STEC รายงานกำไรปกติ 125 ลบ. ใน 2Q21 ลดลง 31% y-y และ 37%q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ผลการดำเนินงานที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง กำไร 1H21 คิดเป็น 45% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- นอกจากมีกำไรต่ำกว่าคาดใน 2Q21 แล้ว เรายังคาดว่าผลกระทบอย่างต่อเนื่องของโควิด-19 และการล็อกดาวน์สถานที่ก่อสร้างเป็นเวลาหนึ่งเดือนยังทำให้กำไรของ STEC ลดลง y-y ใน 3Q21F ดังนั้นเราจึงเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการทั้งปีนี้ของเรา
- แต่อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นที่ลดลงได้สะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว และ 2) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งในปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากการล็อกดาวน์ที่ผ่อนคลายลงหลังจากโควิด-19 ลดลง และรัฐบาลยังคงดำเนินโครงการเมกะโปรเจกต์
- แม้มูลค่างานในมือจะสูงที่ 1.06 แสนลบ. แต่รายได้ของบริษัทฯ ลดลง 22% y-y ใน 2Q21 เราเชื่อว่าเป็นเพราะอัตราการดำเนินงานที่ลดลงจากมาตรการป้องกันโควิด-19 ของภาครัฐที่เข้มงวดขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 3.2% ใน 2Q21 เทียบกับ 3.4% ใน 2Q20 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเล็กน้อย 5% y-y
- ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมลดลงเป็น 46%y-y จากกำไรที่ลดลงจากบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด และ บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด

| Income Statement | | (consolidated) | | | | |
|--------------------------|------------|----------------|------------|------------|------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Revenue | 9,018 | 8,606 | 8,888 | 7,549 | 7,072 | |
| Gross profit | 307 | 428 | 459 | 385 | 230 | |
| SG&A | 215 | 165 | 156 | 182 | 203 | |
| Operating profit | 92 | 263 | 304 | 203 | 26 | |
| EBITDA | 362 | 530 | 580 | 479 | 306 | |
| Other income | 94 | 20 | 28 | 36 | 111 | |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Interest expense | 12 | 13 | 15 | 11 | 8 | |
| Profit before tax | 174 | 269 | 317 | 228 | 129 | |
| Income tax | 28 | 61 | 95 | 46 | 21 | |
| Equity & invest. income | 38 | 29 | 23 | 18 | 20 | |
| Minority interests | (3) | (3) | (3) | (3) | (3) | |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 226 | 0 | (124) | |
| Net profit | 181 | 235 | 468 | 197 | 1 | |
| Normalized profit | 181 | 235 | 242 | 197 | 125 | |
| EPS (Bt) | 0.12 | 0.15 | 0.31 | 0.13 | 0.00 | |
| Normalized EPS (Bt) | 0.12 | 0.15 | 0.16 | 0.13 | 0.08 | |

| Balance Sheet | | (consolidated) | | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Cash & ST investment | 4,940 | 4,353 | 6,496 | 7,915 | 7,784 | |
| A/C receivable | 9,567 | 9,564 | 9,905 | 8,811 | 7,975 | |
| Inventory | 3,737 | 3,441 | 3,227 | 3,002 | 2,750 | |
| Other current assets | 1,867 | 1,357 | 1,468 | 1,721 | 1,787 | |
| Investment | 3,902 | 4,025 | 4,291 | 4,603 | 4,521 | |
| Fixed assets | 5,627 | 5,753 | 5,537 | 5,840 | 5,330 | |
| Other assets | 17,934 | 17,476 | 13,110 | 12,486 | 13,135 | |
| Total assets | 47,574 | 45,969 | 44,033 | 44,377 | 43,282 | |
| S-T debt | 0 | 0 | 1,000 | 0 | 0 | |
| A/C payable | 26,246 | 25,771 | 21,673 | 22,662 | 22,135 | |
| Other current liabilities | 3,666 | 3,750 | 3,921 | 3,997 | 3,838 | |
| L-T debt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Other liabilities | 3,269 | 2,911 | 2,727 | 2,613 | 2,564 | |
| Minority interest | 275 | 278 | 279 | 282 | 284 | |
| Shareholders' equity | 14,117 | 13,258 | 14,433 | 14,824 | 14,461 | |
| Working capital | (12,942) | (12,766) | (8,541) | (10,849) | (11,410) | |
| Total debt | 0 | 0 | 1,000 | 0 | 0 | |
| Net debt | (4,940) | (4,353) | (5,496) | (7,915) | (7,784) | |

Sources: Company data, Thanachart estimates

| Income Statement | | 6M as | | | | |
|--------------------------|-------------|-------------|-----------|--------------|--------------|--|
| (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F | |
| Revenue | (6) | (22) | 44 | 33,037 | 37,825 | |
| Gross profit | (40) | (25) | 43 | 1,444 | 2,137 | |
| SG&A | 12 | (5) | 52 | 743 | 757 | |
| Operating profit | (87) | (71) | 33 | 701 | 1,381 | |
| EBITDA | (36) | (16) | 47 | 1,674 | 2,464 | |
| Other income | 206 | 18 | 86 | 170 | 174 | |
| Other expense | | | | | | |
| Interest expense | (27) | (32) | 30 | 65 | 68 | |
| Profit before tax | (43) | (26) | 44 | 806 | 1,487 | |
| Income tax | (54) | (25) | 42 | 161 | 297 | |
| Equity & invest. income | 10 | (46) | 51 | 75 | 75 | |
| Minority interests | na | na | 58 | (9) | (11) | |
| Extraordinary items | | | | | | |
| Net profit | (99) | (99) | 28 | 710 | 1,254 | |
| Normalized profit | (37) | (31) | 45 | 710 | 1,254 | |
| EPS (Bt) | (99) | (99) | 28 | 0.47 | 0.82 | |
| Normalized EPS (Bt) | (37) | (31) | 45 | 0.47 | 0.82 | |

| Financial Ratios | | 6M as | | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| (%) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Sales grow th | 23.6 | (4.8) | (2.9) | (19.1) | (21.6) | |
| Operating profit grow th | (59.5) | (28.6) | (3.9) | (17.7) | (71.4) | |
| EBITDA grow th | (13.1) | (7.6) | 11.5 | (0.8) | (15.7) | |
| Norm profit grow th | (32.5) | (30.4) | (50.1) | (5.7) | (30.7) | |
| Norm EPS grow th | (32.5) | (30.4) | (50.1) | (5.7) | (30.7) | |
| Gross margin | 3.4 | 5.0 | 5.2 | 5.1 | 3.2 | |
| Operating margin | 1.0 | 3.1 | 3.4 | 2.7 | 0.4 | |
| EBITDA margin | 4.0 | 6.2 | 6.5 | 6.3 | 4.3 | |
| Norm net margin | 2.0 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 1.8 | |
| D/E (x) | - | - | 0.1 | - | - | |
| Net D/E (x) | (0.3) | (0.3) | (0.4) | (0.5) | (0.5) | |
| Interest coverage (x) | 30.2 | 39.3 | 39.9 | 42.8 | 37.6 | |
| Interest rate | na | na | 11.6 | 9.0 | na | |
| Effective tax rate | 16.1 | 22.6 | 30.1 | 20.3 | 16.4 | |
| ROA | 1.5 | 2.0 | 2.2 | 1.8 | 1.1 | |
| ROE | 5.4 | 6.9 | 7.0 | 5.4 | 3.4 | |

Fundamental Story

True Corporation Pcl (TRUE TB) - SELL, Price Bt3.08, TP Bt2.70

Results Comment

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

2Q21 ดีกว่าคาด แต่ยังคงขาดทุน

- TRUE มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลบวกจากการกลับรายการค่าธรรมเนียมการดำเนินงาน) 413 ลบ. ใน 2Q21 ดีขึ้นเมื่อเทียบ y-y และ q-q สอดคล้องกับการคาดการณ์ของเรา แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดจากการควบคุมต้นทุนที่ดี
- รายได้การให้บริการโทรศัพท์มือถือทรงตัว y-y แต่เพิ่มขึ้น 1% q-q เป็น 2.02 หมื่นลบ. ใน 2Q21 (71% ของรายได้การให้บริการหลัก) โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น ซึ่งชดเชยลงด้วยผลลบจาก ARPU ที่ลดลงเล็กน้อย (-3% y-y และ -2% q-q)
- รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 2% q-q เป็น 9.6 พันลบ. ใน 2Q21 (22% ของรายได้การให้บริการหลัก) TRUE มีจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 1.02 แสนราย ในไตรมาสนี้ ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจาก ARPU ที่ลดลง 1% y-y และ 1% q-q
- รายได้จากการให้บริการของทรูวิชั่นส์ลดลงอย่างต่อเนื่อง 10% y-y และ 8% q-q เป็น 2.4 พันลบ. (7% ของรายได้ค่าบริการหลัก) เนื่องจากฐานสมาชิกยังคงลดลง
- EBITDA เติบโตได้สูงกว่ารายได้ที่ 8% y-y และ 1% q-q เป็น 17.2 พันลบ. ใน 2Q21 จากมาตรการควบคุมต้นทุน โดยมีต้นทุนการจัดการเครือข่ายที่ลดลง และผลขาดทุนจากการลดต้นทุนค่าเครื่องที่ลดลงเป็นสองปัจจัยหลัก ซึ่งสามารถชดเชยการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากการขยายเครือข่าย 5G ไปได้
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 3.1 เท่า ในไตรมาสนี้ (จาก 2.8 เท่า ใน 1Q21 และ 2.5 เท่า ใน 2Q20) เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลัก (หลังหัก capex) ยังคงติดลบในไตรมาสนี้ ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับ TRUE สูงขึ้น 6% y-y และ 1% q-q
- จากกระแสเงินสดติดลบ และการดำเนินงานที่ยังขาดทุน เราจึงยังคงมีมุมมองที่เป็นลบ และยังคงแนะนำ "ขาย" TRUE

| Income Statement | | (consolidated) | | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Revenue | 33,878 | 33,008 | 36,481 | 35,426 | 33,797 | |
| Gross profit | 9,587 | 9,146 | 9,593 | 9,975 | 9,741 | |
| SG&A | 6,912 | 6,595 | 6,499 | 6,686 | 6,520 | |
| Operating profit | 2,675 | 2,551 | 3,094 | 3,289 | 3,221 | |
| EBITDA | 15,955 | 16,421 | 17,032 | 17,081 | 17,241 | |
| Other income | (20) | 42 | 281 | 209 | 237 | |
| Other expense | 250 | 225 | 230 | 229 | 258 | |
| Interest expense | 4,349 | 4,467 | 4,469 | 4,548 | 4,600 | |
| Profit before tax | (1,944) | (2,099) | (1,324) | (1,279) | (1,400) | |
| Income tax | 12 | 27 | 5 | 45 | (61) | |
| Equity & invest. income | 1,016 | 913 | 779 | 874 | 873 | |
| Minority interests | 40 | 41 | 5 | 6 | 53 | |
| Extraordinary items | 2,162 | 1,276 | 388 | (137) | 115 | |
| Net profit | 1,262 | 104 | (157) | (581) | (298) | |
| Normalized profit | (900) | (1,172) | (545) | (444) | (413) | |
| EPS (Bt) | 0.04 | 0.00 | (0.00) | (0.02) | (0.01) | |
| Normalized EPS (Bt) | (0.03) | (0.04) | (0.02) | (0.01) | (0.01) | |

| Balance Sheet | | (consolidated) | | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Cash & ST investment | 25,061 | 32,063 | 24,469 | 20,216 | 26,302 | |
| A/C receivable | 47,333 | 48,233 | 44,919 | 45,113 | 46,804 | |
| Inventory | 5,650 | 4,858 | 4,508 | 4,228 | 4,107 | |
| Other current assets | 25,675 | 24,095 | 30,509 | 31,432 | 31,885 | |
| Investment | 24,832 | 22,646 | 23,213 | 23,448 | 23,682 | |
| Fixed assets | 221,271 | 225,012 | 231,894 | 235,451 | 239,876 | |
| Other assets | 260,211 | 258,759 | 258,035 | 258,910 | 254,122 | |
| Total assets | 610,034 | 615,666 | 617,548 | 618,798 | 626,777 | |
| S-T debt | 40,622 | 46,983 | 64,508 | 68,933 | 72,496 | |
| A/C payable | 95,574 | 94,279 | 90,277 | 92,727 | 90,735 | |
| Other current liabilities | 18,137 | 18,971 | 21,002 | 19,804 | 19,108 | |
| L-T debt | 174,300 | 175,077 | 158,491 | 166,402 | 179,571 | |
| Other liabilities | 195,643 | 194,503 | 197,653 | 185,881 | 182,425 | |
| Minority interest | 574 | 533 | 528 | 531 | 478 | |
| Shareholders' equity | 85,184 | 85,320 | 85,089 | 84,519 | 81,965 | |
| Working capital | (42,591) | (41,188) | (40,850) | (43,386) | (39,824) | |
| Total debt | 214,922 | 222,060 | 222,999 | 235,335 | 252,066 | |
| Net debt | 189,860 | 189,996 | 198,530 | 215,119 | 225,764 | |

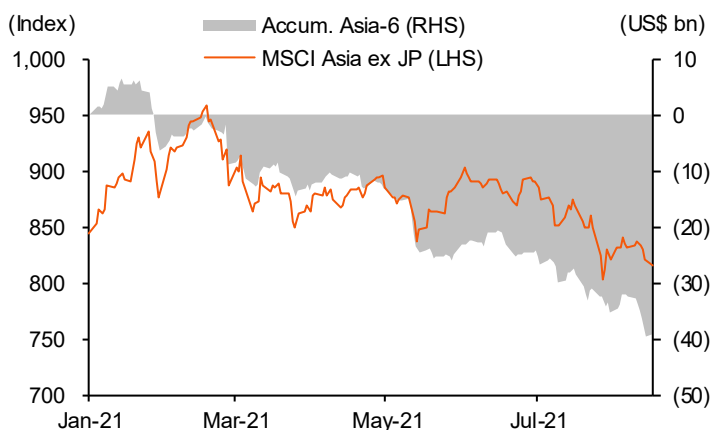
Sources: Company data, Thanachart estimates

| Income Statement | | 6M as | | | | |
|--------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|----------------|--|
| (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2021F | 2021F | 2022F | |
| Revenue | (5) | (0) | 50 | 139,497 | 141,692 | |
| Gross profit | (2) | 2 | 50 | 39,439 | 40,946 | |
| SG&A | (2) | (6) | 51 | 25,997 | 25,791 | |
| Operating profit | (2) | 20 | 48 | 13,442 | 15,154 | |
| EBITDA | 1 | 8 | 60 | 57,567 | 61,971 | |
| Other income | 13 | na | 225 | 198 | 126 | |
| Other expense | 13 | 3 | 244 | 200 | 200 | |
| Interest expense | 1 | 6 | 50 | 18,474 | 19,435 | |
| Profit before tax | na | na | na | (5,034) | (4,355) | |
| Income tax | na | na | 16 | (100) | (150) | |
| Equity & invest. income | (0) | (14) | 54 | 3,214 | 3,198 | |
| Minority interests | 783 | 33 | 48 | 124 | 126 | |
| Extraordinary items | na | (95) | na | 0 | 0 | |
| Net profit | na | na | na | (1,596) | (881) | |
| Normalized profit | na | na | na | (1,596) | (881) | |
| EPS (Bt) | na | na | na | (0.05) | (0.03) | |
| Normalized EPS (Bt) | na | na | na | (0.05) | (0.03) | |

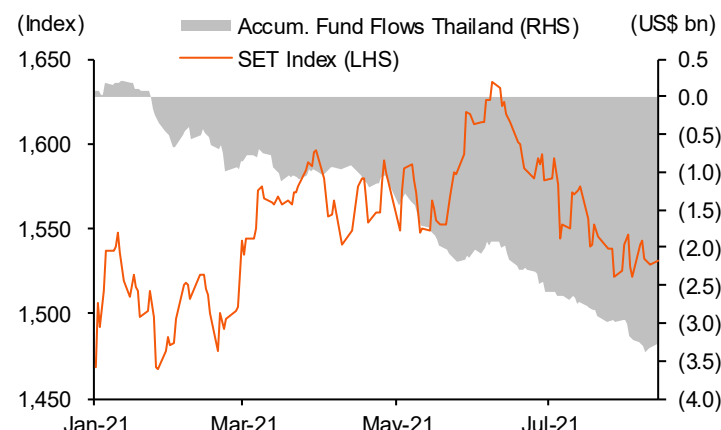
| Financial Ratios | | 2020 | | | | |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| (%) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | |
| Sales grow th | 0.9 | (3.6) | (3.2) | 1.7 | (0.2) | |
| Operating profit grow th | 22.8 | 145.0 | 334.9 | 41.4 | 20.4 | |
| EBITDA grow th | 84.4 | 107.6 | 111.4 | 13.1 | 8.1 | |
| Norm profit grow th | na | na | na | na | na | |
| Norm EPS grow th | na | na | na | na | na | |
| Gross margin | 28.3 | 27.7 | 26.3 | 28.2 | 28.8 | |
| Operating margin | 7.9 | 7.7 | 8.5 | 9.3 | 9.5 | |
| EBITDA margin | 47.1 | 49.7 | 46.7 | 48.2 | 51.0 | |
| Norm net margin | (2.7) | (3.6) | (1.5) | (1.3) | (1.2) | |
| D/E (x) | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.8 | 3.1 | |
| Net D/E (x) | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 2.5 | 2.7 | |
| Interest coverage (x) | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 3.8 | 3.7 | |
| Interest rate | 8.2 | 8.2 | 8.0 | 7.9 | 7.6 | |
| Effective tax rate | (0.6) | (1.3) | (0.4) | (3.5) | 4.4 | |
| ROA | (0.6) | (0.8) | (0.4) | (0.3) | (0.3) | |
| ROE | (4.3) | (5.5) | (2.6) | (2.1) | (2.0) | |

Regional Fund Flows

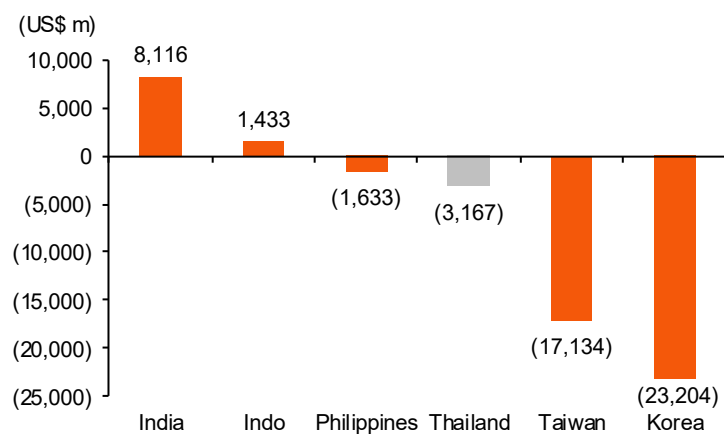
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2021)



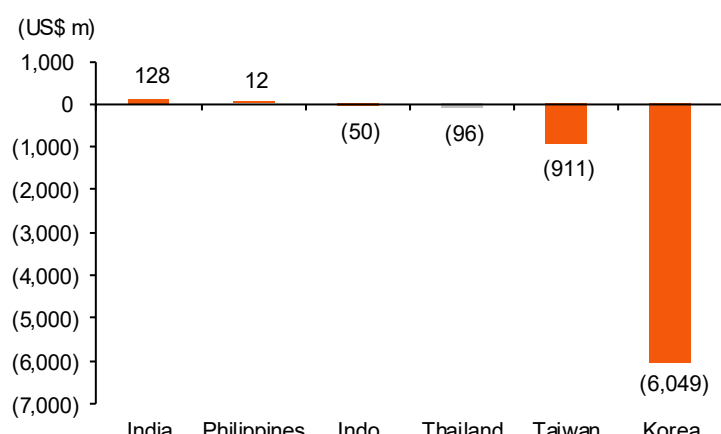
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2021)



Regional Fund Flows (YTD 2021)



Regional Fund Flows (Week To Date, 9-13 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 | (3,167) | 8,116 | 1,433 | (23,204) | (1,633) | (17,134) | (35,590) |

Index Change (%)

| | Thailand | India | Indonesia | Korea | Philippines | Taiwan |
|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|--------|
| y-y % | | | | | | |
| | 1.0 | 15.2 | 1.7 | 7.7 | 4.7 | 23.9 |
| | (8.3) | 15.7 | (5.1) | 30.8 | (8.6) | 22.4 |
| 5.7 | 16.4 | 1.8 | 10.4 | (8.8) | 14.4 | |

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 | (298) | 626 | 74 | (4,698) | (16) | 439 | (3,874) |

m-m %

| | Thailand | India | Indonesia | Korea | Philippines | Taiwan |
|------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|--------|
| | (0.4) | 1.0 | 0.6 | 2.9 | 4.1 | 4.0 |
| | (4.1) | 0.2 | 1.4 | (2.9) | (9.2) | (2.9) |
| 0.6 | 5.7 | 0.3 | (1.0) | 3.9 | (2.3) | |

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 |
| 9-13 Aug 21 | (96) | 128 | (50) | (6,049) | 12 | (911) | (6,965) |

w-w %

| | Thailand | India | Indonesia | Korea | Philippines | Taiwan |
|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|
| | 1.4 | 1.4 | 0.5 | 1.8 | (2.1) | 1.3 |
| | (1.9) | (0.3) | 0.5 | (0.7) | (2.6) | (1.8) |
| | (1.5) | (0.7) | (0.5) | (1.6) | (3.8) | (1.9) |
| | (0.0) | 3.2 | 2.2 | 2.1 | 4.3 | 1.6 |
| 0.4 | 2.1 | (1.0) | (3.0) | (3.4) | (3.1) | |

Daily

| | Thailand | India | Indonesia | Korea | Philippines | Taiwan | Asia-6 |
|------------------|-----------|----------|-----------|----------|-------------|------------|------------|
| 10-Aug-21 | (57) | (11) | 1 | (554) | (1) | (231) | (852) |
| 11-Aug-21 | (90) | 40 | — | (1,395) | 10 | 235 | (1,200) |
| 12-Aug-21 | — | 39 | (35) | (1,621) | 1 | 185 | (1,431) |
| 13-Aug-21 | 64 | — | 31 | (2,303) | 5 | (849) | (3,051) |
| 16-Aug-21 | 43 | — | 39 | — | (37) | 185 | 229 |

d-d %

| | Thailand | India | Indonesia | Korea | Philippines | Taiwan |
|------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|
| | 0.2 | 0.3 | (0.6) | (0.5) | (0.1) | (0.9) |
| | (0.6) | (0.1) | 0.0 | (0.7) | 0.7 | (0.6) |
| | 0.0 | 0.6 | 0.8 | (0.4) | (1.7) | (0.0) |
| | (0.3) | 1.1 | (0.0) | (1.2) | (3.6) | (1.4) |
| 0.2 | 0.3 | (0.8) | 0.0 | 3.1 | (0.7) | |

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 | (0.63) | 0.49 | 0.26 | (1.30) | (1.03) | (0.97) | (0.61) |

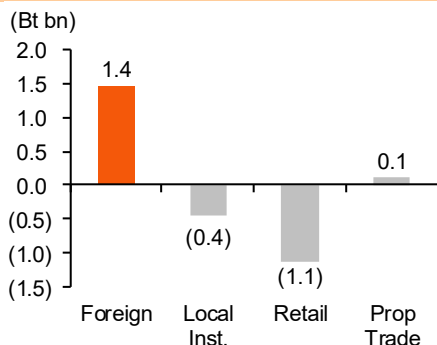
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

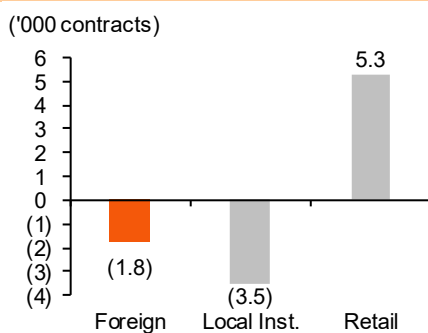
Daily Fund Flows

| As of 16-Aug-21 (Bt m) | Equity Market | | | Futures Market (contracts) | | | Bond Market | | |
|---------------------------|---------------|--------|---------|----------------------------|---------|---------|-------------|--------|---------|
| | Buy | Sell | Net | Buy | Sell | Net | Buy | Sell | Net |
| Foreign Investors | 33,468 | 32,034 | 1,433 | 105,840 | 107,604 | (1,764) | 1,138 | 1,964 | (826) |
| Institution Investors | 5,030 | 5,461 | (431) | 125,579 | 129,099 | (3,520) | 14,844 | 10,519 | 4,325 |
| Retail Investors | 30,372 | 31,500 | (1,128) | 237,671 | 232,387 | 5,284 | 948 | 4,123 | (3,175) |
| Proprietary Trading | 8,297 | 8,172 | 125 | — | — | — | — | — | — |

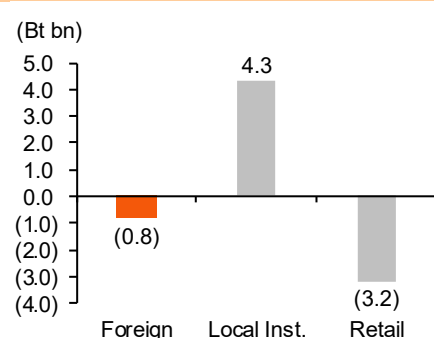
Equity Market (SET)



Futures Market



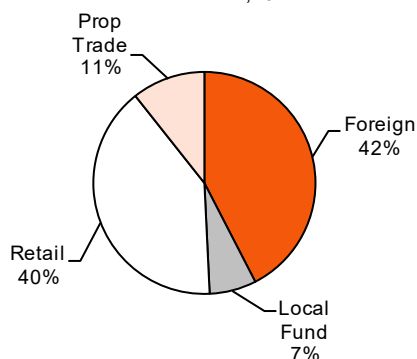
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

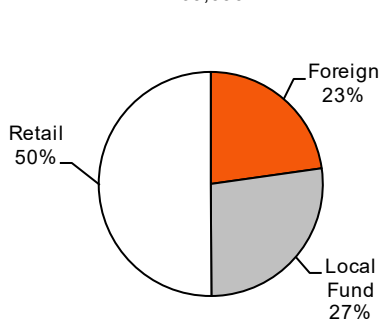
Equity Market

Turnover: Bt77,167m



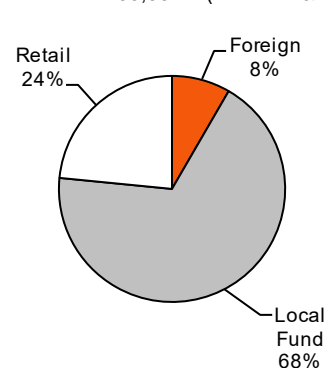
Futures Market

Volume: 469,090 contracts



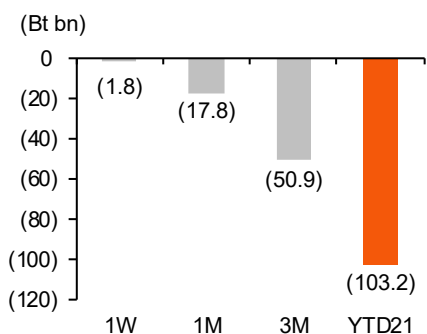
Bond Market

Turnover: Bt33,537m (2 sides B&S)

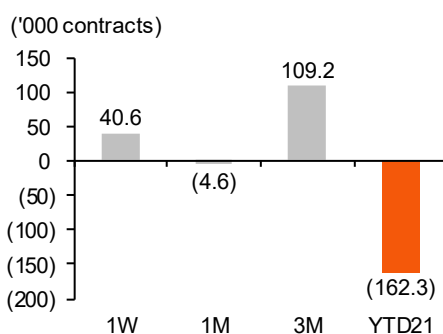


Net Foreign Fund Flows By Market

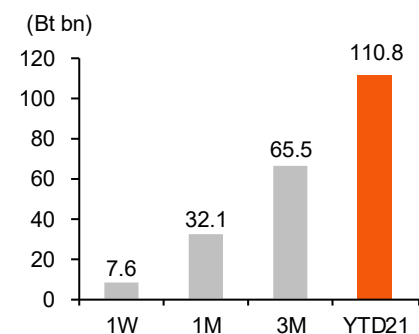
Equity Market



Futures Market



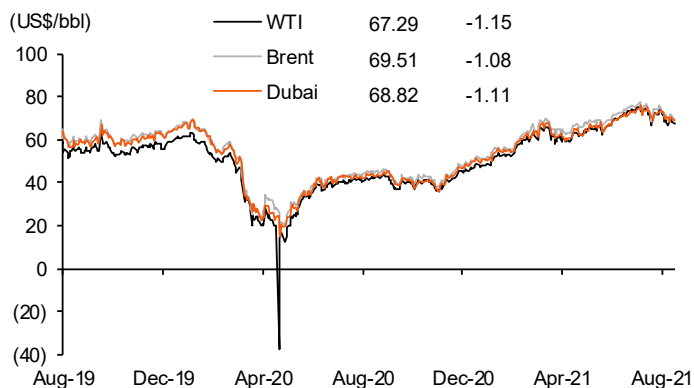
Bond Market



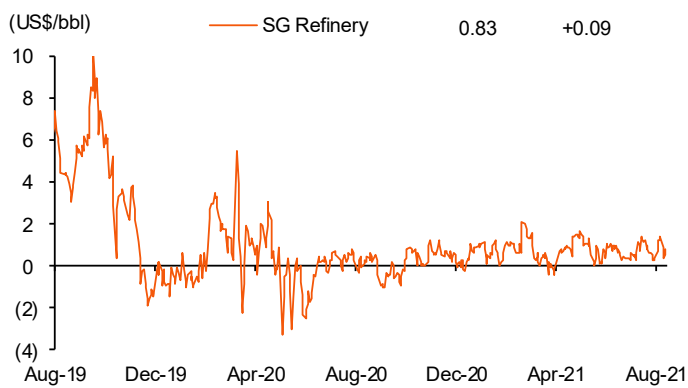
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

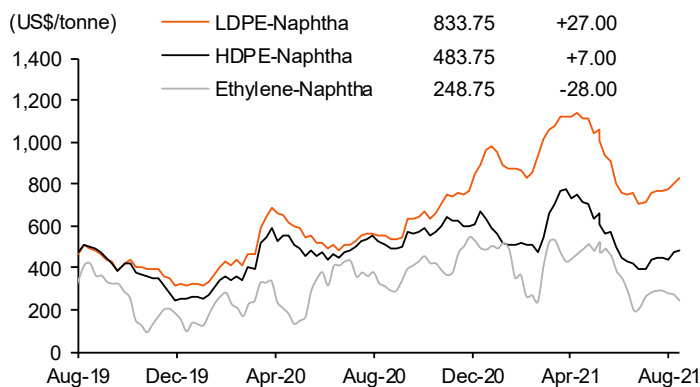
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



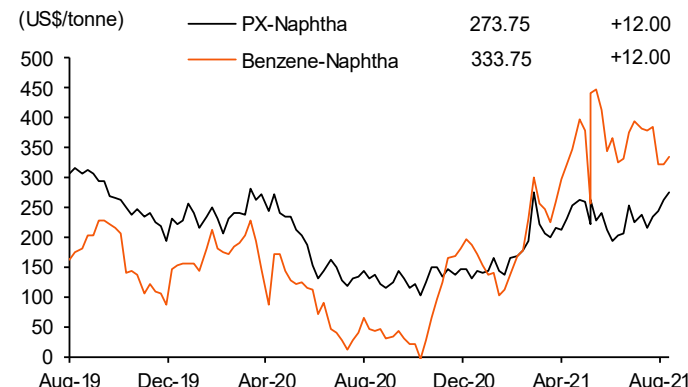
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



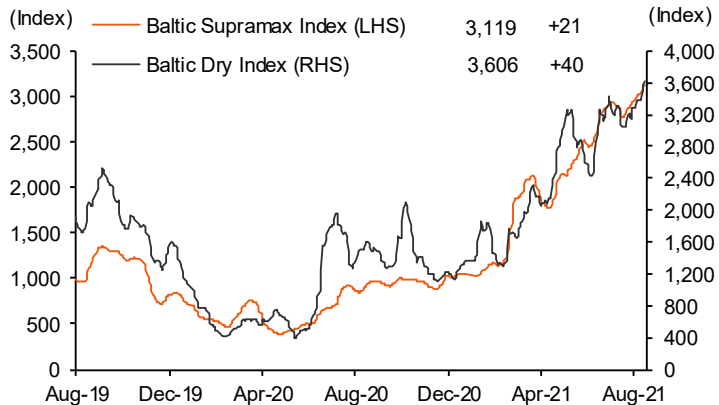
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



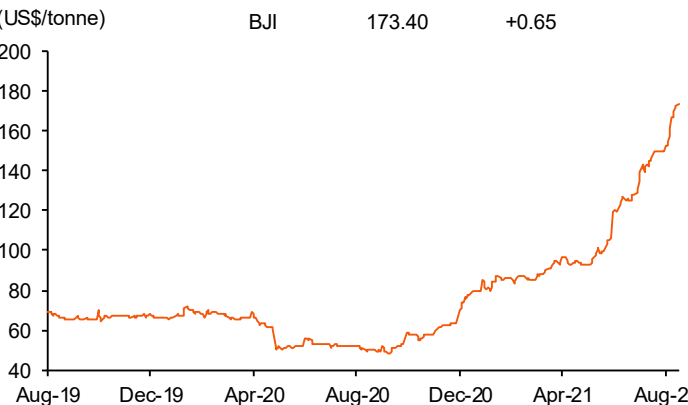
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



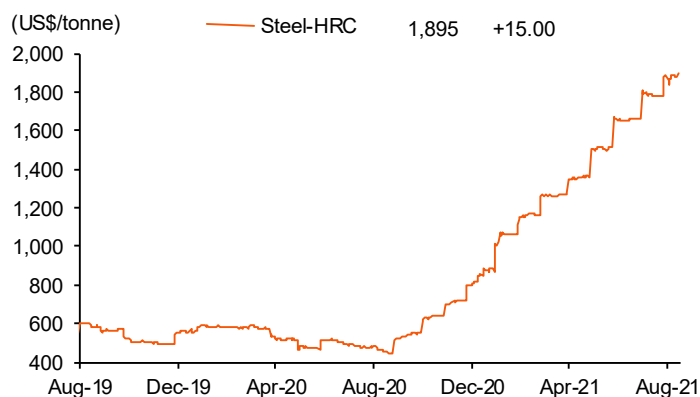
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



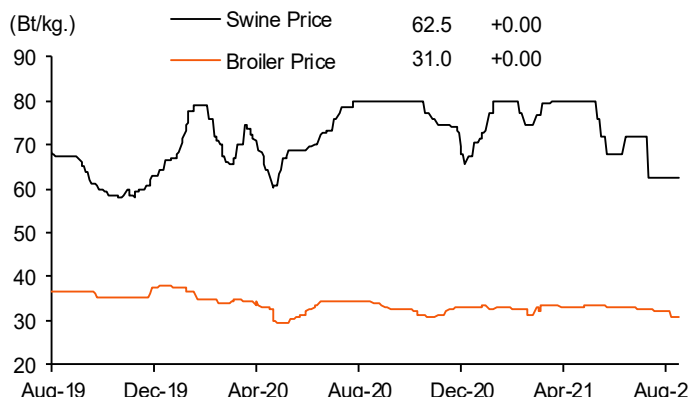
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



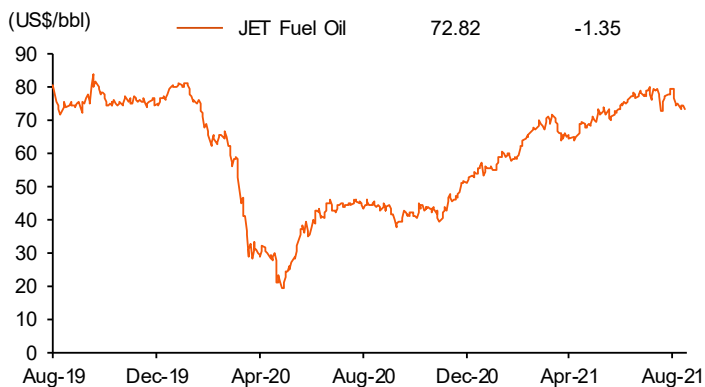
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

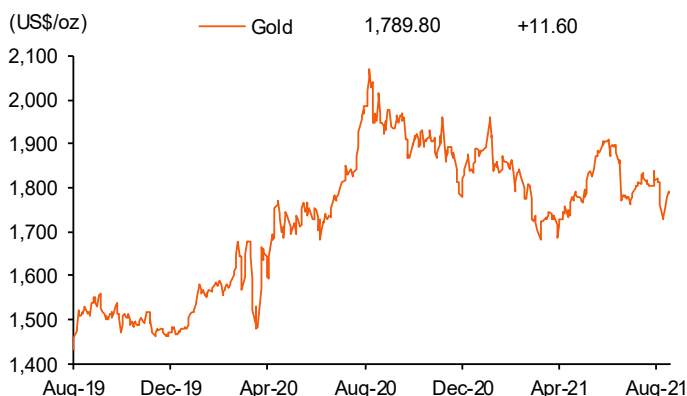
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



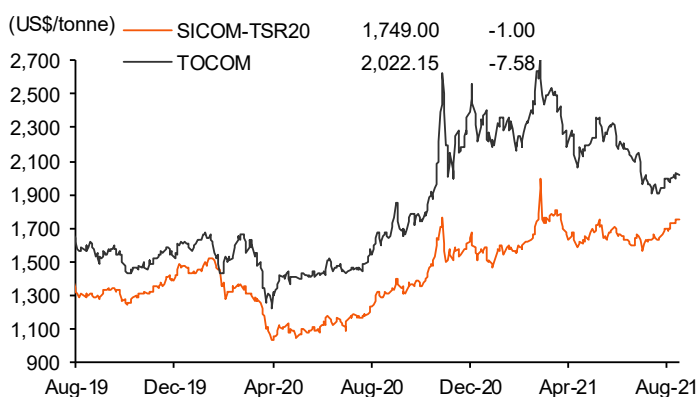
Gold

Source: Bloomberg



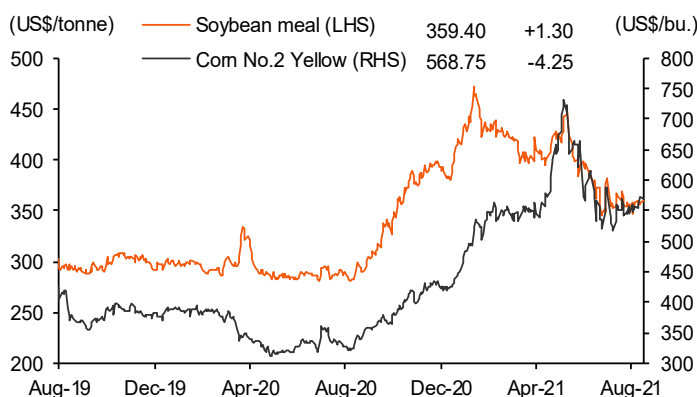
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



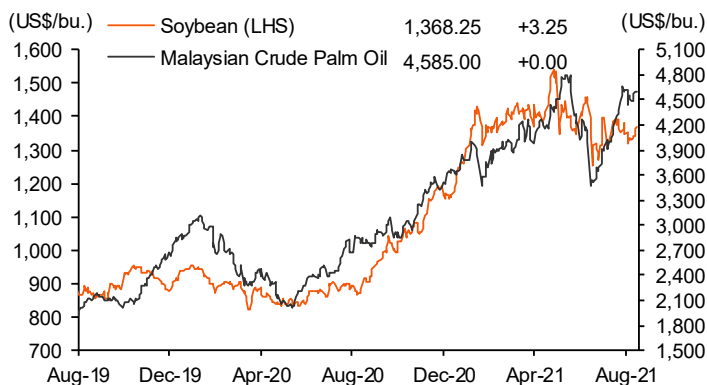
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



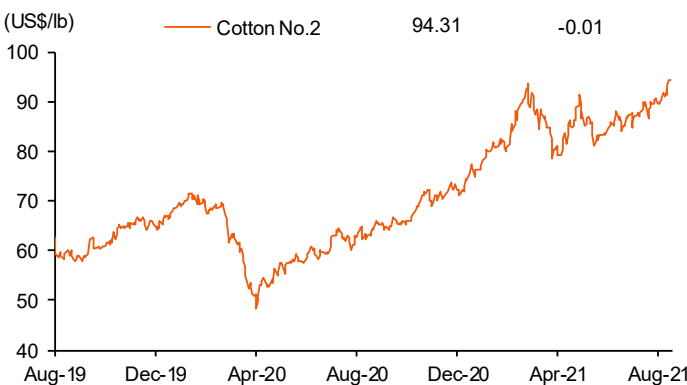
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



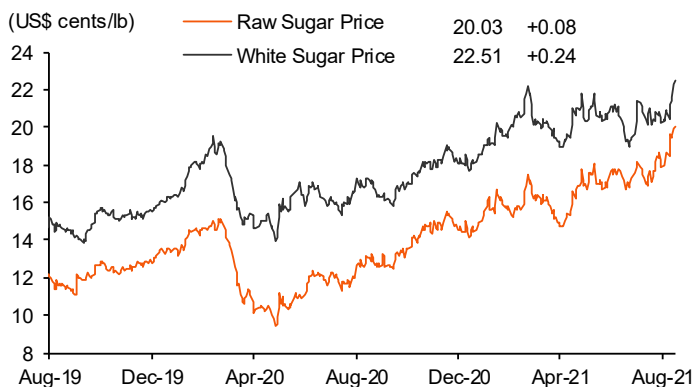
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



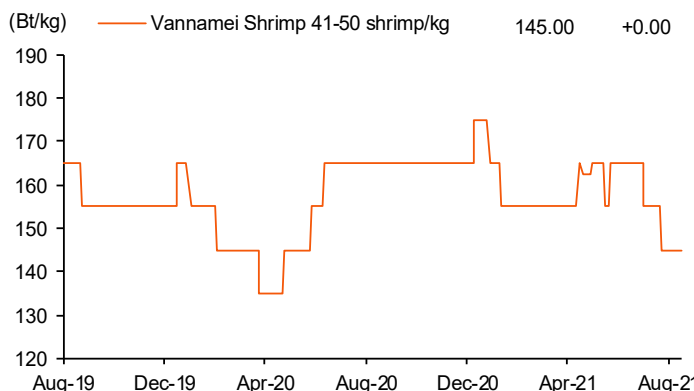
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

| ชื่อบริษัท | ชื่อผู้บริหาร | วันที่ได้มา /จำหน่าย | วิธีการได้มา /จำหน่าย | ประเภท หลักทรัพย์ | จำนวน (หุ้น) | ราคา (บาท) | มูลค่า (บาท) |
|------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| ADB | นางสาว พรพิวรรณ นิรมลเจ็ด | 13/08/64 | ขาย | หุ้นสามัญ | 530,000 | 2.32 | 1,229,600 |
| ADB | นางสาว พรพิวรรณ นิรมลเจ็ด | 16/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 200,000 | 2.03 | 406,000 |
| ADB | นางสาว สิริสุดา สุจริยานุรักษ์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 100,000 | 2.20 | 220,000 |
| ASEFA | นาย ถนอมศักดิ์ โชติภักประกาย | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 10,000 | 3.90 | 39,000 |
| ASW | นาย นกตล รมโพธิ์ | 13/08/64 | ขาย | หุ้นสามัญ | 50,900 | 9.10 | 463,190 |
| BGC | นาย ปวีณ ภิรมย์ภักดี | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 150,000 | 11.50 | 1,725,000 |
| CHAYO | นาย สุขสันต์ ยศะสินธุ์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 1,000,000 | 11.20 | 11,200,000 |
| CSP | นางสาว จุฬามาศ ชัยสุพัฒน์ | 13/08/64 | ขาย | หุ้นสามัญ | 155,000 | 2.73 | 423,150 |
| EP | นาย ยุทธ ชินสุภักกุล | 11/08/64 | ขาย | หุ้นสามัญ | 77,500 | 5.75 | 445,625 |
| EP | นาย ยุทธ ชินสุภักกุล | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 418,200 | 5.38 | 2,249,916 |
| LPN | นาย พิเชษฐ คุภกิจจางานต์ | 10/08/64 | ขาย | หุ้นสามัญ | 80,000 | 4.91 | 392,800 |
| LPN | นาย พิเชษฐ คุภกิจจางานต์ | 11/08/64 | ขาย | หุ้นสามัญ | 70,000 | 4.92 | 344,400 |
| MICRO | นาย ธรรมศักดิ์ อธิญาวัฒน์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 20,000 | 7.95 | 159,000 |
| MICRO | นาย ธรรมศักดิ์ อธิญาวัฒน์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 20,000 | 8.00 | 160,000 |
| MICRO | นาย ธรรมศักดิ์ อธิญาวัฒน์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 20,000 | 7.95 | 159,000 |
| MICRO | นาย ธรรมศักดิ์ อธิญาวัฒน์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 10,000 | 7.90 | 79,000 |
| MICRO | นาย ธรรมศักดิ์ อธิญาวัฒน์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 20,000 | 7.80 | 156,000 |
| MJD | นาย สุริยา พูลวรลักษณ์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 278,000 | 1.82 | 505,960 |
| MJD | นาย สุริยา พูลวรลักษณ์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 90,000 | 1.83 | 164,700 |
| MJD | นาย สุริยา พูลวรลักษณ์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 20,000 | 1.84 | 36,800 |
| OTO | นาย ชนาทิพย์ พุ่มหิรัญ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 704,000 | 7.00 | 4,928,000 |
| OTO | นาย ชนาทิพย์ พุ่มหิรัญ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 32,000 | 8.60 | 275,200 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 10/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 112,100 | 0.99 | 110,979 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 11/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 50,000 | 0.99 | 49,500 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 11/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 50,000 | 0.98 | 49,000 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 11/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 100,000 | 0.99 | 99,000 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 11/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 60,000 | 0.98 | 58,800 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 14/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 34,700 | 0.99 | 34,353 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 14/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 50,000 | 0.97 | 48,500 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 14/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 48,900 | 0.99 | 48,411 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 14/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 1,100 | 0.98 | 1,078 |
| PROUD | นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ | 14/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 1,300 | 0.98 | 1,274 |
| RJH | นาย ศรัณย์ สุภักศรีณีย์ | 12/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 132,400 | 36.47 | 4,828,628 |
| RPH | นาย ศรัณย์ สุภักศรีณีย์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 25,000 | 6.16 | 154,000 |
| SABUY | นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 4,523,000 | 9.25 | 41,837,750 |
| SABUY | นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 321,000 | 9.65 | 3,097,650 |
| SABUY | นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี | 13/08/64 | ขาย | ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น | 6,651,750 | 6.00 | 39,910,500 |
| SDC | นาย วัฒนชัย วิไลลักษณ์ | 13/08/64 | ขาย | ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น | 401,000 | 0.63 | 252,630 |
| SICT | นาย บดินทร์ เกษมเศรษฐ์ | 16/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 20,000 | 4.40 | 88,000 |
| SITHAI | นาย อาห์ บี โกห์ | 16/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 521,000 | 1.34 | 698,140 |
| SKR | นาย สุริยันต์ โคจรโรจน์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 150,000 | 11.00 | 1,650,000 |
| SNNP | นาย วิโรจน์ วิเชียรเดชกุล | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 50,000 | 11.90 | 595,000 |
| STGT | นาย วีรกร อ่องสกุล | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 2,000 | 37.75 | 75,500 |
| SUN | นาย วรพงศ์ นันทากิจวัฒน์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 50,000 | 7.05 | 352,500 |
| SUN | นาย องอาจ กิตติคุณชัย | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 450,000 | 7.02 | 3,159,000 |
| TEAMG | นาย วีระ สุทธิโสภณ | 16/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 200,000 | 2.18 | 436,000.00 |
| TU | นาย เชน นีรุตตินานนท์ | 13/08/64 | ซื้อ | หุ้นสามัญ | 300,000 | 21.70 | 6,510,000.00 |

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

| หุ้น | ช่วงวันที่ Cash balance | หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย | หุ้น | ช่วงวันที่ Cash balance | หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย |
|--------------|----------------------------|--|----------|----------------------------|--|
| ADD | 16 ส.ค. – 23 ก.ย.21 | ระดับ 1 | SCI | 19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21 | ระดับ 1 |
| ARIN | 13 ส.ค. – 1 ก.ย.21 | ระดับ 1 | SDC | 11 – 31 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| ARIP | 9 ส.ค. – 17 ก.ย.21 | ระดับ 1 | SDC-W1 | 11 – 31 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| CFRESH | 19 ก.ค. – 27 ส.ค.21 | ระดับ 1 | SECURE | 12 ก.ค. – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| CMR | 19 ก.ค. – 27 ส.ค.21 | ระดับ 1 | SIMAT-W3 | 2 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| DELT06C2109A | 16 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | SIMAT-W4 | 2 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| DELT06P2110A | 16 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | SITHAI | 19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21 | ระดับ 1 |
| DELT19C2109A | 16 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | SOLAR | 27 ก.ค. – 3 ก.ย.21 | ระดับ 1 |
| DELT19C2110A | 16 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | SSP-W2 | 12 ก.ค. – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| DELT19C2111A | 16 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | SST-W2 | 27 ก.ค. – 3 ก.ย.21 | ระดับ 1 |
| DELT19P2109B | 16 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | TEAM | 5 – 25 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| DELT19P2111A | 16 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | TH | 9 ส.ค. – 17 ก.ย.21 | ระดับ 1 |
| EE | 2 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | TMI | 27 ก.ค. – 3 ก.ย.21 | ระดับ 1 |
| FVC | 11 – 31 ส.ค.21 | ระดับ 1 | TRITN | 6 – 26 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| GLOCON | 3 – 23 ส.ค.21 | ระดับ 1 | UKEM | 4 – 24 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| GLOCON-W4 | 3 – 23 ส.ค.21 | ระดับ 1 | UPA | 27 ก.ค. – 3 ก.ย.21 | ระดับ 1 |
| IMH | 9 ส.ค. – 17 ก.ย.21 | ระดับ 1 | UREKA | 2 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| INOX | 19 ก.ค. – 27 ส.ค.21 | ระดับ 1 | UREKA-W2 | 2 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| JAS | 2 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | VPO | 12 ก.ค. – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| KKC | 2 ส.ค. – 10 ก.ย.21 | ระดับ 1 | WINMED | 16 ส.ค. – 3 ก.ย.21 | ระดับ 1 |
| KOOL | 16 ส.ค. – 23 ก.ย.21 | ระดับ 1 | YGG | 2 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 |
| LEO | 19 ก.ค. – 27 ส.ค.21 | ระดับ 1 | 7UP | 4 – 24 ส.ค.21 | ระดับ 2 |
| MENA | 19 ก.ค. – 27 ส.ค.21 | ระดับ 1 | 7UP-W4 | 4 – 24 ส.ค.21 | ระดับ 2 |
| MORE | 2 ส.ค. – 10 ก.ย.21 | ระดับ 1 | DIMET | 5 – 25 ส.ค.21 | ระดับ 2 |
| MORE-W2 | 2 ส.ค. – 10 ก.ย.21 | ระดับ 1 | DIMET-W3 | 5 – 25 ส.ค.21 | ระดับ 2 |
| NEX | 16 ส.ค. – 3 ก.ย.21 | ระดับ 1 | DIMET-W4 | 5 – 25 ส.ค.21 | ระดับ 2 |
| NEX-W2 | 16 ส.ค. – 3 ก.ย.21 | ระดับ 1 | EFORL | 6 – 26 ส.ค.21 | ระดับ 2 |
| OTO | 29 ก.ค. – 17 ส.ค.21 | ระดับ 1 | JTS | 10 – 30 ส.ค.21 | ระดับ 2 |
| PLANET | 9 – 27 ส.ค.21 | ระดับ 1 | NCL | 16 ส.ค. – 3 ก.ย.21 | ระดับ 2 |
| PRAPAT | 2 ส.ค. – 10 ก.ย.21 | ระดับ 1 | SICT | 30 ก.ค. – 19 ส.ค.21 | ระดับ 2 |
| PRINC | 19 ก.ค. – 27 ส.ค. 21 | ระดับ 1 | MVP | 2 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 3 |
| PROEN | 9 – 27 ส.ค.21 | ระดับ 1 | MVP-W1 | 2 – 20 ส.ค.21 | ระดับ 3 |
| SALEE | 12 ก.ค. – 20 ส.ค.21 | ระดับ 1 | XPG | 13 ส.ค. – 1 ก.ย.21 | ระดับ 3 |
| SANKO | 3 – 23 ส.ค.21 | ระดับ 1 | XPG-W4 | 13 ส.ค. – 1 ก.ย.21 | ระดับ 3 |

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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อหรือราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นเงินในวันทำการถัดไป) 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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

| NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m) | | | | | |
|-------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Symbol | 16 Aug | 13 Aug | 11 Aug | 10 Aug | 9 Aug |
| 1 GULF | 418.3 | 150.9 | 493.0 | (174.7) | 231.8 |
| 2 PTT | 316.9 | 374.1 | (175.7) | (69.0) | 125.7 |
| 3 INTUCH | 246.0 | (251.5) | 98.6 | 535.5 | (311.4) |
| 4 CHG | 225.6 | 6.6 | 22.4 | (6.0) | (28.4) |
| 5 KBANK | 200.4 | (182.8) | (61.2) | (688.3) | (155.3) |
| 6 BBL | 197.7 | 146.4 | 109.0 | (243.0) | 58.9 |
| 7 CPALL | 191.2 | (200.3) | (224.6) | (182.3) | (21.9) |
| 8 HANA | 178.2 | 1.7 | 28.6 | (62.9) | (23.4) |
| 9 KCE | 166.5 | (292.8) | 662.1 | (150.2) | (190.8) |
| 10 BGRIM | 154.2 | 17.9 | (85.7) | (70.2) | (8.6) |
| 11 RCL | 146.6 | (290.2) | 47.6 | 214.9 | 488.6 |
| 12 TU | 138.1 | 221.1 | 179.6 | 419.3 | (57.9) |
| 13 EA | 126.7 | (31.3) | 59.1 | 208.8 | 169.7 |
| 14 RATCH | 110.5 | 22.4 | 9.0 | (15.3) | 9.4 |
| 15 ADVANC | 102.7 | (59.2) | (187.0) | 150.5 | 52.6 |
| 16 SAWAD | 99.8 | 58.9 | (167.8) | 5.8 | 23.9 |
| 17 EGCO | 91.9 | 110.9 | 34.2 | (7.3) | 60.2 |
| 18 RBF | 88.0 | 17.1 | (54.7) | (29.6) | (70.6) |
| 19 JMART | 86.4 | (4.3) | 5.0 | 0.8 | 16.3 |
| 20 ACE | 83.4 | 54.7 | 40.5 | 161.0 | (8.1) |

| NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m) | | | | | |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Symbol | 16 Aug | 13 Aug | 11 Aug | 10 Aug | 9 Aug |
| 1 PSL | (710.7) | 637.9 | (5.2) | (1.2) | (141.3) |
| 2 CBG | (285.6) | (19.1) | (127.7) | (49.7) | (16.3) |
| 3 AOT | (246.0) | (402.2) | (93.2) | (203.8) | (22.7) |
| 4 SCC | (221.0) | 36.1 | (300.4) | (230.8) | (45.4) |
| 5 BEC | (143.9) | (32.4) | 0.9 | 10.0 | 37.6 |
| 6 SCB | (126.5) | 55.3 | (98.1) | (330.8) | (75.8) |
| 7 BANPU | (120.8) | 72.0 | (28.5) | 29.8 | (20.3) |
| 8 COM7 | (108.4) | 210.6 | (277.6) | 25.0 | 16.1 |
| 9 TTA | (88.6) | (0.0) | (80.3) | 26.1 | (0.1) |
| 10 STA | (86.6) | (128.0) | 465.1 | 32.2 | (65.4) |
| 11 SCGP | (85.0) | 101.4 | (140.2) | (132.7) | 67.2 |
| 12 GLOBAL | (74.9) | (103.0) | (13.1) | (62.5) | (27.9) |
| 13 IRPC | (64.3) | 494.2 | 81.7 | 63.1 | (12.8) |
| 14 GUNKUL | (56.2) | (94.4) | 268.5 | 31.1 | 22.8 |
| 15 LH | (47.2) | (23.4) | (57.7) | (46.0) | (8.0) |
| 16 OSP | (45.7) | 4.0 | (73.2) | (25.2) | (72.9) |
| 17 TIDLOR | (39.0) | (66.2) | (10.5) | 13.9 | 16.8 |
| 18 UPA | (37.6) | (9.2) | (8.5) | (13.3) | (4.0) |
| 19 DELTA | (37.4) | (121.0) | (185.1) | (220.0) | (74.9) |
| 20 TASCO | (37.0) | 91.6 | (3.4) | 13.1 | (6.7) |

| NVDR Most Active Values (Bt m) | | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|---------|---------|------------|
| Symbol | BUY | SELL | TOTAL | NET | % Turnover |
| 1 AOT | 702.7 | 948.6 | 1,651.3 | (246.0) | 58.1 |
| 2 CBG | 496.3 | 782.0 | 1,278.3 | (285.6) | 22.3 |
| 3 PSL | 195.4 | 906.2 | 1,101.6 | (710.7) | 28.1 |
| 4 INTUCH | 623.9 | 377.9 | 1,001.8 | 246.0 | 31.4 |
| 5 GULF | 656.0 | 237.7 | 893.7 | 418.3 | 20.8 |
| 6 CPALL | 536.0 | 344.9 | 880.9 | 191.2 | 30.0 |
| 7 SCC | 326.7 | 547.7 | 874.3 | (221.0) | 38.5 |
| 8 BANPU | 360.0 | 480.8 | 840.9 | (120.8) | 12.2 |
| 9 PTT | 571.0 | 254.1 | 825.1 | 316.9 | 25.7 |
| 10 KCE | 471.3 | 304.8 | 776.1 | 166.5 | 33.8 |
| 11 KBANK | 445.6 | 245.3 | 690.9 | 200.4 | 27.4 |
| 12 BBL | 416.9 | 219.2 | 636.1 | 197.7 | 38.8 |
| 13 IRPC | 226.9 | 291.2 | 518.1 | (64.3) | 22.8 |
| 14 PTTGC | 277.5 | 210.1 | 487.6 | 67.4 | 32.5 |
| 15 TU | 311.5 | 173.4 | 484.9 | 138.1 | 38.1 |
| 16 ADVANC | 278.7 | 176.0 | 454.7 | 102.7 | 20.9 |
| 17 PTTEP | 226.9 | 223.3 | 450.2 | 3.5 | 41.6 |
| 18 CPF | 233.8 | 216.1 | 449.9 | 17.7 | 26.0 |
| 19 MINT | 255.9 | 185.9 | 441.8 | 70.0 | 33.4 |
| 20 IVL | 258.4 | 181.0 | 439.4 | 77.4 | 32.1 |

| 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 | 450.5 | 1,908.8 | 23.6 |
| 3 NINE | 77.6 | 365.5 | 21.2 |
| 4 KBANK | 463.0 | 2,369.3 | 19.5 |
| 5 EMC-W6 | 807.2 | 4,216.7 | 19.1 |
| 6 AP | 508.4 | 3,145.9 | 16.2 |
| 7 LH | 1,912.9 | 11,949.7 | 16.0 |
| 8 MINT-W7 | 33.4 | 222.4 | 15.0 |
| 9 TU | 697.5 | 4,771.8 | 14.6 |
| 10 THIP | 12.9 | 90.0 | 14.3 |
| 11 MCS | 65.4 | 477.0 | 13.7 |
| 12 GBX | 149.2 | 1,089.1 | 13.7 |
| 13 SAT | 50.0 | 425.2 | 11.8 |
| 14 SCC | 134.8 | 1,200.0 | 11.2 |
| 15 PSL | 164.7 | 1,559.3 | 10.6 |
| 16 AH | 37.2 | 354.8 | 10.5 |
| 17 MACO | 566.9 | 5,412.0 | 10.5 |
| 18 GL | 157.6 | 1,525.5 | 10.3 |
| 19 DIMET-W4 | 82.9 | 806.6 | 10.3 |
| 20 DEMCO | 74.6 | 730.3 | 10.2 |

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 |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| TAE | 295,800 | 692,172 | 2.34 | 2.34 | 0.00% | 34.73% |
| UNIQ | 660,500 | 3,974,075 | 6.02 | 6.00 | 0.28% | 31.74% |
| DELTA-R | 230,700 | 129,909,600 | 563.11 | 572.00 | -1.55% | 26.91% |
| KGI | 1,468,500 | 9,212,760 | 6.27 | 6.35 | -1.20% | 23.24% |
| SCCC-R | 25,800 | 4,144,950 | 160.66 | 161.00 | -0.21% | 20.62% |
| KTB | 3,460,200 | 35,812,050 | 10.35 | 10.40 | -0.48% | 18.64% |
| SCC-R | 519,500 | 210,087,400 | 404.40 | 406.00 | -0.39% | 18.54% |
| TPIPP | 955,800 | 4,163,184 | 4.36 | 4.34 | 0.36% | 17.94% |
| OR | 3,240,400 | 90,416,825 | 27.90 | 28.00 | -0.35% | 17.83% |
| OSP-R | 2,253,500 | 80,836,300 | 35.87 | 36.25 | -1.04% | 17.72% |
| BDMS-R | 5,682,500 | 130,094,110 | 22.89 | 23.10 | -0.89% | 17.57% |
| SPALI-R | 580,100 | 12,058,020 | 20.79 | 20.70 | 0.42% | 17.53% |
| CPF | 5,801,900 | 150,018,575 | 25.86 | 25.75 | 0.41% | 17.38% |
| CENTEL | 614,500 | 18,194,300 | 29.61 | 29.50 | 0.37% | 16.91% |
| ESSO | 1,468,200 | 10,301,780 | 7.02 | 7.05 | -0.47% | 16.91% |
| STA-R | 2,321,800 | 92,826,150 | 39.98 | 40.00 | -0.05% | 16.48% |
| MTC-R | 1,311,400 | 73,151,800 | 55.78 | 55.75 | 0.06% | 16.38% |
| STEC-R | 1,406,100 | 17,202,500 | 12.23 | 12.30 | -0.54% | 15.67% |
| BTS | 3,768,300 | 31,738,575 | 8.42 | 8.45 | -0.33% | 15.04% |
| S-R | 2,370,100 | 4,229,657 | 1.78 | 1.79 | -0.30% | 14.46% |
| SUPER | 25,352,000 | 23,445,497 | 0.92 | 0.92 | 0.52% | 14.33% |
| PLAT | 131,300 | 354,842 | 2.70 | 2.74 | -1.37% | 13.96% |
| AEONTS-R | 112,800 | 19,554,150 | 173.35 | 172.00 | 0.79% | 13.90% |
| BEM-R | 2,640,900 | 20,455,975 | 7.75 | 7.80 | -0.69% | 13.87% |
| EGATIF | 442,600 | 5,399,720 | 12.20 | 12.20 | 0.00% | 13.65% |
| KCE-R | 1,907,200 | 152,960,825 | 80.20 | 81.50 | -1.59% | 13.41% |
| SCB-R | 1,186,000 | 114,510,575 | 96.55 | 97.25 | -0.72% | 13.36% |
| STEC | 1,190,500 | 14,519,310 | 12.20 | 12.30 | -0.85% | 13.26% |
| CK | 506,900 | 9,613,970 | 18.97 | 19.00 | -0.18% | 13.06% |
| EPG-R | 2,107,100 | 26,227,630 | 12.45 | 12.30 | 1.20% | 12.87% |
| BTS-R | 3,135,300 | 26,374,005 | 8.41 | 8.45 | -0.45% | 12.51% |
| RATCH | 1,345,800 | 59,943,600 | 44.54 | 45.00 | -1.02% | 12.51% |
| TPIPL-R | 3,679,100 | 6,430,485 | 1.75 | 1.71 | 2.21% | 12.48% |
| PTT | 5,636,800 | 196,222,100 | 34.81 | 35.25 | -1.25% | 12.29% |
| KKP-R | 350,700 | 18,391,775 | 52.44 | 52.75 | -0.58% | 12.20% |
| GPSC-R | 857,000 | 66,996,400 | 78.18 | 78.75 | -0.73% | 12.08% |
| PTTEP-R | 621,300 | 64,493,250 | 103.80 | 104.50 | -0.67% | 11.92% |
| TRUE | 6,247,900 | 19,136,074 | 3.06 | 3.08 | -0.56% | 11.80% |
| PLANB | 591,800 | 3,131,360 | 5.29 | 5.30 | -0.17% | 11.62% |
| MAJOR-R | 342,100 | 6,214,130 | 18.16 | 18.10 | 0.36% | 11.57% |

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 |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| THANI-R | 1,920,000 | 8,288,944 | 4.32 | 4.34 | -0.53% | 11.42% |
| BCH-R | 2,844,200 | 67,780,410 | 23.83 | 23.90 | -0.29% | 11.33% |
| PLANB-R | 571,000 | 3,013,865 | 5.28 | 5.30 | -0.41% | 11.21% |
| SC | 430,400 | 1,263,918 | 2.94 | 2.96 | -0.79% | 11.08% |
| CPN | 664,300 | 31,560,350 | 47.51 | 47.75 | -0.50% | 11.02% |
| CPALL-R | 2,794,300 | 160,377,725 | 57.39 | 58.25 | -1.47% | 10.92% |
| BEM | 2,031,700 | 15,703,505 | 7.73 | 7.80 | -0.91% | 10.67% |
| MAJOR | 314,800 | 5,745,780 | 18.25 | 18.10 | 0.84% | 10.65% |
| AMATA | 914,000 | 15,871,320 | 17.36 | 17.50 | -0.77% | 10.58% |
| VGI | 491,300 | 2,772,760 | 5.64 | 5.65 | -0.11% | 10.47% |
| BH | 151,600 | 19,435,050 | 128.20 | 129.50 | -1.00% | 10.24% |
| TCAP | 165,900 | 5,516,175 | 33.25 | 33.25 | 0.00% | 10.19% |
| ORI-R | 1,994,700 | 17,436,250 | 8.74 | 8.65 | 1.06% | 9.92% |
| IRPC | 29,452,700 | 112,304,094 | 3.81 | 3.84 | -0.70% | 9.90% |
| AP | 2,573,000 | 20,085,940 | 7.81 | 7.75 | 0.73% | 9.86% |
| RATCH-R | 1,059,600 | 47,072,125 | 44.42 | 45.00 | -1.28% | 9.85% |
| ITD | 4,925,600 | 9,714,979 | 1.97 | 1.95 | 1.15% | 9.83% |
| TTB | 20,962,600 | 20,333,722 | 0.97 | 0.98 | -1.02% | 9.82% |
| ROJNA | 474,400 | 2,951,335 | 6.22 | 6.20 | 0.34% | 9.52% |
| SPCG | 141,500 | 2,498,340 | 17.66 | 17.80 | -0.81% | 9.32% |
| SCGP-R | 1,353,700 | 92,410,650 | 68.27 | 70.75 | -3.51% | 9.28% |
| AWC-R | 4,116,900 | 16,106,750 | 3.91 | 3.88 | 0.83% | 8.99% |
| CPALL | 2,279,900 | 130,070,675 | 57.05 | 58.25 | -2.06% | 8.91% |
| STA | 1,253,400 | 50,161,950 | 40.02 | 40.00 | 0.05% | 8.89% |
| SA | 172,900 | 1,192,740 | 6.90 | 7.00 | -1.45% | 8.82% |
| SIRI | 13,900,000 | 16,081,548 | 1.16 | 1.16 | -0.26% | 8.77% |
| TTW | 481,300 | 5,679,340 | 11.80 | 11.80 | 0.00% | 8.74% |
| GLOBAL-R | 871,700 | 18,422,060 | 21.13 | 21.30 | -0.78% | 8.72% |
| LH-R | 3,530,200 | 28,130,985 | 7.97 | 8.05 | -1.01% | 8.72% |
| HMPRO-R | 1,125,800 | 14,290,440 | 12.69 | 12.70 | -0.05% | 8.55% |
| BAM | 1,039,000 | 17,572,810 | 16.91 | 17.00 | -0.51% | 8.44% |
| HMPRO | 1,101,000 | 14,006,830 | 12.72 | 12.70 | 0.17% | 8.36% |
| TOP | 692,900 | 31,524,900 | 45.50 | 45.75 | -0.55% | 8.31% |
| CRC-R | 1,203,900 | 36,735,850 | 30.51 | 30.25 | 0.87% | 8.23% |
| BDMS | 2,637,500 | 60,407,300 | 22.90 | 23.10 | -0.85% | 8.15% |
| AAV | 1,522,500 | 3,261,400 | 2.14 | 2.16 | -0.83% | 8.03% |
| SABUY | 746,700 | 6,465,225 | 8.66 | 8.90 | -2.71% | 7.95% |
| AEONTS | 64,300 | 11,143,250 | 173.30 | 172.00 | 0.76% | 7.92% |
| WHA | 1,969,300 | 5,991,660 | 3.04 | 3.06 | -0.57% | 7.86% |
| BH-R | 116,200 | 14,898,200 | 128.21 | 129.50 | -0.99% | 7.85% |

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 |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| KKP | 220,600 | 11,500,700 | 52.13 | 52.75 | -1.17% | 7.67% |
| MC | 106,700 | 943,095 | 8.84 | 8.85 | -0.13% | 7.64% |
| SCCC | 9,400 | 1,509,600 | 160.60 | 161.00 | -0.25% | 7.51% |
| IVL | 1,270,500 | 51,251,750 | 40.34 | 41.00 | -1.61% | 7.49% |
| PTTGC | 931,100 | 55,861,450 | 60.00 | 60.50 | -0.83% | 7.47% |
| CK-R | 288,300 | 5,481,320 | 19.01 | 19.00 | 0.07% | 7.43% |
| GUNKUL-R | 13,202,800 | 61,912,490 | 4.69 | 4.72 | -0.65% | 7.37% |
| PTTEP | 381,700 | 39,531,450 | 103.57 | 104.50 | -0.89% | 7.32% |
| PTTGC-R | 903,300 | 53,931,225 | 59.70 | 60.50 | -1.31% | 7.24% |
| SCB | 642,800 | 61,981,075 | 96.42 | 97.25 | -0.85% | 7.24% |
| TASCO | 965,400 | 18,922,000 | 19.60 | 19.40 | 1.03% | 7.24% |
| EGCO-R | 126,500 | 22,279,300 | 176.12 | 178.00 | -1.06% | 7.21% |
| BGRIM-R | 1,037,400 | 44,961,850 | 43.34 | 43.75 | -0.94% | 7.11% |
| MEGA-R | 210,000 | 8,424,300 | 40.12 | 40.00 | 0.29% | 7.08% |
| PSH-R | 78,200 | 966,990 | 12.37 | 12.40 | -0.28% | 7.03% |
| PTG-R | 2,092,800 | 33,299,980 | 15.91 | 16.30 | -2.38% | 6.87% |
| SPA-R | 62,900 | 398,905 | 6.34 | 6.35 | -0.13% | 6.87% |
| MINT | 1,454,900 | 44,536,625 | 30.61 | 30.75 | -0.45% | 6.77% |
| CHG-R | 9,820,800 | 38,623,034 | 3.93 | 3.90 | 0.84% | 6.64% |
| KTC | 506,600 | 29,657,025 | 58.54 | 58.25 | 0.50% | 6.63% |
| JMT | 191,400 | 8,095,600 | 42.30 | 41.75 | 1.31% | 6.59% |
| AWC | 3,003,900 | 11,808,008 | 3.93 | 3.88 | 1.31% | 6.56% |
| RS-R | 592,400 | 10,485,790 | 17.70 | 17.50 | 1.15% | 6.55% |
| TISCO-R | 136,600 | 12,100,275 | 88.58 | 89.00 | -0.47% | 6.55% |
| SPCG-R | 99,000 | 1,749,430 | 17.67 | 17.80 | -0.72% | 6.52% |
| COM7-R | 490,400 | 31,551,575 | 64.34 | 64.00 | 0.53% | 6.39% |
| CENDEL-R | 231,100 | 6,794,175 | 29.40 | 29.50 | -0.34% | 6.36% |
| CPN-R | 381,000 | 18,145,575 | 47.63 | 47.75 | -0.26% | 6.32% |
| BANPU | 22,031,400 | 217,238,765 | 9.86 | 10.00 | -1.40% | 6.30% |
| TQM-R | 14,100 | 1,586,250 | 112.50 | 112.50 | 0.00% | 6.26% |
| TISCO | 129,700 | 11,516,550 | 88.79 | 89.00 | -0.23% | 6.22% |
| EGCO | 108,800 | 19,238,500 | 176.82 | 178.00 | -0.66% | 6.20% |
| SHR | 384,400 | 1,214,284 | 3.16 | 3.24 | -2.50% | 6.20% |
| LH | 2,499,700 | 19,783,465 | 7.91 | 8.05 | -1.69% | 6.18% |
| SKY | 12,500 | 134,630 | 10.77 | 11.00 | -2.09% | 6.14% |
| PSH | 67,700 | 838,770 | 12.39 | 12.40 | -0.08% | 6.09% |
| WHAUP | 294,500 | 1,225,526 | 4.16 | 4.20 | -0.92% | 6.08% |
| ICHI-R | 671,000 | 7,432,720 | 11.08 | 11.10 | -0.21% | 6.01% |
| PRM-R | 870,500 | 5,348,210 | 6.14 | 6.10 | 0.72% | 6.01% |
| HANA-R | 474,500 | 34,724,225 | 73.18 | 74.25 | -1.44% | 5.93% |

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 |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| EA-R | 446,700 | 26,096,425 | 58.42 | 58.75 | -0.56% | 5.82% |
| BBL | 463,500 | 47,452,850 | 102.38 | 103.00 | -0.60% | 5.80% |
| KBANK | 701,800 | 72,649,150 | 103.52 | 105.00 | -1.41% | 5.79% |
| SPRC | 1,759,500 | 13,885,895 | 7.89 | 7.85 | 0.53% | 5.75% |
| ASP | 849,300 | 2,741,414 | 3.23 | 3.24 | -0.37% | 5.74% |
| BLA | 169,100 | 4,497,450 | 26.60 | 26.50 | 0.36% | 5.70% |
| MTC | 456,500 | 25,449,125 | 55.75 | 55.75 | 0.00% | 5.70% |
| SAWAD-R | 488,100 | 31,549,500 | 64.64 | 64.25 | 0.60% | 5.65% |
| TOP-R | 471,500 | 21,392,675 | 45.37 | 45.75 | -0.83% | 5.65% |
| THG-R | 81,100 | 2,264,150 | 27.92 | 28.50 | -2.04% | 5.64% |
| EPG | 917,800 | 11,452,930 | 12.48 | 12.30 | 1.45% | 5.60% |
| EASTW | 204,400 | 2,024,470 | 9.90 | 10.00 | -0.96% | 5.54% |
| MINT-R | 1,186,700 | 35,859,200 | 30.22 | 30.75 | -1.73% | 5.52% |
| GLOBAL | 548,500 | 11,575,750 | 21.10 | 21.30 | -0.92% | 5.49% |
| AGE | 500,000 | 1,336,000 | 2.67 | 2.68 | -0.30% | 5.43% |
| VNT | 18,100 | 678,750 | 37.50 | 37.50 | 0.00% | 5.40% |
| STGT | 901,300 | 33,968,400 | 37.69 | 37.75 | -0.16% | 5.39% |
| BCP | 201,600 | 4,872,020 | 24.17 | 24.20 | -0.14% | 5.38% |
| CKP | 1,353,000 | 7,361,015 | 5.44 | 5.55 | -1.97% | 5.33% |
| PRM | 768,300 | 4,794,305 | 6.24 | 6.10 | 2.30% | 5.31% |
| SGP | 123,200 | 1,381,610 | 11.21 | 11.10 | 1.03% | 5.27% |
| BPP-R | 171,700 | 3,111,950 | 18.12 | 18.20 | -0.42% | 5.26% |
| SHR-R | 323,800 | 1,019,282 | 3.15 | 3.24 | -2.84% | 5.22% |
| BJC | 139,600 | 4,576,300 | 32.78 | 33.00 | -0.66% | 5.17% |
| DMT | 36,000 | 408,000 | 11.33 | 11.30 | 0.29% | 5.14% |
| SCC | 144,100 | 58,479,800 | 405.83 | 406.00 | -0.04% | 5.14% |
| BPP | 165,000 | 3,007,560 | 18.23 | 18.20 | 0.15% | 5.06% |
| ICHI | 565,200 | 6,313,740 | 11.17 | 11.10 | 0.64% | 5.06% |
| KCE | 717,700 | 58,001,875 | 80.82 | 81.50 | -0.84% | 5.05% |
| LPN-R | 234,100 | 1,130,560 | 4.83 | 4.86 | -0.63% | 4.97% |
| KSL-R | 1,704,000 | 6,518,640 | 3.83 | 3.92 | -2.41% | 4.90% |
| SNC | 99,200 | 1,380,920 | 13.92 | 14.00 | -0.57% | 4.88% |
| OSP | 617,900 | 22,124,900 | 35.81 | 36.25 | -1.22% | 4.86% |
| MEGA | 140,400 | 5,579,775 | 39.74 | 40.00 | -0.65% | 4.74% |
| SUPER-R | 8,391,300 | 7,720,996 | 0.92 | 0.92 | 0.01% | 4.74% |
| ADVANC | 286,000 | 51,526,200 | 180.16 | 181.00 | -0.46% | 4.72% |
| TQM | 10,600 | 1,192,750 | 112.52 | 112.50 | 0.02% | 4.71% |
| BGRIM | 685,500 | 29,509,850 | 43.05 | 43.75 | -1.60% | 4.70% |
| STGT-R | 784,200 | 29,407,925 | 37.50 | 37.75 | -0.66% | 4.69% |
| THG | 66,800 | 1,846,100 | 27.64 | 28.50 | -3.03% | 4.64% |

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 |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| RS | 418,300 | 7,404,020 | 17.70 | 17.50 | 1.14% | 4.63% |
| UNIQ-R | 95,200 | 568,755 | 5.97 | 6.00 | -0.43% | 4.58% |
| CKP-R | 1,157,200 | 6,273,940 | 5.42 | 5.55 | -2.31% | 4.56% |
| LPN | 212,700 | 1,030,462 | 4.84 | 4.86 | -0.32% | 4.51% |
| AMATA-R | 385,200 | 6,686,450 | 17.36 | 17.50 | -0.81% | 4.46% |
| TU | 1,297,700 | 28,316,610 | 21.82 | 21.90 | -0.36% | 4.46% |
| BCPG | 617,900 | 8,714,150 | 14.10 | 14.10 | 0.02% | 4.38% |
| WHA-R | 1,094,400 | 3,328,490 | 3.04 | 3.06 | -0.61% | 4.37% |
| THRE | 395,200 | 548,395 | 1.39 | 1.39 | -0.17% | 4.31% |
| SPRC-R | 1,314,600 | 10,463,665 | 7.96 | 7.85 | 1.40% | 4.30% |
| TPIPL | 1,267,700 | 2,224,707 | 1.75 | 1.71 | 2.63% | 4.30% |
| MONO | 708,100 | 1,079,652 | 1.52 | 1.52 | 0.31% | 4.28% |
| TRUE-R | 2,200,000 | 6,734,736 | 3.06 | 3.08 | -0.61% | 4.16% |
| KTC-R | 316,200 | 18,333,600 | 57.98 | 58.25 | -0.46% | 4.14% |
| BCP-R | 154,100 | 3,735,560 | 24.24 | 24.20 | 0.17% | 4.11% |
| S | 672,900 | 1,213,778 | 1.80 | 1.79 | 0.77% | 4.10% |
| GUNKUL | 7,221,200 | 34,118,340 | 4.72 | 4.72 | 0.10% | 4.03% |
| SCGP | 587,300 | 40,659,750 | 69.23 | 70.75 | -2.15% | 4.03% |
| BLAND-R | 387,500 | 395,250 | 1.02 | 1.01 | 0.99% | 4.02% |
| PSL-R | 3,362,100 | 78,316,810 | 23.29 | 23.40 | -0.45% | 4.02% |
| TTB-R | 8,546,800 | 8,290,396 | 0.97 | 0.98 | -1.02% | 4.00% |
| COM7 | 306,600 | 19,753,075 | 64.43 | 64.00 | 0.67% | 3.99% |
| RBF-R | 970,100 | 15,976,480 | 16.47 | 16.60 | -0.79% | 3.92% |
| GULF-R | 2,223,800 | 82,993,525 | 37.32 | 37.50 | -0.48% | 3.86% |
| BLAND | 367,900 | 375,258 | 1.02 | 1.01 | 0.99% | 3.82% |
| SAWAD | 328,400 | 21,200,550 | 64.56 | 64.25 | 0.48% | 3.80% |
| BAM-R | 466,000 | 7,886,970 | 16.92 | 17.00 | -0.44% | 3.79% |
| ORI | 753,300 | 6,619,810 | 8.79 | 8.65 | 1.59% | 3.75% |
| GFPT | 402,500 | 4,857,420 | 12.07 | 12.50 | -3.46% | 3.72% |
| GULF | 2,135,400 | 80,023,675 | 37.47 | 37.50 | -0.07% | 3.71% |
| BCH | 928,700 | 22,179,490 | 23.88 | 23.90 | -0.07% | 3.70% |
| TKN-R | 218,100 | 1,422,545 | 6.52 | 6.50 | 0.35% | 3.70% |
| GGC | 6,700 | 68,340 | 10.20 | 10.40 | -1.92% | 3.69% |
| TTCL | 36,500 | 136,190 | 3.73 | 3.76 | -0.77% | 3.66% |
| SYNEX-R | 100,700 | 2,398,030 | 23.81 | 24.20 | -1.60% | 3.65% |
| CGD | 670,200 | 318,523 | 0.48 | 0.48 | -0.99% | 3.55% |
| GFPT-R | 372,900 | 4,529,400 | 12.15 | 12.50 | -2.83% | 3.44% |
| JR | 32,100 | 232,210 | 7.23 | 7.30 | -0.90% | 3.38% |
| BA | 67,500 | 611,085 | 9.05 | 9.35 | -3.18% | 3.33% |
| SIRI-R | 5,279,500 | 6,076,499 | 1.15 | 1.16 | -0.78% | 3.33% |

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 |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| DTAC | 349,800 | 11,887,925 | 33.98 | 34.25 | -0.77% | 3.31% |
| THANI | 554,700 | 2,395,560 | 4.32 | 4.34 | -0.49% | 3.30% |
| DOHOME | 123,000 | 3,209,500 | 26.09 | 26.00 | 0.36% | 3.27% |
| SPI | 100 | 6,000 | 60.00 | 60.00 | 0.00% | 3.23% |
| AIE | 777,700 | 917,202 | 1.18 | 1.18 | -0.05% | 3.19% |
| KTB-R | 585,700 | 6,049,080 | 10.33 | 10.40 | -0.69% | 3.16% |
| TU-R | 910,800 | 19,857,040 | 21.80 | 21.90 | -0.45% | 3.13% |
| UTP-R | 161,800 | 2,949,740 | 18.23 | 18.20 | 0.17% | 3.10% |
| ILM | 27,100 | 360,270 | 13.29 | 13.30 | -0.04% | 3.06% |
| DCC | 922,500 | 2,792,510 | 3.03 | 3.02 | 0.24% | 3.05% |
| GPSC | 213,400 | 16,726,775 | 78.38 | 78.75 | -0.47% | 3.01% |
| KISS | 109,000 | 1,105,140 | 10.14 | 10.10 | 0.39% | 3.01% |
| HANA | 239,900 | 17,546,250 | 73.14 | 74.25 | -1.50% | 3.00% |
| TVO | 617,200 | 20,692,475 | 33.53 | 34.00 | -1.39% | 2.99% |
| MBK-R | 30,800 | 380,750 | 12.36 | 12.70 | -2.66% | 2.97% |
| SABINA | 23,300 | 440,630 | 18.91 | 19.00 | -0.47% | 2.96% |
| CHG | 4,306,300 | 16,809,880 | 3.90 | 3.90 | 0.09% | 2.91% |
| IVL-R | 493,600 | 19,791,700 | 40.10 | 41.00 | -2.20% | 2.91% |
| AAV-R | 550,700 | 1,168,576 | 2.12 | 2.16 | -1.76% | 2.90% |
| M | 21,900 | 1,080,050 | 49.32 | 49.00 | 0.65% | 2.88% |
| CPF-R | 951,800 | 24,606,375 | 25.85 | 25.75 | 0.40% | 2.85% |
| AH | 50,300 | 1,174,830 | 23.36 | 23.50 | -0.61% | 2.84% |
| CRC | 414,700 | 12,737,750 | 30.72 | 30.25 | 1.54% | 2.84% |
| JMT-R | 81,800 | 3,441,300 | 42.07 | 41.75 | 0.77% | 2.82% |
| UTP | 145,300 | 2,653,830 | 18.26 | 18.20 | 0.35% | 2.79% |
| BA-R | 55,000 | 499,670 | 9.08 | 9.35 | -2.84% | 2.71% |
| DOD | 156,900 | 1,715,350 | 10.93 | 10.70 | 2.18% | 2.68% |
| PRIME | 253,800 | 467,748 | 1.84 | 1.83 | 0.71% | 2.64% |
| BMSCITH | 4,700 | 47,705 | 10.15 | 10.27 | -1.17% | 2.63% |
| AOT | 658,200 | 36,901,175 | 56.06 | 56.25 | -0.33% | 2.61% |
| BOL | 21,800 | 206,190 | 9.46 | 9.85 | -3.98% | 2.61% |
| SISB | 17,700 | 159,650 | 9.02 | 9.05 | -0.33% | 2.57% |
| BKI | 2,200 | 587,600 | 267.09 | 267.00 | 0.03% | 2.50% |
| TPIPP-R | 132,900 | 579,222 | 4.36 | 4.34 | 0.42% | 2.49% |
| EA | 187,500 | 10,975,850 | 58.54 | 58.75 | -0.36% | 2.44% |
| AI | 585,300 | 1,129,629 | 1.93 | 1.93 | 0.00% | 2.40% |
| TFG-R | 74,800 | 330,226 | 4.41 | 4.42 | -0.12% | 2.38% |
| CGD-R | 447,900 | 211,556 | 0.47 | 0.48 | -1.60% | 2.37% |
| MBK | 24,400 | 300,120 | 12.30 | 12.70 | -3.15% | 2.35% |
| TASCO-R | 311,400 | 6,039,560 | 19.39 | 19.40 | -0.03% | 2.33% |

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 |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| VIBHA | 580,600 | 1,297,712 | 2.24 | 2.22 | 0.68% | 2.31% |
| ANAN | 197,400 | 298,937 | 1.51 | 1.54 | -1.66% | 2.30% |
| TMT | 159,700 | 1,720,700 | 10.77 | 11.00 | -2.05% | 2.28% |
| TPCH | 16,500 | 174,900 | 10.60 | 10.50 | 0.95% | 2.27% |
| AUCT | 59,300 | 549,170 | 9.26 | 9.20 | 0.66% | 2.24% |
| STPI | 64,500 | 259,830 | 4.03 | 4.04 | -0.29% | 2.15% |
| VIBHA-R | 536,900 | 1,187,918 | 2.21 | 2.22 | -0.34% | 2.13% |
| TIDLOR | 322,900 | 11,785,850 | 36.50 | 37.00 | -1.35% | 2.12% |
| PTT-R | 936,400 | 32,603,050 | 34.82 | 35.25 | -1.23% | 2.04% |
| JMART | 189,900 | 5,920,700 | 31.18 | 31.75 | -1.80% | 2.01% |
| PSL | 1,610,800 | 38,393,320 | 23.83 | 23.40 | 1.86% | 1.93% |
| BJC-R | 52,000 | 1,707,100 | 32.83 | 33.00 | -0.52% | 1.92% |
| TVO-R | 390,000 | 13,130,975 | 33.67 | 34.00 | -0.97% | 1.89% |
| KEX | 270,400 | 11,372,675 | 42.06 | 43.00 | -2.19% | 1.79% |
| UVAN | 64,600 | 445,190 | 6.89 | 6.90 | -0.12% | 1.79% |
| DDD | 50,200 | 826,520 | 16.46 | 16.50 | -0.21% | 1.76% |
| SGP-R | 41,000 | 455,400 | 11.11 | 11.10 | 0.07% | 1.75% |
| SPALI | 58,000 | 1,209,750 | 20.86 | 20.70 | 0.76% | 1.75% |
| AP-R | 443,500 | 3,466,595 | 7.82 | 7.75 | 0.86% | 1.70% |
| PTL | 31,200 | 760,170 | 24.36 | 24.60 | -0.96% | 1.67% |
| WORK | 167,500 | 3,435,940 | 20.51 | 20.20 | 1.55% | 1.66% |
| THCOM-R | 306,200 | 3,403,190 | 11.11 | 11.20 | -0.77% | 1.62% |
| SMPC | 20,300 | 224,670 | 11.07 | 11.10 | -0.29% | 1.57% |
| ITD-R | 776,100 | 1,516,337 | 1.95 | 1.95 | 0.19% | 1.55% |
| TOA | 25,300 | 851,025 | 33.64 | 34.00 | -1.07% | 1.54% |
| RBF | 366,100 | 6,033,840 | 16.48 | 16.60 | -0.71% | 1.48% |
| JWD-R | 120,700 | 1,834,880 | 15.20 | 15.90 | -4.39% | 1.47% |
| SAPPE | 30,200 | 782,550 | 25.91 | 25.75 | 0.63% | 1.47% |
| DOHOME-R | 54,500 | 1,417,000 | 26.00 | 26.00 | 0.00% | 1.45% |
| JAS-R | 382,500 | 989,808 | 2.59 | 2.60 | -0.47% | 1.42% |
| DTAC-R | 148,300 | 5,089,700 | 34.32 | 34.25 | 0.21% | 1.40% |
| JKN | 60,700 | 530,915 | 8.75 | 8.60 | 1.70% | 1.40% |
| RCL | 169,500 | 10,091,875 | 59.54 | 60.00 | -0.77% | 1.39% |
| BEAUTY | 267,100 | 363,256 | 1.36 | 1.35 | 0.74% | 1.36% |
| BLA-R | 39,300 | 1,051,275 | 26.75 | 26.50 | 0.94% | 1.33% |
| CBG | 271,600 | 36,516,450 | 134.45 | 134.50 | -0.04% | 1.26% |
| LOXLEY | 147,100 | 384,516 | 2.61 | 2.62 | -0.23% | 1.24% |
| WORK-R | 122,700 | 2,541,880 | 20.72 | 20.20 | 2.56% | 1.21% |
| DCC-R | 363,600 | 1,105,342 | 3.04 | 3.02 | 0.66% | 1.20% |
| DELTA | 10,000 | 5,638,000 | 563.80 | 572.00 | -1.43% | 1.17% |

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 |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| SAK | 234,000 | 1,841,640 | 7.87 | 8.15 | -3.43% | 1.17% |
| ERW | 80,600 | 218,752 | 2.71 | 2.74 | -0.95% | 1.15% |
| FSMART | 49,700 | 516,370 | 10.39 | 10.60 | -1.98% | 1.15% |
| RCL-R | 138,800 | 8,237,825 | 59.35 | 60.00 | -1.08% | 1.14% |
| TR | 2,600 | 92,300 | 35.50 | 36.25 | -2.07% | 1.14% |
| AOT-R | 279,200 | 15,617,700 | 55.94 | 56.25 | -0.56% | 1.11% |
| SABUY-R | 103,600 | 901,000 | 8.70 | 8.90 | -2.28% | 1.10% |
| SKE | 382,200 | 363,772 | 0.95 | 0.95 | 0.19% | 1.09% |
| SPA | 10,000 | 64,000 | 6.40 | 6.35 | 0.79% | 1.09% |
| PTG | 330,200 | 5,149,180 | 15.59 | 16.30 | -4.33% | 1.08% |
| PR9 | 5,700 | 56,145 | 9.85 | 10.00 | -1.50% | 1.03% |
| TIDLOR-R | 157,400 | 5,759,450 | 36.59 | 37.00 | -1.10% | 1.03% |
| AKR | 166,300 | 158,949 | 0.96 | 0.95 | 0.61% | 1.02% |
| SENA | 76,500 | 271,302 | 3.55 | 3.50 | 1.33% | 1.01% |
| TKN | 59,700 | 388,770 | 6.51 | 6.50 | 0.19% | 1.01% |
| SCN | 83,500 | 207,684 | 2.49 | 2.44 | 1.94% | 0.98% |
| THCOM | 185,300 | 2,085,210 | 11.25 | 11.20 | 0.47% | 0.98% |
| TTA-R | 328,900 | 5,153,490 | 15.67 | 15.50 | 1.09% | 0.97% |
| UV | 45,200 | 170,700 | 3.78 | 3.82 | -1.14% | 0.97% |
| PCSGH | 2,700 | 14,310 | 5.30 | 5.40 | -1.85% | 0.95% |
| SC-R | 36,600 | 106,724 | 2.92 | 2.96 | -1.49% | 0.94% |
| SINGER-R | 11,500 | 462,775 | 40.24 | 41.00 | -1.85% | 0.94% |
| VNG | 42,500 | 311,385 | 7.33 | 7.25 | 1.06% | 0.94% |
| TTA | 304,000 | 4,786,250 | 15.74 | 15.50 | 1.58% | 0.90% |
| NOBLE | 506,200 | 3,193,150 | 6.31 | 6.25 | 0.93% | 0.89% |
| SSP | 73,600 | 954,630 | 12.97 | 13.00 | -0.23% | 0.89% |
| HTC | 2,400 | 81,000 | 33.75 | 34.00 | -0.74% | 0.86% |
| BAY | 11,600 | 319,000 | 27.50 | 27.50 | 0.00% | 0.85% |
| RJH | 8,300 | 303,525 | 36.57 | 37.50 | -2.48% | 0.85% |
| CIMBT | 8,500 | 6,290 | 0.74 | 0.74 | 0.00% | 0.84% |
| EP | 33,500 | 174,445 | 5.21 | 5.15 | 1.11% | 0.82% |
| MCS | 63,500 | 955,320 | 15.04 | 15.30 | -1.67% | 0.81% |
| JTS | 1,600 | 72,775 | 45.48 | 46.00 | -1.12% | 0.77% |
| OR-R | 138,400 | 3,875,175 | 28.00 | 28.00 | 0.00% | 0.76% |
| SAT | 17,700 | 382,650 | 21.62 | 21.80 | -0.83% | 0.76% |
| DEMCO | 63,200 | 301,882 | 4.78 | 4.80 | -0.49% | 0.75% |
| INTUCH-R | 162,200 | 11,958,450 | 73.73 | 73.50 | 0.31% | 0.75% |
| JWD | 61,200 | 933,140 | 15.25 | 15.90 | -4.10% | 0.75% |
| SIS | 16,200 | 548,175 | 33.84 | 34.50 | -1.92% | 0.75% |
| XO | 76,800 | 1,674,330 | 21.80 | 21.70 | 0.47% | 0.75% |

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 |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| MC-R | 10,000 | 88,685 | 8.87 | 8.85 | 0.21% | 0.72% |
| ASK | 5,600 | 210,150 | 37.53 | 37.25 | 0.74% | 0.70% |
| KSL | 244,700 | 939,840 | 3.84 | 3.92 | -2.02% | 0.70% |
| BANPU-R | 2,396,500 | 23,504,105 | 9.81 | 10.00 | -1.92% | 0.69% |
| BEC-R | 476,300 | 5,289,410 | 11.11 | 11.00 | 0.96% | 0.68% |
| TTW-R | 33,500 | 392,090 | 11.70 | 11.80 | -0.81% | 0.61% |
| TSTH | 273,600 | 434,657 | 1.59 | 1.65 | -3.72% | 0.59% |
| BBL-R | 46,400 | 4,753,800 | 102.45 | 103.00 | -0.53% | 0.58% |
| WHAUP-R | 27,900 | 115,506 | 4.14 | 4.20 | -1.43% | 0.58% |
| SABINA-R | 4,400 | 83,160 | 18.90 | 19.00 | -0.53% | 0.56% |
| INTUCH | 117,000 | 8,610,000 | 73.59 | 73.50 | 0.12% | 0.54% |
| KBANK-R | 65,000 | 6,799,350 | 104.61 | 105.00 | -0.38% | 0.54% |
| SYNEX | 15,000 | 354,750 | 23.65 | 24.20 | -2.27% | 0.54% |
| IRPC-R | 1,581,500 | 6,041,372 | 3.82 | 3.84 | -0.52% | 0.53% |
| JMART-R | 50,000 | 1,562,500 | 31.25 | 31.75 | -1.57% | 0.53% |
| NRF | 120,200 | 995,965 | 8.29 | 8.00 | 3.57% | 0.52% |
| RPC | 184,000 | 152,195 | 0.83 | 0.82 | 0.87% | 0.51% |
| QH-R | 42,400 | 92,432 | 2.18 | 2.18 | 0.00% | 0.48% |
| SAMART | 10,000 | 68,000 | 6.80 | 6.60 | 3.03% | 0.47% |
| SAMART-R | 9,800 | 64,680 | 6.60 | 6.60 | 0.00% | 0.47% |
| SAUCE | 200 | 6,000 | 30.00 | 30.00 | 0.00% | 0.47% |
| ETC | 146,600 | 390,586 | 2.66 | 2.62 | 1.69% | 0.45% |
| LALIN | 5,900 | 55,340 | 9.38 | 9.50 | -1.27% | 0.44% |
| AYUD | 500 | 18,375 | 36.75 | 37.75 | -2.65% | 0.43% |
| BCPG-R | 60,500 | 854,040 | 14.12 | 14.10 | 0.12% | 0.43% |
| BAFS | 1,500 | 36,750 | 24.50 | 24.60 | -0.41% | 0.42% |
| ACE | 700,000 | 2,920,000 | 4.17 | 4.18 | -0.21% | 0.41% |
| ANAN-R | 33,900 | 51,228 | 1.51 | 1.54 | -1.87% | 0.39% |
| CBG-R | 81,100 | 10,948,100 | 135.00 | 134.50 | 0.37% | 0.38% |
| PTL-R | 6,900 | 168,610 | 24.44 | 24.60 | -0.67% | 0.37% |
| NCAP | 18,200 | 214,560 | 11.79 | 11.90 | -0.93% | 0.29% |
| STARK | 184,900 | 763,734 | 4.13 | 4.22 | -2.12% | 0.29% |
| LANNA | 11,000 | 201,020 | 18.27 | 18.40 | -0.68% | 0.28% |
| M-R | 2,100 | 103,425 | 49.25 | 49.00 | 0.51% | 0.28% |
| MICRO | 5,500 | 42,035 | 7.64 | 7.50 | 1.90% | 0.28% |
| NOBLE-R | 154,000 | 977,500 | 6.35 | 6.25 | 1.56% | 0.27% |
| BAFS-R | 800 | 19,600 | 24.50 | 24.60 | -0.41% | 0.22% |
| MDX | 14,000 | 77,725 | 5.55 | 5.25 | 5.75% | 0.21% |
| STANLY | 100 | 16,900 | 169.00 | 169.00 | 0.00% | 0.21% |
| SINGER | 2,000 | 81,000 | 40.50 | 41.00 | -1.22% | 0.16% |

Source: SET

Short Sell (X)

| Securities | Volume (shares) | Turnover (Bt) | Average Price (Bt) | Last Price (Bt) | % Price Change From Average Price | % Short Sell Volume Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| CCET-R | 44,700 | 106,386 | 2.38 | 2.40 | -0.83% | 0.15% |
| ASIAN | 40,600 | 722,010 | 17.78 | 18.30 | -2.82% | 0.14% |
| SOLAR | 12,600 | 26,510 | 2.10 | 2.30 | -8.52% | 0.13% |
| GREEN | 116,400 | 226,360 | 1.94 | 1.69 | 15.07% | 0.12% |
| KEX-R | 13,400 | 556,750 | 41.55 | 43.00 | -3.38% | 0.09% |
| ACE-R | 141,300 | 584,776 | 4.14 | 4.18 | -0.99% | 0.08% |
| AMANAHA | 3,500 | 16,778 | 4.79 | 4.68 | 2.43% | 0.07% |
| WP | 6,300 | 34,020 | 5.40 | 5.40 | 0.00% | 0.06% |
| NEX | 10,600 | 87,550 | 8.26 | 8.70 | -5.06% | 0.05% |
| CCET | 4,600 | 11,316 | 2.46 | 2.40 | 2.50% | 0.02% |
| MILL | 1,100 | 1,276 | 1.16 | 1.16 | 0.00% | 0.02% |
| NER | 7,300 | 56,575 | 7.75 | 7.65 | 1.31% | 0.02% |

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

| Securities | Volume (shares) | Value (Bt) | Foreign Price (Bt) | Local Price (Bt) | % Premium/Discount From Local Price |
|------------|--------------------|---------------|-----------------------|---------------------|--|
| PTT-F | 137,000 | 4,760,875 | 34.75 | 35.25 | (1.42) |
| KBANK-F | 15,100 | 1,566,300 | 105.00 | 105.00 | 0.00 |
| BBL-F | 8,300 | 851,400 | 103.00 | 103.00 | 0.00 |
| DTAC-F | 13,700 | 469,225 | 34.25 | 34.25 | 0.00 |
| VIH-F | 13,000 | 145,850 | 13.50 | 14.00 | (3.57) |
| MINT-F | 3,000 | 93,000 | 31.00 | 30.75 | 0.81 |

Source: SET

Big Lot

| Securities | Volume (shares) | Value (Bt) | Avg. Price (Bt) | Last Price (Bt) | % Price Change From Average Price | Transaction |
|--------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------|
| SUC | 3,000,000 | 99,000,000 | 33.00 | 33.50 | (1.49) | 1.00 |
| KTC | 1,500,000 | 87,750,000 | 58.50 | 58.25 | 0.43 | 1.00 |
| FORTH | 1,587,302 | 20,000,005 | 12.60 | 12.40 | 1.61 | 1.00 |
| ANAN | 8,000,000 | 12,080,000 | 1.51 | 1.54 | (1.95) | 1.00 |
| KTB | 1,000,000 | 10,400,000 | 10.40 | 10.40 | 0.00 | 1.00 |
| BGRIM | 97,500 | 4,265,625 | 43.75 | 43.75 | 0.00 | 1.00 |
| MINT | 108,000 | 3,515,400 | 32.55 | 30.75 | 5.85 | 1.00 |
| CENDEL | 102,200 | 3,014,900 | 29.50 | 29.50 | 0.00 | 1.00 |
| BANP13C2111B | 10,000,000 | 2,500,000 | 0.25 | 0.27 | (7.41) | 1.00 |
| BANP08C2109S | 5,000,000 | 2,350,000 | 0.47 | 0.50 | (6.00) | 1.00 |
| GULF13C2110A | 5,067,500 | 912,150 | 0.18 | 0.19 | (5.26) | 1.00 |

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 16/8/21

| | 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 | 1.24 | 0.53 | 211.5% | na | na | 2.34 | 335.9% | Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020) |
| AIE-W2 | In | 0.250 | 1:1.0000 | 04/05/2023 | 1.18 | 0.80 | 73.1% | 0.72 | 11.5% | 1.48 | 157.8% | 31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023 |
| ALL-W1 | Out | 2.545 | 1:1.1000 | 17/08/2022 | 2.94 | 0.72 | 45.0% | 0.62 | 16.8% | 4.49 | 56.5% | Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021) |
| AS-W2 | In | 3.500 | 1:1.0000 | 24/01/2024 | 18.90 | 13.30 | 86.0% | 12.82 | 3.8% | 1.42 | 114.1% | Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021) |
| B52-W3 | In | 0.242 | 1:1.0336 | 14/02/2022 | 0.60 | 0.35 | 38.3% | 0.34 | 3.3% | 1.77 | 101.9% | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021) |
| BCPG-W1 | In | 8.000 | 1:1.0000 | 13/11/2022 | 14.10 | 5.85 | 27.0% | 5.80 | 0.8% | 2.41 | 31.3% | 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 | 14.10 | 5.95 | 27.0% | 5.56 | 7.0% | 2.37 | 39.1% | 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 | 0.23 | 19.5% | 0.00 | na | 9.82 | 75.1% | Last business day of Nov |
| BM-W2 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 24/06/2023 | 3.74 | 2.76 | 51.5% | 1.96 | 40.5% | 1.36 | na | 24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023 |
| BROOK-W5 | In | 0.213 | 1:1.1730 | 20/05/2022 | 0.68 | 0.51 | 52.2% | 0.50 | 2.2% | 1.56 | 89.3% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019) |
| BROOK-W6 | Out | 0.650 | 1:1.0000 | 12/07/2024 | 0.68 | 0.29 | 52.2% | 0.13 | 120.1% | 2.34 | 119.3% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021) |
| BROOK-W7 | Out | 1.300 | 1:1.0000 | 12/07/2026 | 0.68 | 0.30 | 52.2% | 0.09 | 216.7% | 2.27 | 106.3% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021) |
| BYD-W6 | In | 0.755 | 1:0.2647 | 08/09/2023 | 8.10 | 1.77 | 33.5% | 1.52 | 16.1% | 1.21 | na | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020) |
| CEN-W5 | Out | 2.140 | 1:1.0000 | 12/05/2026 | 2.02 | 0.93 | 84.1% | 0.85 | 9.0% | 2.17 | 94.4% | Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022) |
| CGD-W5 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 22/04/2023 | 0.48 | 0.15 | 55.5% | 0.03 | 361.6% | 3.20 | 114.6% | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021) |
| CGH-W4 | Out | 1.250 | 1:1.0000 | 30/05/2024 | 0.99 | 0.22 | 29.6% | 0.09 | 137.1% | 4.50 | 53.9% | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021) |
| CHAYO-W1 | In | 5.365 | 1:1.2110 | 27/05/2022 | 11.40 | 6.65 | 66.3% | 7.23 | (8.0%) | 2.08 | 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 | 11.40 | 3.98 | 66.3% | 3.59 | 10.9% | 2.86 | 75.5% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021) |
| CWT-W5 | Out | 3.500 | 1:1.0000 | 29/09/2023 | 3.36 | 1.45 | 39.3% | 0.65 | 122.8% | 2.32 | 88.9% | Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020) |
| DIMET-W3 | Out | 0.348 | 1:1.8679 | 18/02/2022 | 0.60 | 0.49 | 91.2% | 0.53 | (7.9%) | 2.29 | 61.2% | 20 Feb, 20 May, 20 Aug, 20 Nov (1st on 20 May 2020) |
| DIMET-W4 | Out | 0.500 | 1:1.0000 | 29/09/2023 | 0.60 | 0.35 | 91.2% | 0.22 | 61.4% | 1.71 | 203.4% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021) |
| D-W1 | Out | 3.333 | 1:1.2000 | 04/03/2022 | 3.76 | 1.03 | 5.9% | 0.44 | 132.9% | 4.38 | 74.4% | Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020) |
| ECF-W4 | Out | 2.000 | 1:1.0000 | 02/06/2024 | 1.54 | 0.55 | 60.5% | 0.38 | 43.3% | 2.80 | 81.6% | 20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021) |
| EMC-W6 | Out | 0.150 | 1:1.0000 | 15/10/2023 | 0.25 | 0.12 | 25.8% | 0.07 | 72.6% | 2.08 | 120.1% | End of Jun, Dec |
| ERW-W3 | Out | 3.000 | 1:1.0000 | 14/06/2024 | 2.74 | 1.05 | 52.9% | 0.81 | 29.9% | 2.61 | 68.5% | 14 Jun 2024 |
| FLOYD-W1 | Out | 2.000 | 1:1.0000 | 30/05/2024 | 1.62 | 0.55 | 52.6% | 0.36 | 53.6% | 2.95 | 76.3% | Last business day of May (1st on 31 May 2022) |
| GLOCON-W4 | In | 0.500 | 1:1.0000 | 20/01/2022 | 1.16 | 0.57 | 44.2% | 0.51 | 11.3% | 2.04 | 149.3% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019) |
| HYDRO-W1 | Out | 1.000 | 1:0.5000 | 10/02/2022 | 0.33 | 0.16 | 69.2% | 0.00 | na | 1.03 | 875.3% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 2 Mar 2020) |
| III-W1 | In | 6.000 | 1:1.0000 | 13/05/2023 | 12.00 | 5.55 | 41.2% | 4.88 | 13.8% | 2.16 | 73.0% | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020) |
| ITEL-W2 | In | 3.000 | 1:1.0000 | 20/08/2021 | 4.38 | 0.80 | 154.8% | 1.14 | (29.8%) | 5.48 | 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 | 1.02 | 0.23 | 27.3% | 0.00 | na | 4.43 | 121.7% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021) |
| JCKH-W1 | Out | 0.250 | 1:1.0000 | 15/07/2024 | 0.50 | 0.34 | 139.3% | 0.34 | 0.9% | 1.47 | 142.6% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021) |
| JMART-W3 | In | 10.949 | 1:1.0046 | 17/06/2022 | 31.75 | 20.00 | 34.0% | 19.89 | 0.6% | 1.59 | 61.0% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020) |
| JMART-W4 | Out | 14.931 | 1:1.0046 | 18/06/2024 | 31.75 | 19.20 | 34.0% | 15.23 | 26.1% | 1.66 | 79.6% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020) |
| JMART-W5 | Out | 70.000 | 1:1.0000 | 26/07/2025 | 31.75 | 6.50 | 34.0% | 1.37 | 373.0% | 4.88 | 60.3% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021) |
| JMT-W2 | In | 18.604 | 1:1.0213 | 28/08/2021 | 41.75 | 23.00 | 53.1% | 23.23 | (1.0%) | 1.85 | na | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| JMT-W3 | Out | 41.960 | 1:1.0010 | 16/05/2022 | 41.75 | 7.95 | 53.1% | 6.64 | 19.8% | 5.26 | 63.4% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021) |
| J-W1 | Out | 2.000 | 1:1.0000 | 10/06/2022 | 2.54 | 1.36 | 47.1% | 0.68 | 100.0% | 1.87 | 147.4% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019) |
| K-W1 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 06/10/2022 | 0.97 | 0.38 | 88.1% | 0.26 | 47.7% | 2.55 | 134.8% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021) |
| KWM-W1 | In | 1.500 | 1:1.0000 | 04/07/2023 | 4.38 | 2.22 | 89.6% | 2.30 | (3.3%) | 1.97 | 76.5% | 4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023 |
| LIT-W1 | Out | 4.000 | 1:0.5000 | 25/04/2022 | 3.36 | 0.56 | 38.1% | 0.06 | 776.9% | 3.00 | 169.6% | Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct |
| MACO-W2 | Out | 2.100 | 1:1.0000 | 28/08/2021 | 0.65 | 0.01 | 62.0% | 0.00 | na | 65.00 | 374.1% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020) |
| MBK-W1 | In | 2.905 | 1:1.0329 | 15/11/2023 | 12.70 | 9.55 | 30.2% | 9.83 | (2.9%) | 1.37 | na | Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021) |
| MBK-W2 | In | 3.000 | 1:1.0000 | 15/05/2024 | 12.70 | 9.35 | 30.2% | 9.38 | (0.3%) | 1.36 | na | Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021) |
| META-W5 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 31/10/2023 | 0.56 | 0.27 | 105.8% | 0.20 | 34.5% | 2.07 | 136.2% | 29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023 |
| MILL-W4 | Out | 1.735 | 1:1.2680 | 11/07/2022 | 1.16 | 0.41 | 36.4% | 0.03 | 1125.6% | 3.59 | 117.5% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| MILL-W6 | Out | 1.500 | 1:1.0000 | 23/05/2024 | 1.16 | 0.32 | 36.4% | 0.15 | 118.7% | 3.63 | 63.6% | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021) |
| MINT-W6 | Out | 41.878 | 1:1.0270 | 30/09/2021 | 30.75 | 0.26 | 28.1% | 0.00 | na | 121.46 | 61.4% | Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 15 Aug 2019) |
| MINT-W7 | In | 21.600 | 1:1.0000 | 31/07/2023 | 30.75 | 9.05 | 28.1% | 9.88 | (8.4%) | 3.40 | 15.1% | 15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020) |
| MINT-W8 | Out | 28.000 | 1:1.0000 | 05/05/2023 | 30.75 | 4.80 | 28.1% | 5.73 | (16.2%) | 6.41 | 21.4% | Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021) |
| MINT-W9 | Out | 31.000 | 1:1.0000 | 15/02/2024 | 30.75 | 4.08 | 28.1% | 5.29 | (22.9%) | 7.54 | 21.6% | Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021) |
| MORE-W2 | Out | 2.000 | 1:1.0000 | 21/10/2022 | 1.22 | 0.40 | 21.1% | 0.00 | na | 3.05 | 118.6% | Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022 |
| MVP-W1 | In | 1.200 | 1:1.0000 | 06/07/2023 | 3.64 | 1.84 | 72.6% | 1.72 | 7.1% | 1.98 | 102.7% | 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 | 7.65 | 5.45 | 25.7% | 5.07 | 7.4% | 1.40 | 170.7% | 15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022 |
| NEX-W2 | In | 1.000 | 1:1.5600 | 19/05/2023 | 8.70 | 6.05 | 37.0% | 9.95 | (39.2%) | 2.24 | na | 21 May 2023 |
| NFC-W1 | Out | 6.484 | 1:1.0026 | 13/12/2021 | 3.98 | 0.98 | 28.7% | 0.00 | na | 4.07 | 187.4% | Last business day of Jun, Dec (1st on 28 Jun 2019) |
| NOBLE-W2 | Out | 7.597 | 1:1.0530 | 12/01/2024 | 6.25 | 0.98 | 36.0% | 0.25 | 288.5% | 6.72 | 69.1% | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022) |
| NRF-W1 | Out | 10.000 | 1:1.0000 | 26/05/2023 | 8.00 | 3.44 | 49.2% | 1.39 | 147.2% | 2.33 | 102.4% | 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 | 0.15 | 69.4% | 0.04 | 279.8% | 2.73 | 134.7% | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021) |
| OCEAN-W3 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 13/02/2022 | 1.60 | 0.64 | 48.7% | 0.41 | 55.1% | 2.50 | 182.8% | 13 Feb 2022 |
| PACE-W2 | Out | 2.000 | 1:1.0000 | 22/02/2023 | 0.03 | 0.01 | 304.0% | 0.02 | (42.9%) | 3.00 | 233.3% | 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 | 3.1% | 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 | 2.48 | 0.92 | 101.4% | 0.86 | 6.8% | 2.70 | 113.5% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019) |
| PIMO-W2 | In | 1.750 | 1:1.0000 | 11/05/2023 | 3.76 | 1.56 | 70.1% | 1.71 | (8.5%) | 2.41 | 44.9% | 27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023 |
| PORT-W1 | Out | 5.909 | 1:1.1000 | 27/05/2022 | 2.64 | 0.62 | 24.4% | 0.00 | na | 4.68 | 133.6% | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019) |
| PPPM-W4 | Out | 0.439 | 1:2.2800 | 31/07/2024 | 0.20 | 0.22 | 67.8% | 0.09 | 154.1% | 2.07 | 126.0% | Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019) |
| RS-W4 | Out | 29.000 | 1:1.0000 | 23/05/2024 | 17.50 | 3.28 | 29.0% | 0.71 | 360.8% | 5.34 | 57.7% | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021) |
| RWI-W2 | In | 1.500 | 1:1.0000 | 06/01/2022 | 2.08 | 0.53 | 122.5% | 0.58 | (8.7%) | 3.92 | 102.1% | 15 Jun 20, 15 Sep 20, 15 Dec 20, 15 Mar 21, 15 Jun 21, 15 Sep 21, 6 Jan 22 |
| SABUY-W3 | Out | 3.250 | 1:1.0000 | 10/05/2024 | 8.90 | 5.90 | 55.7% | 5.39 | 9.6% | 1.51 | 84.1% | Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021) |
| SAMART-W3 | Out | 10.000 | 1:1.0000 | 17/05/2024 | 6.60 | 1.57 | 46.6% | 0.99 | 59.2% | 4.20 | 62.2% | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021) |
| SAMTEL-W1 | Out | 12.000 | 1:1.0000 | 17/05/2024 | 7.05 | 1.80 | 48.2% | 0.93 | 92.6% | 3.92 | 70.0% | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021) |
| SAWAD-W2 | Out | 98.292 | 1:1.0170 | 30/08/2025 | 64.25 | 12.00 | 32.6% | 5.60 | 114.2% | 5.45 | 47.3% | Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023) |
| SDC-W1 | Out | 0.500 | 1:1.0000 | 01/06/2023 | 0.63 | 0.38 | 211.8% | 0.47 | (19.3%) | 1.66 | 141.2% | Last business day of Jun |

Warrant Table (II)

As of 16/8/21

| | 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 | 13.00 | 3.16 | 33.8% | 1.30 | 143.7% | 4.11 | 57.3% | Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2021) |
| SST-W2 | Out | 8.658 | 1:1.1550 | 01/10/2021 | 4.20 | 0.38 | 33.8% | 0.00 | na | 12.77 | 204.2% | Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024) |
| SST-W2 | Out | 8.658 | 1:1.1550 | 01/10/2021 | 4.20 | 0.38 | 9.3% | 0.00 | na | 12.77 | 204.2% | Last business day of Jun, Dec |
| STARK-W1 | Out | 5.000 | 1:1.0000 | 03/01/2025 | 4.22 | 0.79 | 30.8% | 0.53 | 49.3% | 5.34 | 42.1% | 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 | 115.6% | 0.02 | 49.4% | 2.00 | 177.4% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021) |
| SWC-W1 | In | 0.971 | 1:1.0300 | 08/04/2022 | 7.10 | 5.95 | 48.5% | 4.32 | 37.7% | 1.23 | na | Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019) |
| TAPAC-W4 | Out | 9.000 | 1:1.0000 | 18/03/2022 | 4.12 | 0.41 | 56.8% | 0.03 | 1533.3% | 10.05 | 123.2% | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020) |
| TCC-W3 | Out | 0.807 | 1:1.2389 | 01/04/2022 | 0.39 | 0.17 | 59.7% | 0.01 | 2029.1% | 2.84 | 190.6% | Last business day of Feb, May, Aug, Nov |
| TCC-W4 | Out | 0.903 | 1:1.1080 | 14/05/2023 | 0.39 | 0.17 | 59.7% | 0.03 | 509.1% | 2.54 | 146.7% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TCC-W5 | Out | 0.500 | 1:1.0000 | 24/05/2028 | 0.39 | 0.32 | 59.7% | 0.19 | 71.6% | 1.22 | 124.6% | Last business day of Jul |
| TFG-W3 | Out | 5.500 | 1:1.0000 | 14/05/2024 | 4.42 | 1.43 | 16.5% | 0.11 | 1219.8% | 3.09 | 71.5% | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021) |
| TFI-W1 | Out | 0.150 | 1:1.0000 | 06/01/2026 | 0.22 | 0.14 | 60.3% | 0.10 | 34.2% | 1.57 | 103.0% | 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 | 39.8% | 0.01 | 1015.1% | 1.81 | 188.3% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| UREKA-W2 | Out | 1.000 | 1:1.0000 | 29/06/2023 | 0.80 | 0.31 | 46.9% | 0.11 | 191.9% | 2.58 | 113.6% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020) |
| U-W4 | Out | 5.067 | 1:0.0120 | 15/03/2023 | 0.86 | 0.01 | 33.9% | 0.00 | na | 1.03 | 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 | 5.65 | 0.39 | 23.5% | 0.00 | 8784.6% | 14.49 | 62.0% | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec |
| VIBHA-W3 | Out | 2.993 | 1:1.0023 | 14/06/2022 | 2.22 | 0.65 | 16.7% | 0.00 | na | 3.42 | 118.0% | 30 Sep |
| VL-W1 | In | 0.500 | 1:1.0000 | 27/04/2023 | 1.86 | 0.96 | 35.9% | 0.83 | 15.3% | 1.94 | 138.0% | 27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022 |
| WAVE-W2 | Out | 0.700 | 1:1.0000 | 27/10/2023 | 0.65 | 0.40 | 58.6% | 0.17 | 135.0% | 1.63 | 154.4% | Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020) |
| WIJK-W2 | Out | 3.796 | 1:1.3190 | 02/01/2022 | 2.36 | 0.40 | 20.4% | 0.00 | na | 7.78 | 134.0% | 25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov |
| W-W5 | In | 2.100 | 1:0.0667 | 31/10/2024 | 3.80 | 0.11 | 32.3% | 0.09 | 24.8% | 2.30 | 65.8% | 28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024 |
| XPG-W4 | In | 0.815 | 1:6.6210 | 17/04/2024 | 3.52 | 16.60 | 59.1% | 10.43 | 59.2% | 1.40 | 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 | 5.00 | 3.14 | 62.3% | 2.53 | 24.0% | 1.59 | 329.2% | Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021) |

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

| AUGUST 2021 | | | | |
|---|--|---|--|--|
| Mon | Tue | Wed | Thu | Fri |
| 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| <p>New listing: DW BANP13C2112A CBG01C2112X CBG13C2112A DELT19C2112A DELT19P2112A EGCO01C2201A GLOB19C2112A GPSC41C2111B GULF01C2112A INTU01C2201A INTU01P2112A JAS19C2112A KTC41C2111B MTC19P2112A RBF19C2112A S5041C2112A S5041P2112A SAWA01C2112A STA19P2112A TRUE01C2201A</p> <p>XD: ADVANC @3.450000 FTREIT @0.169000</p> <p>XR: BANPU 3:1@5.000000</p> <p>XW: BANPU 1:1@Free BANPU 1:1@Free</p> <p>Par Change: ERWPF Par @8.605700 (From Par 8.7003)</p> <p>Events: TH-สภาพัฒน์ แถลงตัวเลข GDP ไตรมาส 2/64 US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนส.ค.จากเฟดนิวยอร์ก</p> | <p>New listing: Warrant PJW-W1 191 m units, Exercise 1:1 @3.00, 3Y First exercise: 18-Jul-2022 Last exercise: 18-Jul-2024</p> <p>New listing: DW BANP19C2112A BANP19P2112A DELT28C2112A DOHO13C2112A KBAN19C2112B KTB28C2201A S5013P2112A SCC28C2201A SPX28C2112A SPX28P2112A</p> <p>XD: INTUCH @1.230000 SNNP @0.100000 TPRIME @0.115800 WHABT @0.156500 WHART @0.191500</p> <p>New Share Trading CHO 6.39 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 converted its convertible debentures 1:1,277 @0.783)</p> <p>Events: US-ยอดค้าปลีกเดือนก.ค. US-การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนก.ค. US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนมิ.ย. US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนส.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)</p> | <p>XW: BOL @0.110000 LPN @0.100000 SABUY @0.030000</p> <p>XW: SIMAT 4.07:1@Free</p> <p>Delisted: VI WR YCI</p> <p>Events: TH-18-20 ส.ค. สภาผู้แทนราษฎรพิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ.2565 วาระ2-3 US-EIA petroleum report US-การเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนก.ค.</p> | <p>XD: HREIT @0.173800 ILM @0.150000 PT @0.250000 SUPEREIF @0.252040 TNP @0.050000</p> <p>Events: TH-18-20 ส.ค. สภาผู้แทนราษฎรพิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ.2565 วาระ2-3 US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีการผลิตเดือนส.ค.จากเฟดฟิลาเดลเฟีย</p> | <p>XD: 2S @0.200000 BSBM @0.050000 JASIF @0.240000 MGT @0.030000 SPRIME @0.131000 SUN @0.100000 UEC @0.060000</p> <p>Delisted: ITEL-W2</p> <p>Events: TH-18-20 ส.ค. สภาผู้แทนราษฎรพิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ.2565 วาระ2-3 TH-Foreign reserves</p> |

| AUGUST 2021 | | | | |
|---|---|---|--|--|
| Mon | Tue | Wed | Thu | Fri |
| 23 | 24 | 25 | 26 | 27 |
| XD: ASIAN @0.250000 B-WORK @0.196600 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 VL @0.010000 YGG @0.155000 Events: | XD: ADD @0.180000 AIT @0.700000 BGC @0.120000 BJC @0.150000 CHG @0.030000 DMT @0.070000 KEX @0.743000 LH @0.250000 LPH @0.100000 MAKRO @0.400000 NOBLE @0.350000 ORI @0.120000 OSP @0.450000 PIMO @0.018000 SINGER @0.150000 SPALI @0.500000 SWC @0.125000 SYNEX @0.180000 TASCOC @0.250000 TEAM @0.050000 WORK @0.200000 Events: TH-ส.อ.ท. แกลงยอดการผลิต และส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และ ชิ้นส่วนยานยนต์ | XD: AJ @0.400000 AMATAR @0.160000 ASW 8:1@0.125000 ASW @0.022060 CSS @0.030000 GPI @0.030000 GUNKUL @0.060000 KAMART @0.040000 LEO @0.070000 PHOL @0.160000 PM @0.150000 SAT @0.400000 SCM @0.120000 SGP @0.200000 TKS @0.100000 ZIGA @0.130000 Events: US-EIA petroleum report | XD: AI @0.070000 APURE @0.070000 AS @0.400000 AUCTION @0.170000 BGRIM @0.150000 BH @1.150000 BH-P @1.150000 BRRGIF @0.050000 CSP @0.100000 FORTH @0.150000 GC @0.400000 IHL @0.100000 PDG @0.100000 PROS @0.030000 SABINA @0.410000 SMIT @0.140000 SNC @0.450000 SO @0.200000 SRICHA @0.400000 SYNTEC @0.030000 TACC @0.150000 TIPCO @0.190000 TOG @0.210000 TQM @1.450000 TWP @0.221000 UVAN @0.300000 VCOM @0.100000 VNG @0.100000 WINNER 2:1@0.125000 WINNER @0.013889 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ | XD: AMATA @0.100000 CBG @0.900000 CCET @0.020000 DRT @0.220000 EGCO @3.250000 FPI @0.050000 HTECH @0.110000 JUBILE @0.150000 KCAR @0.170000 KUN @0.050000 LALIN @0.295000 MBKET @0.480000 PSH @0.310000 PSL @0.500000 RCL @1.500000 SPCG @0.250000 TFG @0.050000 TKN @0.050000 TMT @0.600000 TNITY @0.250000 TOA @0.310000 TVO @1.300000 Events: TH-Foreign reserves |

| SEPTEMBER 2021 | | | | |
|--|--|--|--|---------------------------------------|
| Mon | Tue | Wed | Thu | Fri |
| 30 Aug | 31 Aug | 1 | 2 | 3 |
| XD: AYUD @0.770000 CPF @0.400000 KISS @0.055000 NSL @0.250000 SNP @0.050000 XO @0.398000 Delisted: JMT-W2 MACO-W2 Events: | XB: KUN 5720:1 XW: KUN 1:1000@Free Events: TH-สปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย | XR: BLISS 1:10@0.020000 Events: US-EIA petroleum report | Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ | Events: TH-Foreign reserves |

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประเมินราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 91 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2110A, AEON16C2108A, AOT16C2109A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BCH16C2109A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BGRI16C2110A, BH16C2109A, CBG16C2108A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CHG16C2111A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2109A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2108A, CPN16C2109A, DELT16C2108A, DELT16C2109A, DOHO16C2111A, DTAC16C2112A, EA16C2108A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GULF16C2112A, GUNK16C2108A, GUNK16C2110A, HANA16C2112A, IRPC16C2108A, IRPC16C2110A, IRPC16C2110A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JMAR16C2111A, JMT16C2110A, KBAN16C2108A, KBAN16C2109A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, MINT16C2109A, MINT16C2112A, 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, EGCO, EPG, GPSC, GULF, 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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

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

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิजरูณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปีโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรื่องสินทรัพย์

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนา

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา สรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัตย์

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริรัฐกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชนันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th