Thanachart's The Early Bird

Wednesday, 01 September, 2021

หลักทรัพย์ธนชาต Thanachart Securities

Market data *	Close	%Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,638.8	0.3%	Foreign	+3.9	+5.4	-87.8	PE (x)	20.7	18.4	15.4
MAI Index	522.2	-0.5%	Retail	-3.3	-26.1	+102.1	Norm EPS growth (%)	38.8	12.4	19.4
Turnover (Bt m)	117,918	0.5%	Institutes	-1.0	+18.7	-25.6	P/BV (x)	1.7	1.7	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	18,827	0.3%	Proprietary	+0.4	+1.9	+11.3	Yield (%)	2.7	3.0	3.6

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,615-1,644

แม้ Rebalance MSCI กดหุ้นใหญ่ปลายตลาด แต่ SET ยังปิด +0.30% ที่ 1,638.75 จุด มูลค่าการซื้อขาย 1.2 แสนล้าน ต่างชาติซื้อ 3.9 พันล้าน

เรามองอย่างไร:

SET อยู่ในภาวะ Overbought ต่อเนื่อง และคาดว่าจะชะลอการปรับสูงขึ้น หรือ "พักฐาน" ในระยะ 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า แนะนำ "รอซื้อ" กลุ่มหุ้นหลักที่แนวรับทางเทคนิคบริเวณ 1,615 +/- จุด มองกลุ่มหุ้นที่ยังปรับขึ้นไม่มาก (Laggard Play) อย่างกลุ่มสื่อสาร จะเป็นทางเลือกในช่วงการพักฐานของ SET ขณะที่เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค.อ่อนตัวลงจากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากผลกระทบของการระบาด Covid ...สำหรับตลาดหุ้น Dow Jones แกว่งแคบ ปิด -0.11% รอดูตัวเลขการจ้างงานปลายสัปดาห์นี้

ทำอะไรดี: 1) "ซื้อ" **COM7** (Upgrade) จะกลับมาโตเด่นใน 4Q21

2) "ซื้อ" Laggard Play ที่เป็นทางเลือกในช่วงที่ SET อยู่ในโซน Overbought ทางเทคนิค ชอบ ADVANC **DTAC** GLOBAL OR WHA **CK** (ราคา Discount จากมูลค่าตลาดบริษัทลูก 48%) และ **STARK**

3) "ซื้อ" Green Energy ชอบ **GPSC** (การมุ่งเข้าสู่ธุรกิจ EV ของ PTT จะเป็นปัจจัยบวกต่อธุรกิจ Battery Storage ของ GPSC ในระยะยาว) EA **BANPU** (ราคาถ่านหินทำจุดสูงสุดใหม่ ราคาก๊าซแข็งแรง) และ CKP

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	35,361	-39.1	-0.1
Nasdaq	15,259	-6.6	-0.0
DAX	15,835	-52.2	-0.3
Brent (US$/bbl)	72.99	-0.4	-0.6
GRM (US$/bbl)	1.53	+0.2	+12.5
Newcastle Coal (US$/ton)	174.25	+2.9	+1.7
Gold (US$/oz)	1,818	+5.9	+0.3
US 10-Year	1.31	+0.0	+2.4
US 2-Year	0.21	+0.0	+3.9
TH 10-Year	1.59	-0.0	-0.8
Bt/US$	32.46	-0.2	-0.5

Source: Bloomberg

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล
วิชนันท์ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio *(หน้า 2)*

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

Fundamental: *(หน้า 5)*

COM7: "ซื้อ" พื้นฐาน 80.0 บาท (เดิม 77.0 บาท)...COM7 จะยิ่งแข็งแรงขึ้นหลังวิกฤติ Covid เนื่องจากผู้เล่นขนาดเล็กสูญเสีย ส่วนแบ่งตลาด ขณะที่ COM7 ใช้กลยุทธ์ ขยายสาขาแบบ Standalone เพิ่มขึ้นในช่วง Lockdown ถึง 57 แห่ง ซึ่งมีรายได้ต่อสาขาสูงกว่าร้านค้าหลักในศูนย์การค้าก่อน Lockdown แล้ว

กลุ่มรับเหมาฯ: "Overweight"...ผลกระทบ Covid แม้จะส่งผลให้เราต้องปรับกำไรปี 2021 ลง แต่งานในมือที่สูง และการเปิดประมูลโครงการใหญ่ปีหน้าจะหนุนกำไรโต 37% ปีหน้า ให้ **CK** เป็น Top Pick ราคาหุ้น Discount 48% จากมูลค่าบริษัทลูก

CPALL: "ซื้อ" พื้นฐาน 73.0 บาท (ไม่เปลี่ยน)...การปรับโครงสร้าง MAKRO และ Lotus ของกลุ่ม CP แม้จะทำให้กำไร CPALL ลดลงจากคาดเดิม 4% ปีหน้า ขณะที่ MAKRO จะมี Dilution กำไรจากหุ้นใหม่ 30%

CPF: "ซื้อ" พื้นฐาน 29.0 บาท (ไม่เปลี่ยน)...หลังการปรับโครงสร้างกลุ่ม CP จะทำให้ CPF ถือหุ้นใน MAKRO 8.3-10.2% ขณะที่ตัว MAKRO เองจะใหญ่ขึ้นและครอบคลุมในการทำธุรกิจค้าปลีกแบบ B2B และ B2C

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,615-1,642

ชิกแซกขึ้นต่อหลังมีสัญญาณ Breakout: *(The Technical Story)*,

SET ลุ้นชิกแซกขึ้นต่อ โดยมีด่านที่ 1,635/1,642 จุด ทะลุได้มีลุ้นขึ้นต่อไปที่ 1,654 จุด แนะนำให้รอรับเพิ่มในจังหวะแกว่งที่เขตแนวรับ 1,615 จุด หลังแนะนำให้ขายไปส่วนหนึ่งแล้ว

หุ้นแนะนำ:

KBANK ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 128/130

MEGA ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 52/55

GPSC ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 86/90

TradeCode: *(ดูรายงาน Trade Code)*

CBG "เริ่มสะสม" กลับตัวจากแนวรับ ต้าน 144/148

BEC "ซื้อเพิ่ม" ฟื้นจากแนวรับ ต้าน 13.6/14.3

GPSC "Let Profit Run" มีสัญญาณ Breakout ต้าน 84/86

Derivatives Strategy: *(ดูรายงาน The Derivatives Story)*

SET50 Futures: แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50U21 รูปแบบ Let Profit Run เป้าหมาย 990/998 และให้ Trailing Stop ที่ 960 จุด

Derivative Warrants: "Selective" กลุ่มหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วน Green Energy อย่าง GPSC BANPU ขณะที่ OR เป็น Laggard Play ในกลุ่มหุ้น Reopen Play รอบนี้:

1. **GPSC16C2110A** มี Sens 0.94 และ Gearing 8.9x
2. **BANP16C2112A** มี Sens 1.05 และ Gearing 5.3x
3. **OR16C2112A** มี Sens 1.25 และ Gearing 6.3x

Block Trade: ***BEC*** (Leverage 7.7x ต้าน 13.6/14.3) กลุ่มสื่อ จะเป็น Reopen Play ที่ดี จากเม็ดเงินโฆษณาที่คาดว่าจะฟื้นตัวปลายปีนี้ หลังมีการเปิดเศรษฐกิจเต็มรูปแบบใน 4Q21 ต้าน 13.6/14.3

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

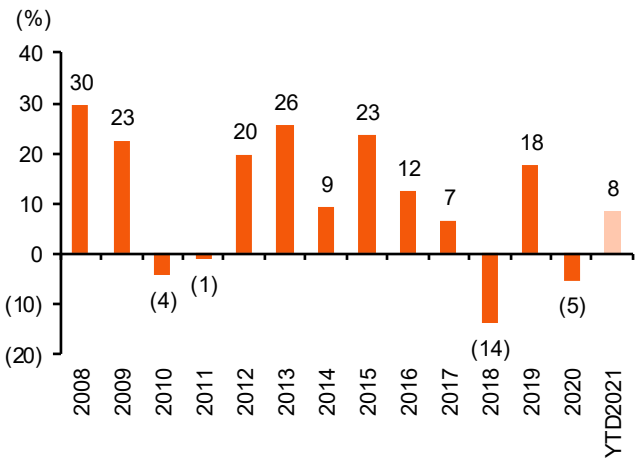
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw — 2021F (%)	2022F (%)	— Norm PE — 2021F (x)	2022F (x)	— Yield — 2021F (%)	2022F (%)
BEC	BUY	13.2	15.0	13.6	na	28.4	33.5	26.0	2.7	3.5
COM7	BUY	69.8	80.0	14.7	40.8	37.1	41.0	29.9	2.0	2.7
EA	BUY	65.5	95.0	45.0	15.3	32.6	41.3	31.2	0.7	1.0
GLOBAL	BUY	21.7	30.0	38.2	57.3	20.2	32.3	26.9	1.2	1.5
KBANK	BUY	123.0	150.0	22.0	3.2	(0.1)	9.7	9.7	3.1	3.1
KCE	BUY	76.5	95.0	24.2	133.3	59.1	38.0	23.9	1.8	2.9
M	BUY	53.5	64.0	19.6	(41.7)	238.1	93.2	27.6	1.1	3.6
MEGA	BUY	49.0	56.0	14.3	25.2	13.0	24.1	21.3	2.3	2.8
STARK	BUY	4.3	5.0	15.7	52.9	40.8	41.0	29.1	1.2	1.7
TU	BUY	19.9	24.0	20.6	5.9	16.1	13.8	11.9	4.3	5.0

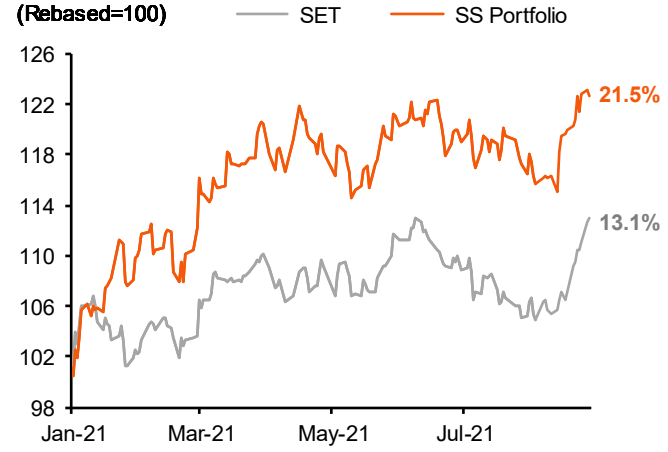
Source: Thanachart estimates, Closing price 31-Aug-21

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Source: SET, Thanachart estimates

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 ส่วนแบ่งหารตลาดที่เพิ่มขึ้น และลดต้นทุน
- **M:** เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **MEGA:** ยังเติบโตได้ดี แม้จะพบเจอปัญหาในพม่า
- **STARK:** ผู้นำในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าของอาเซียน ที่จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของปริมาณการใช้ไฟฟ้าในไทยและเวียดนาม
- **TU:** เติบโตดีต่อเนื่อง จากอุตสาหกรรมร้านอาหารที่ฟื้นตัวดี รวมถึงจากการมีส่วนแบ่งทางตลาดมากขึ้น

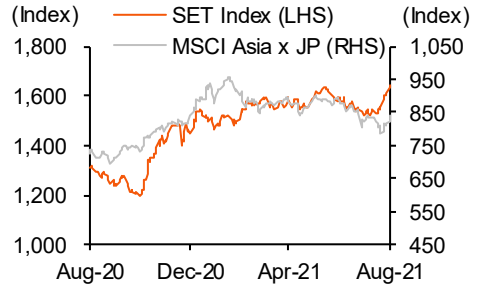
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,638.8	+5.0	+0.3	117,918
SET50 Index	992.1	+4.8	+0.5	70,649
SET100 Index	2,254.8	+10.1	+0.5	86,001
SETHD Index	1,118.7	+1.5	+0.1	31,104
MAI Index	522.2	-2.5	-0.5	5,085

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+3.89	+5.44	-87.84
Retail	-3.34	-26.06	+102.11
Institutes	-0.99	+18.73	-25.62
Proprietary	+0.44	+1.89	+11.35

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+121	+175	-2,694
India	+233	+628	+8,118
Indonesia	+38	+311	+1,671
Korea	+969	-5,335	-23,841
Philippines	+6	+33	-1,584
Taiwan	+902	+294	-17,278
Asia-6	+2,036	-3,894	-35,610

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	20.7	18.4	15.4
Norm EPS gw (%)	38.8	12.4	19.4
EV/EBITDA (x)	11.1	10.2	9.2
P/BV (x)	1.7	1.7	1.6
Yield (%)	2.7	3.0	3.6
ROE (%)	8.7	9.3	10.6
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	35,360.73	-39.11	-0.1
NASDAQ	15,259.24	-6.65	-0.0
FTSE	7,119.70	-28.31	-0.4
SHCOMP	3,543.94	+15.79	+0.4
Hang Seng	25,878.99	+339.45	+1.3
FTSSI (Sing)	3,055.05	-47.06	-1.5
KOSPI	3,199.27	+55.08	+1.8
JCI (Indonesia)	6,150.30	+5.40	+0.1
MSCI Asia	186.43	+2.53	+1.4
MSCI Asia x JP	837.64	+14.61	+1.8
MSCI World	3,141.35	-5.28	-0.2

Major Currency

	Close	Δ	% Δ
Dollar index	92.63	-0.03	-0.0
Bt/US$ - on shore	32.46	-0.17	-0.5
EUR/US$	0.85	-0.00	-0.0
100JPY/US$	110.00	-0.02	-0.0
10Y bond yield – TH	1.59	-0.01	-0.8
10Y bond yield – US	1.31	+0.03	+2.4

Commodities

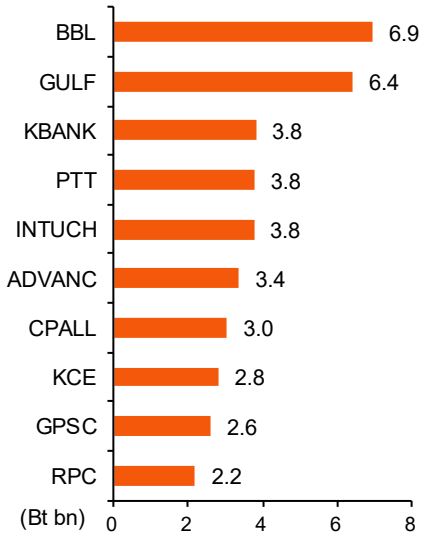
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US$/bbl)***	68.50	+0.00	+0.0
BRENT (US$/bbl)	72.99	-0.42	-0.6
DUBAI (US$/bbl)	69.35	+0.21	+0.3
JET Fuel (US$/bbl)	76.58	+0.24	+0.3
Baltic Dry Index	4,132.00	-103.00	-2.4
Baltic Supramax Index	3,477.00	+7.00	+0.2
SG Refinery (US$/bbl)	1.53	+0.17	+12.5
Gold (US$/oz)	1,818.10	+5.90	+0.3
Coal (Newcastle)*	174.25	+2.90	+1.7
Cotton (US$/bbl)	92.53	-1.70	-1.8

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

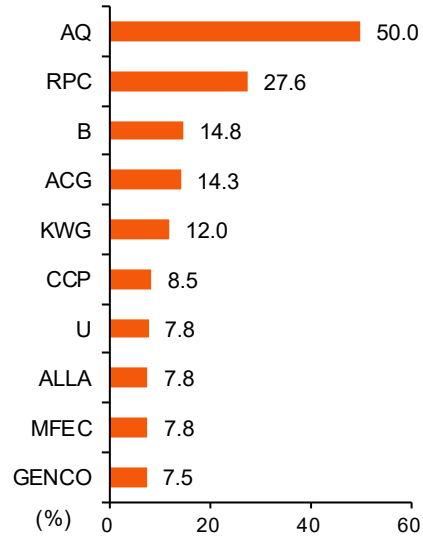
HDPE-Naphtha	492.75	-49.00	-9.0
Ethylene-Naphtha	282.75	-24.00	-7.8
PX-Naphtha	237.75	-14.00	-5.6
BZ-Naphtha	327.75	-19.00	-5.5
Steel-HRC	1,945.00	+6.00	+0.3
Rubber SICOM TSR20	1,647.00	+17.00	+1.0
Rubber TOCOM	1,858.69	-3.00	-0.2
Soybean (US$/bu)	1,292.50	-10.75	-0.8
Malaysian Crude Palm Oil (US$/bu)	4,569.50	+0.00	+0.0
Swine Price (Bt/kg)	62.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	30.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	145.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar**	19.84	-0.38	-1.9
White Sugar**	23.06	-0.05	-0.2

Sources: Bloomberg, Bisnews

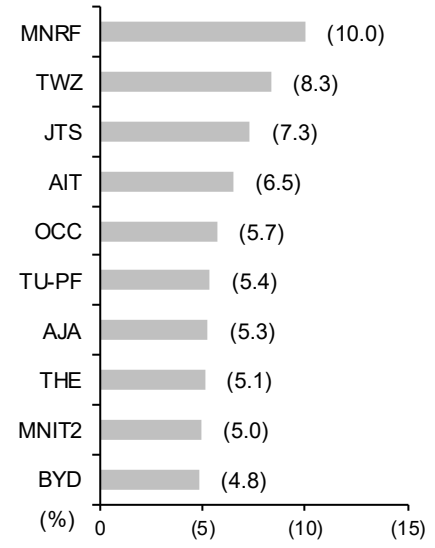
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Looser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AH +	คงเป้ารายได้ปีนี้ 2.1 หมื่นล้านบาท โต 15-20% จากปีก่อน หลังภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัวชัดเจน มั่นใจปี 2022 เติบโตโดดเด่น บันทึกรายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ MG เต็มปี	*(ข่าวหุ้น)*
BGC +	เผยเปิดให้นั่งกินในร้านอาหารช่วยดันยอด เล็งไตรมาส 4Q21 กลับมาเปิดขายแอลกอฮอล์ ยืนยันปีนี้ผลงานโตดี พร้อมแจกปันผลทุกไตรมาส วางแผน 5 ปีรายได้เติบโตเท่าตัว ทั้งกำลังการผลิตขยาย และการร่วมทุนกับพันธมิตรใหม่ที่กำลังอยู่ระหว่างเจรจา	*(ทันหุ้น)*
CHEWA +	คงเป้ารายได้รวมปีนี้ 2,500 ล้านบาท เติบโต 52% หลังตุนแบ็กล็อก 1,548 ล้านบาท เดินหน้าระบายสต็อก จัดโปรโมชั่นกระตุ้นการตัดสินใจซื้อของลูกค้า มุ่งเน้นทำการตลาดออนไลน์เพิ่มขึ้น	*(ข่าวหุ้น)*
IMH 0	บอร์ด IMH ไฟเขียววงเงินไม่เกิน 50 ล้านบาท เพื่อซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 3 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นไม่เกิน 1.4 % ของหุ้นทั้งหมด เริ่ม 14 ก.ย.21 - 11 มี.ค.22 พร้อมปรับกลยุทธ์ปีหน้ารองรับแผนรองรับการ Re-Open เล็งซื้อโรงพยาบาลเพิ่ม 1-2 แห่ง ลุยเปิดศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง เริ่มเจรจาสั่งวัคซีนไฟเซอร์ล็อตใหญ่ เพื่อฉีดให้กลุ่มลูกค้าในปีหน้า	*(ข่าวหุ้น)*
JMT +	ลั่นขอขึ้นเบอร์หนึ่งซื้อหนี้รายใหญ่สุดในตลาดฯ หลังเพิ่มทุนหมื่นล้านสำเร็จ ตั้งเป้าซื้อหนี้เพิ่มอีก 1.5-2.0 หมื่นล้านบาทในปี 2022-23	*(ข่าวหุ้น)*
KEX +	ลั่นผลงานครึ่งปีหลังโตกว่าครึ่งปีแรก อานิสงส์เข้าไฮซีซั่นธุรกิจ รับเทศกาลช้อปปิ้งและคนทำงานที่บ้าน (WFH) ผู้บริโภคจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น หนุนยอดขายขนส่งพุ่ง โชว์ไตรมาส 3Q21 ปริมาณขนส่ง 2 เดือนทะลัก ขณะที่สภาพคล่องแกร่งกว่า 1 หมื่นล้านบาท แถมดี/อีต่ำเพียงแค่ 0.59 เท่า	*(ข่าวหุ้น)*
LEO +	ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้โต 80-85% จากเดิมคาดโต 40-45% รับอานิสงส์ค่าระวางเรือและอากาศพุ่ง แถมออเดอร์ทะลัก! จ่อปิดดีลขนส่งทางอากาศในปีนี้ เดินหน้าเจรจา M&A อีก 2-3 ราย ในไทย-อินโดฯ-เวียดนาม คาดได้ข้อสรุปปี 2022	*(ข่าวหุ้น)*
MAKRO 0	เพิ่มทุน 6,300 ล้านหุ้น แลกกับการเข้าถือหุ้นใหญ่ห้างโลตัส กับกลุ่มซีพีออลล์และบริษัทในเครือซีพีเอฟ หลังจากนั้น CPM-CPH ตั้งโต๊ะเทนเดอร์ฯ MAKRO ราคาหุ้นละ 43.50 บาท ขณะที่ CPALL จ่อขายหุ้น MAKRO เพื่อแก้ปัญหาฟรีโฟลตต่ำ หลังเหลือแค่ผู้ถือหุ้นใหญ่เพียง 3 ราย	*(ข่าวหุ้น)*
MICRO +	คาดยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ 2-2.3 พันล้านบาท จากการเข้มปล่อยสินเชื่อในช่วงสถานการณ์โควิด-19 ระบาดหนัก ขณะที่พอร์ตสินเชื่อคงค้างสิ้นปี 3.7-3.8 พันล้านบาท ส่วนผลงานโค้ง 3Q21 ทรงตัวจากไตรมาส 2Q21 พร้อมรัดเข็มขัดคุม NPL ไม่เกิน 3% ชี้แม้วิกฤติแต่ก็เป็นโอกาสเตรียมคลอดสาขาใหม่ปลายปี 2 แห่ง เล็งออกหุ้นกู้ใหม่อายุ 2-3 ปี วงเงินไม่เกิน 500-1,000 ล้านบาท	*(ทันหุ้น)*
NCH +	มั่นใจปี 2021 รายได้ทะลุเป้า 2 พันล้านบาท รับดีมานด์โตต่อเนื่อง พร้อมจ้องเปิดโครงการใหม่ 4.5 พันล้านบาท อัพ Backlog เพิ่ม จากเดิมราว 548 ล้านบาท ทยอยรับรู้ถึง 4Q21 แถมมองคลายล็อกดาวน์ หนุนยอดขายกลับมาคึกคัก	*(ทันหุ้น)*
SIRI 0	ปลื้มขายหุ้นกู้ 6,000 ล้านบาท หมดเกลี้ยง สะท้อนนักลงทุนเชื่อมั่นผลงานดีในสภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง นำเงินระดมทุนสร้างเสถียรภาพด้านการบริหารต้นทุนการเงิน-ดอกเบี้ย และเป็นทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจ	*(ข่าวหุ้น)*
STI +	ส่งสัญญาณก่อสร้างครึ่งปีหลังบูม โครงการต้นปีถูกเลื่อนมาปลายปีเพียบ เชื่องานไหลออกอื้อ บิ๊กบอส "สมเกียรติ ศิลวัฒนาวงศ์" มั่นใจรายได้ปีนี้เข้าเป้าโต 15-20% โชว์งานแน่น 4.12 พันล้านบาท เล็งโกยงานเข้าพอร์ตเพิ่ม แย้มอยู่ระหว่างเจรจาทำดีลควบรวมกิจการ คาดชัดเจนเร็วๆ นี้	*(ทันหุ้น)*

THAILAND | Sector Note | 31 AUGUST 2021

Sector Weighting | Overweight

Thailand Construction Sector

ยังมีปัจจัยหนุนการเติบโต

Sector Valuation			Current	Target	Market	Norm EPS grw		— Norm PE —		— P/BV —		— Div. yield —	
Company	BBG Code	Rec.	price (Bt)	Price (Bt)	Cap (US$ m)	2021F (%)	2022F (%)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)
CH. Karnchang Pcl	CK TB	BUY	19.80	23.50	1,033	na	na	na	59.5	1.3	1.3	0.2	0.7
Pylon Pcl	PYLON TB	HOLD	4.34	4.30	100	(80.7)	245.3	93.4	27.1	3.3	3.0	0.5	2.8
Seafco Pcl	SEAFCO TB	BUY	4.78	5.30	109	na	na	na	25.3	2.3	2.1	0.0	2.0
Sino-Thai Eng & Con	STEC TB	BUY	13.30	17.50	625	(79.6)	399.5	114.8	23.0	1.4	1.4	0.3	1.3

Source: Thanachart estimates, Based on 30 August 2021 closing prices

โควิด การล็อกดาวน์ การประมูลล่าช้า และอาจมีการเลือกตั้งก่อนกำหนด กำลังบั่นทอนการเติบโตของกลุ่มรับเหมา เราได้อัพเดทแนวโน้มของกลุ่มฯ และคงน้ำหนักลงทุนเป็น "OVERWEIGHT" เนื่องจากยังคงมีปัจจัยหนุนการเติบโต และราคาหุ้นได้ปรับลงมากแล้ว CK เป็น Top Pick ของเรา

คงน้ำหนักลงทุนเป็น "OVERWEIGHT"

เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 การล็อกดาวน์ การประมูลที่ล่าช้า และอาจมีการเลือกตั้งก่อนกำหนดในต้นปีหน้า เราจึงปรับกำไรของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างลงเป็นขาดทุน 151 ลบ. (จากกำไร 1.3 พันลบ.) ในปี 2021F, เติบโต 37% ในปี 2022F และ 19% ในปี 2023F แต่ยังคงน้ำหนักลงทุนกลุ่มฯ เป็น "OVERWEIGHT" เนื่องจาก 1) แม้การประมูลโครงการใหม่จะล่าช้าออกไป แต่มูลค่างานในมือยังคงสูงรองรับการฟื้นตัวของกำไรที่ 1.7 พันลบ. ในปี 2022F 2) เรายังคงคาดว่าสายสีม่วงใต้และสายสีส้มตะวันตกจะเปิดประมูลหลังเลือกตั้ง และ 3) เรามองว่ากลุ่มปรับตัวลงมากแล้ว ด้วยซื้อขาย PE ที่ 36 เท่า ในปี 2022F และ 24 เท่า ในปี 2023F เทียบกับระดับเฉลี่ยก่อนโควิด-19 ในปี 2015-19 ที่ 35 เท่า

ปัจจัยกดดัน

ปัจจัยหลักกดดัน 2 ประการสำหรับกลุ่มรับเหมา คือ ผลกระทบจากโควิด-19 ที่ทำให้การก่อสร้างล่าช้าในปีนี้ และการเลือกตั้งที่อาจเกิดก่อนกำหนด (คาดในกลางปี 2022F) จะทำให้การประมูลโครงการใหม่ล่าช้าออกไปยังปลายปีหน้า หลังจากที่รัฐบาลสั่งปิดสถานที่ก่อสร้างขนาดใหญ่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑลในเดือนก.ค. ปัจจุบันสถานที่ก่อสร้างทั้งหมดได้กลับมาเปิดอีกครั้ง แต่มีมาตรการควบคุมโควิดที่เข้มงวดขึ้น เราคาดว่าต้นทุนจะสูงขึ้น และงานก่อสร้างล่าช้าจนถึง 2H21F และกำไร 3Q21F น่าจะแตะระดับต่ำสุด เราสมมติให้รถไฟฟ้าสายสีม่วงตอนใต้มูลค่า 7.9 หมื่นลบ. และรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก มูลค่า 9.6 หมื่นลบ. ล่าช้าออกไปหลังการเลือกตั้ง เราคาดว่าจะไม่มีการประมูลเมกะโปรเจกต์ใน 2H21-1H22F

ยังคงมีปัจจัยหนุนการเติบโต

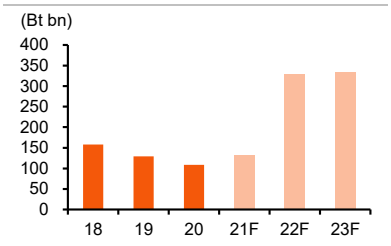
แม้กำไรจะสะดุดในปีนี้ แต่เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งมาอยู่ที่ 1.7 พันลบ. ในปี 2022F และเติบโต 51% y-y ในปี 2023F ปัจจัยหนุนที่สำคัญ คือ 1) การกลับมาดำเนินงานก่อสร้างตามปกติ และมูลค่างานในมือที่ 1.32 แสนลบ. ในปี 2021F เพิ่มขึ้นเป็น 3.3 แสนลบ. ในปี 2022F และ 2) อัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้นจะหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 5% ในปี 2021F เป็น 7.4-7.7% ในปี 2022-23 ปัจจัยหลักหนุนกำไรเราคาดว่าจะมาจากโครงการที่มีอยู่อย่างรถไฟฟ้าสายสีชมพู สายสีเหลือง และสายสีส้มตะวันออก และโครงการอาคารเชิงพาณิชย์ในปี 2022F และโครงการใหม่อย่างเช่น รถไฟรางคู่ โรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง สนามบินอู่ตะเภา สายสีม่วงใต้ รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก ในปี 2023F

CK ยังคงเป็น Top Pick

ประการแรก เราคาดว่า CK จะมีกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในปี 2022-25F จากมูลค่างานใหม่ที่สูง และการฟื้นตัวของกำไรจากบริษัทในเครือ **ประการที่สอง** CK เป็นตัวเลือกที่ถูกที่สุดสำหรับเรา โดยซื้อขายที่ระดับที่มีส่วนลด 48% จากมูลค่าตลาดของบริษัทร่วมและได้ธุรกิจก่อสร้างมาแบบฟรีๆ เทียบกับส่วนลด 54% ในปี 2020, 45% ในปี 2019 และ 10-26% ในปี 2017-18 **ประการที่สาม** เราคาดว่า CK จะชนะโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มในช่วงปลายปี 2022F

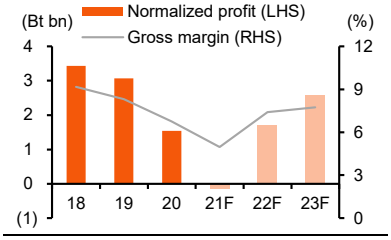
SAKSID PHADTHANANARAK
662 – 779 9122
saksid.pha@thanachartsec.co.th

The Four Contractors' Backlog Value



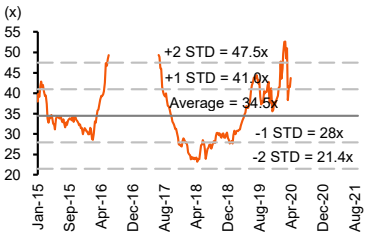
Sources: Company data, Thanachart estimates

Gross Margin Vs Normalized Profit



Sources: Company data, Thanachart estimates

The Sector's Standard Deviation



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Thanachart Securities

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 23.50 (From: Bt 26.00)

Upside : 18.7%

31 AUGUST 2021

Small Cap Research

Ch. Karnchang Pcl (CK TB)

งานในมือฟื้นตัว

SAKSID PHADTHANANARAK

662 – 779 9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

CK เป็น Top Pick ของเรา บริษัทฯ อยู่ในช่วงการฟื้นตัวที่สำคัญของงานในมือจากระดับต่ำสุดที่ 2.9 หมื่นลบ. ในปี 2020 มาสูงสุดที่ 2.31 แสนลบ. ในปี 2023F ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมยังเริ่มพลิกฟื้นในปีนี้เช่นกัน ที่ส่วนลด 48% จากมูลค่า SOTP เทียบกับเฉลี่ยก่อนเกิดโควิดที่ 35% CK นั้นไม่แพง คงคำแนะนำ "ซื้อ"

งานในมือฟื้นตัวอย่างมาก

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง – "ยังมีปัจจัยหนุนการเติบโต" วันที่ 31 ส.ค.2021 CK อยู่ในช่วงการฟื้นตัวที่สำคัญของงานในมือ บริษัทฯ มีงานในมือต่ำสุดที่ 2.9 หมื่นลบ. ในปี 2020 และเราคาดว่าจะแตะจุดสูงสุดที่ 2.31 แสนลบ. ในปี 2023F โครงการที่สำคัญได้แก่ 1) รถไฟรางคู่ 2.3 หมื่นลบ. 2) โรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง 8.1 หมื่นลบ. 3) 2 หมื่นลบ. จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงตอนใต้ มูลค่า 7.9 หมื่นลบ. 4) รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก 9.6 หมื่นลบ. และ 5) งาน 1.7 หมื่นลบ. จากส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีแดง 6.7 หมื่นลบ. CK ภายใต้การร่วมทุนของ CK-STEC เป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดสำหรับโครงการในข้อ 1) และและไม่ต้องเสนอราคาสำหรับโครงการในข้อ 2) ซึ่ง บมจ. ซีเคพาวเวอร์ (CKP) บริษัทในเครือเป็นเจ้าของ เราคาดว่า CKP จะได้ PPA สำหรับ 2) ใน 1H22F นอกจากนี้ CK ยังมีโอกาสเป็นผู้ชนะส่วนหนึ่งของโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ซึ่งมีสัญญาแยกกันมากถึง 6 สัญญา และโครงการสายสีส้มตะวันตก เพราะมีประสบการณ์ที่แข็งแกร่งในการสร้างโครงการรถไฟใต้ดิน เราสมมติให้ทั้งสองโครงการเปิดประมูลใน 2H22F

กำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มฯ

เราคาดว่ากำไรของ CK จะเติบโตเฉลี่ยที่ 56% ในปี 2022-25F โดยไม่เพียงแต่ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของกำไรของธุรกิจก่อสร้างเท่านั้น แต่ยังรวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้นจากการฟื้นตัวของกำไรของบริษัทในเครืออีกด้วย แม้ว่ากำไรจาก บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (ถือหุ้น 31%) (BEM) จะอ่อนแอ แต่เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมของ CK จะเพิ่มขึ้น 2% ในปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของกำไรของ CKP (ถือหุ้น 31%) และเติบโตอีก 54% ในปี 2022F และ 24% ในปี 2023F โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของกำไรของ BEM

ปรับตัวลงมากไปแล้ว

ราคาหุ้นของ CK ซื้อขายในระดับที่มีลดจากราคาตามมูลค่าตลาดของบริษัทร่วมตั้งแต่ปี 2017 เมื่อธุรกิจก่อสร้างอ่อนแอ และมีผลขาดทุนจากมูลค่างานในมือที่ลดลง ส่วนลดเพิ่มขึ้นจาก 10-26% ในปี 2017-18 เป็น 54% ในปี 2020 ที่ส่วนลด 48% ในปัจจุบัน และคาดว่าจะขาดทุนน้อยลงจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เนื่องจากงานในมือใหม่ที่เพิ่มขึ้น และการฟื้นตัวของกำไรของบริษัทร่วม เราจึงมองว่า CK ไม่แพง และคาดว่าส่วนลดจะแคบลง ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 23.5 บาท (จาก 26 บาท)

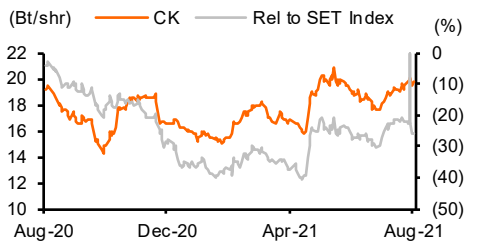
ผลกระทบจากโควิดไม่ใช่เรื่องใหม่อีกต่อไป

เราปรับลดประมาณการกำไรจาก CK เป็นขาดทุน 335 ลบ. (จากกำไร 518 ลบ.) ในปี 2021F, ปรับลด 48% ในปี 2022F และ 25% ในปี 2023F เพื่อสะท้อนผลกระทบของโควิดที่อธิบายในส่วนบทวิเคราะห์ของกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" CK และเป็น Top Pick ของเรา 1) กำไรที่สะดุดในปีนี้ไม่ใช่ข่าวใหม่ และกำไรน่าจะแตะจุดต่ำสุดใน 4Q21F 2) เราคาดว่า CK จะได้มูลค่างานใหม่สูงสุดในอีกสองปีข้างหน้า และ 3) ด้วยการฟื้นตัวของกำไรของบริษัทร่วม เราคาดว่า CK จะมีกำไรที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุดใน 4 ปีข้างหน้า

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	16,941	11,932	16,831	21,927
Net profit	612	191	564	1,054
Consensus NP	—	610	1,424	1,946
Diff frm cons (%)	—	*(68.7)*	*(60.4)*	*(45.9)*
Norm profit	337	(335)	564	1,054
Prev. Norm profit	—	518	1,088	1,408
Chg frm prev (%)	—	*na*	*(48.2)*	*(25.2)*
Norm EPS (Bt)	0.20	(0.20)	0.33	0.62
Norm EPS grw (%)	(65.0)	na	na	87.0
Norm PE (x)	99.5	na	59.5	31.8
EV/EBITDA (x)	227.7	na	315.3	121.3
P/BV (x)	1.3	1.3	1.3	1.2
Div yield (%)	1.0	0.2	0.7	1.3
ROE (%)	1.3	na	2.2	4.0
Net D/E (%)	131.8	117.7	112.3	104.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price *as of* 30-Aug-21 (Bt)	19.80
Market Cap (US$ m)	1,033.3
Listed Shares (m shares)	1,693.9
Free Float (%)	65.1
Avg Daily Turnover (US$ m)	7.2
12M Price H/L (Bt)	20.90/14.30
Sector	Construction
Major Shareholder	Trivisvavet group 38.5%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Thanachart Securities

HOLD (Unchanged)

Company update

TP: Bt 4.30 (Unchanged)

Downside : 0.9%

31 AUGUST 2021

Small Cap Research

Pylon Public Co Ltd (PYLON TB)

เต็มมูลค่า

วิกฤตโควิดทำให้เราปรับกำไรของ PYLON ลง 5-33% ในปี 2022-23F แต่เพราะเราปรับลดอัตราคิดลด ราคาเป้าหมายของเราจึงยังคงอยู่ที่ 4.3 บาท แม้เรามองว่า PYLON เป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์จากการประมูลเมกะโปรเจกต์รอบใหม่ แต่ valuation เต็มมูลค่าแล้วที่ 2022F PE ที่ 27 เท่า, 18 เท่า ในปี 2023F เทียบกับค่าเฉลี่ยก่อนเกิดโควิดที่ 22 เท่า ในปี 2015-19

SAKSID PHADTHANANARAK

662 – 779 9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

คงคำแนะนำ "ถือ"

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง – "ยังมีปัจจัยหนุนการเติบโต" วันที่ 31 ส.ค.2021 เราปรับประมาณการกำไรของ PYLON ลง 45% ในปี 2021F, 33% ในปี 2022F และ 5% ในปี 2023F เพื่อสะท้อนผลกระทบจากโควิด-19 และโครงการที่ล่าช้าออกไป อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบเหล่านี้ได้ถูกชดเชยด้วยสมมติฐาน WACC ที่ลดลง 1pp เป็น 9-10% ในปี 2022-32F ดังนั้นราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2022F) ของเราจึงยังคงอยู่ที่ 4.3 บาท เรายังคงแนะนำ "ถือ" PYLON แม้ว่าเราเชื่อว่า PYLON ซึ่งเป็นผู้รับเหมาเสาเข็มที่ใหญ่เป็นอันดับสองของประเทศไทย น่าจะมีแนวโน้มที่จะได้ประโยชน์จากความต้องการงานเสาเข็มจากการประมูลเมกะโปรเจ็กต์รอบใหม่ แต่ valuation ของบริษัทฯ นั้นเต็มมูลค่าแล้ว ด้วยซื้อขายที่ PE ที่ 27 เท่า ในปี 2022F และ 18 เท่า ในปี 2023F เทียบกับ PE เฉลี่ยก่อนโควิด-19 ที่ 22 เท่า ในปี 2015-19

มีงานใหม่สูง แม้จะถูกกระทบจากโควิด-19

แม้จะมีการระบาดของโควิด-19 แต่มูลค่างานใหม่ของ PYLON ยังคงสูงถึง 911 ลบ. และมูลค่างานในมือเพิ่มขึ้นเป็น 1.2 พันลบ. แต่อย่างไรก็ตาม งานใหม่มูลค่า 400 ลบ. มาจากโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ซึ่งเรายังคงกังวลเรื่องการส่งมอบที่ดินของรัฐบาล เราจึงตัดสินใจไม่รวมโครงการนี้ แต่อย่างไรก็ตาม PYLON อยู่ระหว่างการเจรจางานเสาเข็มสำหรับโครงการอาคารสูงเชิงพาณิชย์มูลค่า 500 ลบ. และเรามองว่ามีโอกาสเป็นผู้ชนะงานเสาเข็มทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และสายสีส้มตะวันออก เราประเมินมูลค่างานใหม่ของ PYLON ที่ 1 พันลบ. ในปี 2021F, 1.4 พันลบ. ในปี 2022F และ 1.6 พันลบ. ในปี 2023F เทียบกับมูลค่างานใหม่เฉลี่ยที่ 1.2 พันลบ. ในช่วงก่อนเกิดโควิด-19 ในปี 2015-19

การขาดแคลนแรงงานยังคงเป็นปัจจัยกังวล

ความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างไม่ใช่ปัจจัยกังวลของผู้บริหาร เนื่องจากงานเสาเข็มใช้เวลาแล้วเสร็จเพียง 3-4 เดือน และบริษัทฯ สามารถล็อครคาคาวัตถุดิบได้เมื่อได้รับโครงการแล้ว อย่างไรก็ตาม ปัญหาการขาดแคลนแรงงานยังคงเป็นเรื่องที่น่ากังวล และอาจชะลอการเพิ่มอัตราการดำเนินงานและการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นของ PYLON ผู้บริหารเชื่อว่าหลังโควิด-19 บรรเทาลงใน 4Q21F รัฐบาลน่าจะอนุญาตให้นำเข้าแรงงานต่างด้าวได้ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะฟื้นตัวจาก 15.5% ในปี 2021F เป็น 17% ในปี 2022F และ 21% ในปี 2023F เทียบกับ 23-26% ในช่วงก่อนเกิดโควิด-19 ในปี 2015-19

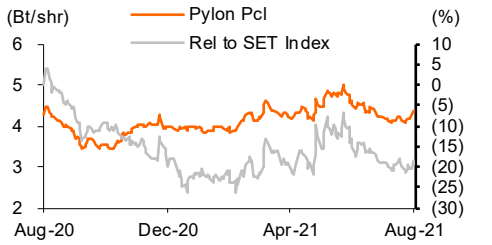
เราชอบ SEAFCO มากกว่า PYLON

แต่อย่างไรก็ตาม เราชอบ SEAFCO (โปรดดูบทวิเคราะห์ SEAFCO "แนวโน้มฟื้นตัว" วันที่ 31 ส.ค.2021) มากกว่า PYLON เพราะ 1) มีมูลค่าถูกกว่า (14-25 เท่า PE ใน 2022-23F) 2) มีกำลังการผลิตที่ใหญ่ที่สุด จึงอาจได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดเมื่ออัตราการดำเนินงานเพิ่มขึ้น และ 3) มีโอกาสได้งานเสาเข็มที่มีมูลค่าและอัตรากำไรสูงจากเมกะโปรเจ็กต์ใหม่มากขึ้น เนื่องจากมีความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับผู้รับเหมางานโยธารายใหญ่ โดยเฉพาะ บมจ. ช. การช่าง (CK "ซื้อ")

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	1,415	809	1,370	1,520
Net profit	183	35	120	184
Consensus NP	—	113	194	288
Diff frm cons (%)	—	*(69.3)*	*(37.9)*	*(35.8)*
Norm profit	181	35	120	184
Prev. Norm profit	—	64	180	194
Chg frm prev (%)	—	*(45.4)*	*(33.1)*	*(5.0)*
Norm EPS (Bt)	0.2	0.0	0.2	0.2
Norm EPS grw (%)	(31.4)	(80.7)	245.3	53.3
Norm PE (x)	18.0	93.4	27.1	17.6
EV/EBITDA (x)	9.7	22.3	12.2	8.6
P/BV (x)	3.1	3.3	3.0	2.8
Div yield (%)	3.2	0.5	2.8	4.3
ROE (%)	17.1	3.4	11.7	16.4
Net D/E (%)	(27.8)	(22.8)	(28.6)	(37.9)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price *as of* 30-Aug-21 (Bt)	4.34
Market Cap (US$ m)	100.3
Listed Shares (m shares)	749.9
Free Float (%)	40.6
Avg Daily Turnover (US$ m)	0.2
12M Price H/L (Bt)	5.00/3.42
Sector	Construction
Major Shareholder	Sangarayakul Family 51.5%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Thanachart Securities

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 5.30 (From: Bt 5.60)

Upside : 10.9%

31 AUGUST 2021

Small Cap Research

SEAFCO Public Co Ltd (SEAFCO TB)

แนวโน้มฟื้นตัว

SAKSID PHADTHANANARAK

662 – 779 9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

ผลกระทบจากโควิด-19 ทำให้เราปรับกำไรของ SEAFCO ลง 11-30% ในปี 2022-23F และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.3 บาท แต่ยังคงแนะนำ “ซื้อ” เนื่องจากราคาหุ้นที่ลดลงได้สะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว ขณะที่เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวในปีหน้า หนุนโดยการกลับมาก่อสร้าง และความต้องการงานเสาเข็มสำหรับอาคารเชิงพาณิชย์และเมกะโปรเจกต์

ปรับลดประมาณการกำไร แต่ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง – “ยังมีปัจจัยหนุนการเติบโต” วันที่ 31 ส.ค.2021 เราปรับลดประมาณการกำไรของเราใน SEAFCO เป็นขาดทุน 27 ลบ. ในปีนี้ (จากกำไร 56 ลบ.) และ 30% ในปี 2022F และ 11% ในปี 2023F เพื่อสะท้อนผลกระทบของโควิด-19 และความล่าช้าของโครงการ ราคาเป้าหมายของเรา (ปีฐาน 2022F) ลดลงเหลือ 5.3 บาท/หุ้น จาก 5.6 บาท อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SEAFCO เนื่องจาก 1) ผลการดำเนินงานที่สะดุดในปีนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ และเราคาดว่าผลการดำเนินงานจะแตะจุดต่ำสุดใน 3Q21F 2) ด้วยมูลค่างานในมือที่มีอยู่ 1.5 พันลบ. และกลับมาดำเนินงานก่อสร้าง เราคาดว่ากำไรของ SEAFCO จะฟื้นตัวในปีหน้า และ 3) แม้จะต้องเผชิญกับความล่าช้า แต่เรายังคงคาดว่าสายสีม่วงใต้ และสายสีส้มตะวันตกจะเปิดประมูลในปลายปีหน้า และ SEAFCO ซึ่งเป็นผู้รับเหมาเสาเข็มรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยจะเป็นหนึ่งในไม่กี่รายที่ได้ประโยชน์โดยตรง

อาจมีงานใหม่มูลค่าสูง

เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 มูลค่างานใหม่ของ SEAFCO จนถึงปีนี้จึงอยู่ที่เพียง 382 ลบ. และมูลค่างานในมือยังคงอยู่ที่ 1.5 พันลบ. แต่อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารคาดว่าความต้องการงานเสาเข็มจากโครงการอาคารสูงเชิงพาณิชย์จะกลับมาฟื้นตัวในปีหน้า นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะมีโครงการเมกะโปรเจกต์มูลค่า 3.16 แสนลบ. (ดู Exhibit 4) ซึ่งเป็นมูลค่างานเสาเข็มที่ 1.1 หมื่นลบ. ในปี 2022-23F ซึ่งจะผลักดันการเติบโตของกำไรของ SEAFCO ให้เติบโต 79% y-y ในปี 2023F เราสมมติให้มูลค่างานใหม่ของ SEAFCO อยู่ที่ 600 ลบ. ในปี 2021F, 2 พันลบ. ในปี 2022F และ 2.7 พันลบ. ในปี 2023F มูลค่างานใหม่ของ SEAFCO แตะจุดสูงสุดที่ 3.6 พันลบ. ในปี 2017 และมูลค่างานใหม่เฉลี่ยอยู่ที่ 2.5 พันลบ. ในช่วงก่อนเกิดโควิด-19 ในปี 2015-19

การขาดแคลนแรงงานยังคงเป็นปัจจัยกังวล

ผู้บริหารไม่กังวลต่อความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้าง เพราะงานเสาเข็มใช้เวลาแล้วเสร็จเพียง 3-4 เดือน และบริษัทฯ สามารถล็อคราคาวัตถุดิบได้เมื่อได้รับโครงการแล้ว แต่อย่างไรก็ตาม ปัญหาการขาดแคลนแรงงานยังคงเป็นเรื่องที่น่ากังวล และอาจชะลอการเพิ่มอัตราการดำเนินงานของ SEAFCO ผู้บริหารคาดว่าปัญหาจะได้รับการแก้ไขหลังโควิด-19 บรรเทาลง และรัฐบาลอนุญาตให้นำแรงงานต่างด้าวเข้ามาได้ ดังนั้นเราจึงคาดว่าต้นทุนที่สูงขึ้นถึง 2H21F จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจะฟื้นตัวจาก 7% ในปี 2021F เป็น 16% ในปี 2022F และ 18% ในปี 2023F เทียบกับ 17-23% ในช่วงก่อนเกิดโควิด-19 ในปี 2015-19

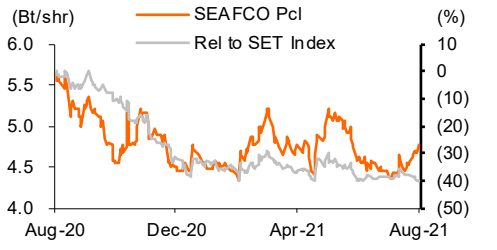
มูลค่าไม่แพง

ราคาหุ้นของ SEAFCO ที่ลดลง 9% จากจุดสูงสุดในปีนี้ดูเหมือนจะสะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว เรามองว่า SEAFCO มีมูลค่าไม่แพงที่ 25 เท่า PE ในปี 2022F ลดลงมาอยู่ที่ 14 เท่า ในปี 2023F เทียบกับ PE เฉลี่ยที่ 20 เท่า ในช่วงก่อนเกิดโควิดในปี 2015-19

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	2,560	1,621	1,977	2,559
Net profit	154	(27)	140	250
Consensus NP	—	96	219	294
Diff frm cons (%)	—	*na*	*(36.2)*	*(15.0)*
Norm profit	154	(27)	140	250
Prev. Norm profit	—	56	201	279
Chg frm prev (%)	—	*na*	*(30.4)*	*(10.5)*
Norm EPS (Bt)	0.2	(0.0)	0.2	0.3
Norm EPS grw (%)	(62.3)	na	na	78.6
Norm PE (x)	22.9	na	25.3	14.1
EV/EBITDA (x)	9.4	25.9	10.3	7.2
P/BV (x)	2.2	2.3	2.1	1.9
Div yield (%)	2.1	0.0	2.0	3.5
ROE (%)	9.6	na	8.9	14.4
Net D/E (%)	17.7	14.9	11.2	7.9

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price *as of* 30-Aug-21 (Bt)	4.78
Market Cap (US$ m)	108.9
Listed Shares (m shares)	739.7
Free Float (%)	73.8
Avg Daily Turnover (US$ m)	0.5
12M Price H/L (Bt)	5.65/4.34
Sector	Construction
Major Shareholder	Thasnanipan Family 26.2%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

Thanachart Securities

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 17.50 (From: Bt 19.00)

Upside : 31.6%

31 AUGUST 2021

Small Cap Research

Sino-Thai Eng. & Cons. (STEC TB)

ปรับตัวลงมากแล้ว

SAKSID PHADTHANANARAK

662 – 779 9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

STEC เผชิญกับข่าวร้ายต่อเนื่อง และราคาหุ้นร่วงลง 17% จากจุดสูงสุดในปีนี้ เนื่องจากกำไรที่สะดุดครั้งใหญ่ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรลง 15-75% ในปี 2021-23F แต่อย่างไรก็ตาม ที่ PE ที่ 23 เท่า ในปี 2022F และ 19 เท่า ในปี 2023F เทียบกับ PE เฉลี่ยก่อนโควิด-19 ในปี 2015-19 ที่ 34 เท่า เราเชื่อว่า STEC ปรับลงมากแล้ว และมองว่านี่เป็นโอกาสในการเข้าซื้อ

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง – “ยังมีปัจจัยหนุนการเติบโต” วันที่ 31 ส.ค.2021 เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับ STEC ลง 75%, 30% และ 15% ในปี 2021-23F และราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2022F) เป็น 17.5 บาท (จาก 19 บาท) เพื่อสะท้อนผลกระทบจากโควิด-19 และความล่าช้าของโครงการ แต่เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” เนื่องจาก 1) เราคาดว่ากำไร 3Q21F จะแตะจุดต่ำสุดแล้วหลังได้รับผลกระทบจากโควิด-19 2) ด้วยมูลค่างานในมือที่มีอยู่ 7.2 หมื่นลบ. (1.02 แสนลบ. ณ สิ้นปี 2022F หากชนะส่วนหนึ่งของสายสีม่วงใต้ และลงนามในสัญญาสนามบินอู่ตะเภา) เราคาดว่า EPS จะกลับมาเติบโตที่ 400%y-y ในปี 2022F และ 23%y-y ในปี 2023F และ 3) STEC ปรับตัวลงมากแล้วด้วยซื้อขายที่ 23 เท่า PE ในปี 2022F ลดลงเป็น 19 เท่า ในปี 2023F เทียบกับ 34 เท่า PE เฉลี่ยก่อนโควิด-19 ในปี 2015-19

ข่าวลบทั้งหลายไม่ใช่เรื่องใหม่

หลังจากผลการดำเนินงาน 2Q21 ลดลง 31% y-y และ 37% q-q เนื่องจากผลกระทบจากโควิด-19 ระลอก 3 รัฐบาลประกาศล็อกดาวน์สถานที่ก่อสร้างในเดือนก.ค. สถานที่ก่อสร้างได้รับอนุญาตให้เปิดอีกครั้งในเดือนส.ค. ด้วยมีมาตรการที่เข้มงวดสำหรับการเคลื่อนย้ายคนงาน การเข้าและออกจากสถานที่ก่อสร้าง การแยกคนงานที่ติดเชื้อ และอื่นๆ จากนั้นข่าวเชิงลบจากพันธมิตร - บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ซึ่งแพ้อุทธรณ์ของศาลปกครองสูงสุดเกี่ยวกับเกณฑ์การเสนอราคาของสายสีส้มตะวันออก ซึ่งบ่งชี้ว่า บมจ. ช.การช่าง (CK) มีโอกาสสูงที่จะชนะโครงการนี้ นอกจากนี้การก่อสร้างสายสีชมพูและสีเหลืองยังล่าช้าออกไปอีกหนึ่งปีเนื่องจากรัฐบาลไม่สามารถส่งมอบที่ดินได้ตามกำหนด และล่าสุดยังมีการยกเลิกการประมูลโครงการสายสีม่วงใต้อีกด้วย

มีงานในมือจำนวนมากหนุนการเติบโต

แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรของ STEC จะกลับมาเติบโตแข็งแกร่งในปี 2022-23F หลังจากรัฐบาลค่อยๆ ผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ มูลค่างานในมือที่มีอยู่ของบริษัทฯ อยู่ในระดับสูงที่ 7.2 หมื่นลบ. แม้จะเผชิญความล่าช้า แต่เรายังคงคาดว่ารถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้จะกลับมาเปิดประมูลอีกครั้งใน 2H22 และ STEC จะชนะ 1 ใน 6 สัญญาก่อสร้าง นอกจากนี้เรายังคาดว่า STEC จะได้ลงนามในสัญญาโครงการสนามบินอู่ตะเภาในปลายปีหน้า ทำให้มูลค่างานในมือเพิ่มขึ้นเป็น 1.02 แสนลบ. ณ สิ้นปี 2022F นั่นคือ 4 เท่า ของฐานรายได้ในปีนี้ ประมาณการของเราได้สมมติแล้วว่าโครงการสายสีเหลืองและสีชมพูจะแล้วเสร็จล่าช้าออกไปยังปลายปี 2022F

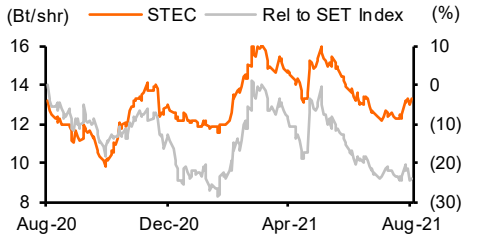
ราคาหุ้นสะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว

เนื่องจากราคาหุ้นร่วงลง 17% จากจุดสูงสุดของปีนี้ STEC จึงซื้อขายที่ 23 เท่า PE ในปี 2022F และ 19 เท่า ในปี 2023F เทียบกับ PE เฉลี่ยก่อนโควิด-19 ที่ 34 เท่า ในปี 2015-19 เมื่อดูช่วงการซื้อขายที่ไม่รวมช่วงสูงสุดและต่ำสุดผิดปกติ STEC ซื้อขายเฉลี่ยที่ 24 เท่า ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	35,841	25,375	29,363	34,031
Net profit	1,093	177	883	1,090
Consensus NP	—	901	1,233	1,317
Diff frm cons (%)	—	*(80.4)*	*(28.4)*	*(17.3)*
Norm profit	867	177	883	1,090
Prev. Norm profit	—	710	1,254	1,288
Chg frm prev (%)	—	*(75.1)*	*(29.6)*	*(15.4)*
Norm EPS (Bt)	0.6	0.1	0.6	0.7
Norm EPS grw (%)	(39.5)	(79.6)	399.5	23.4
Norm PE (x)	23.4	114.8	23.0	18.6
EV/EBITDA (x)	7.6	15.5	7.3	5.8
P/BV (x)	1.4	1.4	1.4	1.3
Div yield (%)	2.3	0.3	1.3	1.6
ROE (%)	6.0	1.2	6.1	7.1
Net D/E (%)	(37.4)	(36.4)	(38.8)	(43.7)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price *as of* 30-Aug-21 (Bt)	13.30
Market Cap (US$ m)	624.9
Listed Shares (m shares)	1,525.1
Free Float (%)	65.2
Avg Daily Turnover (US$ m)	6.3
12M Price H/L (Bt)	16.10/9.75
Sector	Construction
Major Shareholder	Chanvirakul family 21.7%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Thanachart Securities

BUY (Unchanged) | **TP: Bt 80.00** (From: Bt 77.00)

Change in Numbers | **Upside: 14.7%** | **31 AUGUST 2021**

Small Cap Research

COM7 Pcl. (COM7 TB)

ผู้ชนะในภาวะวิกฤต

PATTADOL BUNNAK
662 – 483 8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

COM7 เป็นหุ้นที่แข็งแกร่งในตลาดไทย และจะแข็งแกร่งขึ้นหลังจากวิกฤตจบลง เมื่อผู้เล่นรายย่อยสูญเสียส่วนแบ่งตลาดหรือออกจากตลาด อีกทั้ง COM7 ยังได้ขยายร้านรูปแบบใหม่อย่างต่อเนื่องในช่วงล็อกดาวน์ และร้านเหล่านี้มีการดำเนินงานที่ดี และด้วยการกลับมาเปิดร้านอีกครั้งในสัปดาห์นี้ เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

เล่นได้ทั้งในระยะสั้นและยาว

เรามองว่า COM7 เป็นทั้งหุ้นที่ฟื้นตัวเร็วหลังการคลายล็อกดาวน์เมื่อมีการกลับมาเปิดร้าน และยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาวด้วย จากส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น การขยายสายผลิตภัณฑ์ และความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” 1) 520 สาขา (52% จากทั้งหมด 993 แห่ง) จะกลับมาเปิดให้บริการตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. 2021 และเราคาดว่า 3Q21F จะเป็นไตรมาสที่ต่ำสุด โดยกำไรน่าจะลดลง 14% y-y และ 45% q-q 2) เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น และมีความต้องการที่ถูกอั้นไว้จากการล็อกดาวน์ แม้ว่าคาดว่า EPS จะเติบโตเพียง 3% y-y ใน 4Q21F เนื่องจากเป็นไตรมาสแรกหลังผ่อนคลายล็อคดาวน์ แต่คาดว่าจะเติบโต 78% q-q 3) ร้านสแตนด์อโลนรูปแบบใหม่ที่เปิดใน 3Q21 มีการดำเนินงานที่ดี และน่าจะหนุนการเติบโต COM7 เปิดร้านใหม่ 82 แห่งในช่วง YTD หรือเพิ่มขึ้น 9% จาก 911 ร้าน ในปี 2020 และ 4) COM7 ยังคงเป็นหุ้นที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง ด้วยคาดว่า EPS จะเติบโต 37/24% ในปี 2022-23F

ร้านค้าสแตนด์อโลนมีการดำเนินงานที่ดี

COM7 เปิดร้านสแตนด์อโลน 50 แห่งใน 3Q21 โดยมียอดขายต่อสาขาแซงหน้าร้านค้าหลักในห้างสรรพสินค้าในช่วงก่อนล็อกดาวน์ หากไม่รวมการล็อกดาวน์ที่ทำให้ความต้องการไหลไปยังร้านค้ารูปแบบนี้ ก็ยังคงถือว่าเป็นโมเดลที่ประสบความสำเร็จ ที่ระดับยอดขายเหมือนกัน ร้านค้าแบบสแตนด์อโลนจะสร้างผลกำไรที่สูงกว่า เนื่องจากค่าเช่าต่อตร.ม. ที่ต่ำกว่ามาก COM7 มีแผนที่จะเปิดร้านค้ากว่า 100 แห่งในปีนี้ทั้งในรูปแบบที่มีอยู่และแบบสแตนด์อโลน บริษัทฯ เปิด 124 แห่ง ในปี 2020 และคาดว่าจะมีโอกาสที่จะขยายมากกว่า 100 แห่งต่อปี ในอีก 3 ปีข้างหน้า

3Q21F ยังคงกำไร

เราคาดว่ากำไร 3Q21F อยู่ที่ 320 ลบ. ลดลง 14% y-y และ 45% q-q เนื่องจากผลกระทบจากการล็อคดาวน์ การลดลงอย่างมาก q-q เป็นเพราะฐานกำไรของบริษัทฯ ที่สูงขึ้นมากในปีนี้ ในช่วงล็อกดาวน์ในเดือนส.ค. ร้านในห้างสรรพสินค้า 520 แห่งปิดให้บริการ ขณะที่มีร้านสแตนด์อโลนเปิดใหม่ 50 แห่ง COM7 ยังขายออนไลน์ได้มากขึ้นในช่วงล็อกดาวน์ ยอดขายออนไลน์อยู่ที่ราว 800 ลบ. ใน 2Q21 หรือ 7% ของยอดขาย เนื่องจากรายได้ที่ย้ายมาจากร้านในห้างสรรพสินค้าที่ปิด เราจึงคาดว่ายอดขายออนไลน์จะเพิ่มขึ้นราว 50% q-q ใน 3Q21F

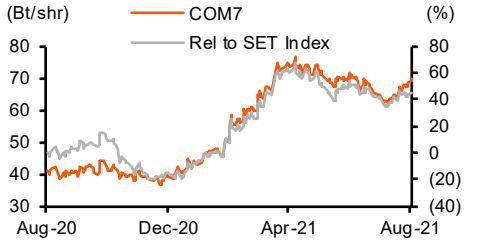
ปรับประมาณการกำไร

เราคงกำไรปีนี้เช่นเดิม เพราะผลลบจากการล็อกดาวน์ถูกชดเชยด้วย 2Q21 ที่แข็งแกร่งเหนือคาด (+115% y-y, 5% q-q และ +100% จาก 2Q19) จากความต้องการสินค้าไอทีที่แข็งแกร่งมาก และส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น เรายังปรับกำไรขึ้น 2% ในปี 2022-23F เนื่องจาก COM7 มีแนวโน้มที่จะเปิดร้านแบบสแตนด์อโลนมากกว่าที่เราคาดไว้ เราจึงคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 41/37/24% ในปี 2021-23F หลังเติบโต 19% ในปี 2020 ด้วยขนาดที่ใหญ่ขึ้นและร้านแบบสแตนด์อโลนใหม่ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น เราจึงเห็น ROE เพิ่มขึ้นอีกจาก 40% ในปี 2020 เป็น 61% ในปี 2023F ทั้ง EPS ที่เติบโตที่แข็งแกร่ง และ ROE ที่สูงขึ้นต่างสนับสนุนให้ COM7 ซื้อขายที่ 30 เท่า 2022F PE และ 24 เท่า 2023F PE

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	37,306	45,188	54,190	61,004
Net profit	1,491	2,040	2,798	3,457
Consensus NP	—	2,163	2,669	3,245
Diff frm cons (%)	—	*(5.7)*	*4.8*	*6.5*
Norm profit	1,449	2,040	2,798	3,457
Prev. Norm profit	—	2,041	2,746	3,392
Chg frm prev (%)	—	*(0.0)*	*1.9*	*1.9*
Norm EPS (Bt)	1.2	1.7	2.3	2.9
Norm EPS grw (%)	19.1	40.8	37.1	23.6
Norm PE (x)	57.8	41.0	29.9	24.2
EV/EBITDA (x)	35.9	27.2	20.6	17.0
P/BV (x)	21.7	18.7	15.8	13.7
Div yield (%)	1.4	2.0	2.7	3.6
ROE (%)	40.1	49.0	57.3	60.6
Net D/E (%)	22.4	4.8	(0.8)	(6.8)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price *as of* 31-Aug-21 (Bt)	69.75
Market Cap (US$ m)	2,596.2
Listed Shares (m shares)	1,200.0
Free Float (%)	45.7
Avg Daily Turnover (US$ m)	18.1
12M Price H/L (Bt)	76.50/36.75
Sector	Commerce
Major Shareholder	Khun Sura Kanittavikul 25.05%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Thanachart Securities

Fundamental Story

CP All Public Co Ltd (CPALL TB) - BUY

News update

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

ปรับโครงสร้างการถือหุ้นของโลตัสภายใน CP Group

- **CPRD จะเป็นบริษัทย่อยของ MAKRO 100% ผ่าน EBT**
- **สัดส่วนการถือหุ้นของ CPALL ใน MAKRO จะลดลงเหลือ 51.63% หลัง PO**
- **ส่งผลกระทบปานกลางต่อกำไรต่อหุ้นของ CPALL**
- **ขณะที่จะทำให้เกิด EPS dilution สำหรับ MAKRO**

- บริษัท ซี.พี. รีเทล โฮลดิ้ง จำกัด (CPRH) ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุน (Investment Holding Company) มีผู้ถือหุ้นคือ CPALL (40%), CPG (40%) และ CPF (20%), โดยมีทรัพย์สินหลักคือหุ้นใน บริษัท ซี.พี.รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (CPRD) ในสัดส่วน 99.99% ซึ่งเป็นเจ้าของโลตัส ในประเทศไทยและมาเลเซีย
- CP Group กำลังปรับโครงสร้างการถือครองหุ้น CPRH ภายในกลุ่มโดยการโอนธุรกิจทั้งหมด (EBT) ของ CPRH ให้แก่ MAKRO ผ่านการแลกเปลี่ยนหุ้น (ดู Exhibit 1)
- CPALL ถือหุ้นใน MAKRO ในสัดส่วน 93.08% และ CPRH ในสัดส่วน 40% ซึ่งหลัง EBT สัดส่วนการถือหุ้นของ CPALL ใน MAKRO จะลดลงเหลือ 65.97% และหลังจากเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) จะลดลงอีกเหลือ 51.63%
- เราคาดว่าจะส่งผลกระทบปานกลางต่อกำไรปี 2022F ของ CPALL ที่ -4% (Exhibit 2) หากรวมประโยชน์ทางธุรกิจที่เกิดร่วมกันในอนาคต และการประหยัดต้นทุนจากการรวมธุรกิจ ด้วย CPALL จะกลายเป็นร้านขายของชำที่ใหญ่ที่สุดในเอเชีย ยกเว้นญี่ปุ่น แล้วค่อยต่อด้วยธุรกิจ CVS, Cash & Carry (B2B) และ Lotus hypermarket (B2C) การปรับโครงสร้างใหม่นี้อาจเป็นประโยชน์ต่อ CPALL ในระยะยาว
- MAKRO (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 46 บาท) ด้วยเกิด dilution จากหุ้นที่ออกใหม่ จะทำให้เกิด EPS Dilution ราว 30% ในปี 2022F (Exhibit 3) แต่บริษัทฯ จะกลายเป็นบริษัทที่ใหญ่ขึ้นมาก ด้วยมีรูปแบบค้าปลีกที่หลากหลาย หลังจากเพิ่มทุนแล้ว บริษัทฯ จะสามารถเข้าถึงตลาดทุนได้ดีขึ้น ด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่มากขึ้น และ free float สูงกว่า 15%
- CP Group ได้ประโยชน์จากการปรับโครงสร้างของโลตัส เพราะ PO จะลดภาระหนี้ของกลุ่ม และบริษัทในกลุ่มได้ประโยชน์จากการเป็นผู้ถือหุ้นของ CPALL และ MAKRO

Key Valuations

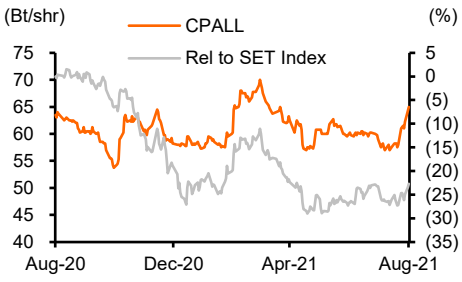
Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Revenue	546,207	557,846	613,546	679,744
Net profit	16,102	10,682	17,548	23,557
Norm net profit	15,876	10,682	17,548	23,557
Norm EPS (Bt)	1.7	1.1	1.8	2.5
Norm EPS gr (%)	(30.0)	(34.9)	70.9	36.3
Norm PE (x)	39.3	60.3	35.3	25.9
EV/EBITDA (x)	16.6	16.9	14.5	12.4
P/BV (x)	6.0	5.8	5.3	4.7
Div. yield (%)	1.4	0.8	1.4	1.9
ROE (%)	16.7	10.8	16.6	20.0
Net D/E (%)	180.8	168.9	144.9	118.5

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	65.00
Target price (Bt)	73.00
Market cap (US$ m)	18,111
Avg daily turnover (US$ m)	39.5
12M H/L price (Bt)	70.00/53.75

Price Performance



Source: Bloomberg

Ex 1: Transaction Summary

	Details
EBT transaction	MAKRO to issue 5,010.3235m new shares to CPALL, CPG, CPF for CPRH shares via share swap at Bt43.5. - CPALL for 2,004.1294m shares, CPG for 2,004.1294m shares, CPF for 1,002.0647m shares.
Expected completion	1-2 weeks after EGM on 12 Oct 2021.
MAKRO's shares post EBT	9,810.3235m shares
PO transaction	1,362m new shares (11,172.3235m shares post PO) - CPALL will offer its 363.2m shares (3.7%) for PO + 340.5m (3.47%) lent shares

Source: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ex 2: Estimated Impact On CPALL's 2022F Profit

	Before	After
Shareholding (%)	93.08% in MAKRO	65.97% in MAKRO post EBT (MAKRO owns 100% in CPRD)
	40% in CPRH (CPRH owns 100% in CPRD)	51.63% in MAKRO (post PO + green shoe)
Profit contribution	Bt7,273m from MAKRO	Bt4,034m from MAKRO's cash&carry
	Bt970m equity income from Lotus	Bt1,252m from Lotus
	Total = Bt8,243m (MAKRO+Lotus)	Total = Bt5,286m (cash&carry+Lotus)
2022F Profit	Bt17,548m	=Bt5,286m-Bt8,243m = **-Bt2,957m (-17%)** worse off
Potential savings	- CPALL's interest savings from debt repayment using PO+green shoe proceeds (assuming PO @ Bt42 CP) = Bt969m (after tax)	
	- CPALL's interest savings from use of MAKRO's PO proceeds of Bt57bn to repay CPRD's debt = Bt992m (after tax)	
	- Savings from refinancing of CPRD's remaining debt at cheaper rate = Bt315m (after tax)	
Net impact to CPALL's 2022F profit		=**-Bt681m** (-3.9%)

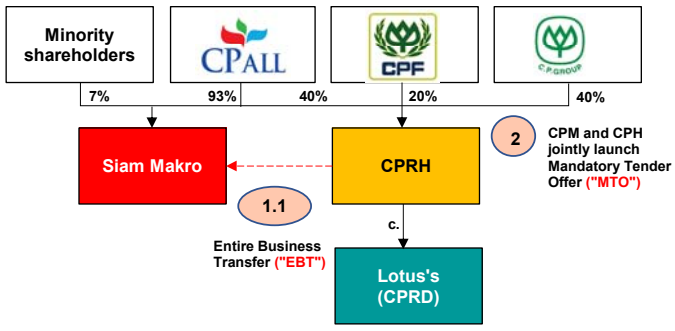
Source: Company data, Thanachart estimates

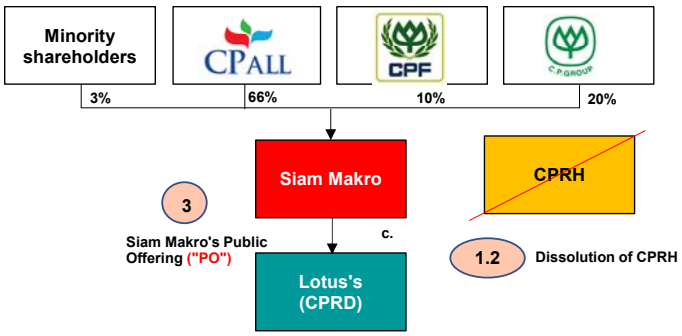
Ex 3: Estimated Impact On MAKRO's 2022F EPS

	Before	After
2022F profit	Bt7,814m	Bt12,772m
# of shares	4800m	11,172.3235m
2022F EPS	1.63	1.14
EPS dilution		30%
2022F PE	26	37

Source: Company data, Thanachart estimates

Ex 4:Pre And Post Entire Business Transfer (EBT) of CPRH to MAKRO.





Source: Company data

Fundamental Story

Charoen Pokphand Foods Pcl (CPF TB) - BUY

News update

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

เป็นเจ้าของ MAKRO โดยตรงหลัง EBT ของ CPRH (โลตัสซุปเปอร์มาร์เก็ต)

- **การโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ของ CPRH ให้แก่ MAKRO**
- **หลัง EBT, CPF จะถือหุ้น 10.2% ใน MAKRO และ MTO ไม่เกิน 1.13%**
- **CPF จะขาย MAKRO ผ่านการทำ PO และสุทธิแล้วจะถือหุ้น c.8.3%**
- **เราเห็น upside risks จากกำไรจากการขาย MAKRO**

- CPF ซึ่งถือหุ้น 20% ในบริษัท ซี.พี. รีเทล โฮลดิ้ง จำกัด (CPRH) พร้อมด้วย CPALL และ CP Group (CPG) ได้อนุมัติการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ของ CPRH ให้แก่ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (MAKRO) CPRH ถือหุ้นในโลตัสในประเทศไทยและมาเลเซียผ่านการถือหุ้น 99.99% ในบริษัท ซี.พี. รีเทล ดีเวลลอป เม้นท์ จำกัด (CPRD)
- มูลค่า EBT ในส่วนของ CPF กำหนดไว้ที่ 4.36 หมื่นลบ. (ทั้งหมด 2.18 แสนลบ.) และการทำธุรกรรมจะเป็นการแลกเปลี่ยนหุ้น
- MAKRO จะออกหุ้นใหม่จำนวน 5,010 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 0.5 บาท) ที่ราคา 43.5 บาท เพื่อเป็นการชำระค่าตอบแทน
- หลังการโอนกิจการทั้งหมด, CPF จะถือหุ้น 10.21% ใน MAKRO ด้วยการถือครองโดยอ้อม ซึ่งมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (MTO) หุ้น MAKRO ร่วมกับ CPG CPF มีสิทธิใน MTO ไม่เกิน 111 ล้านหุ้น ส่วนที่เหลือจะเป็นของ CPG
- หลังการโอนกิจการทั้งหมด และทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แล้วเสร็จ MAKRO จะดำเนินการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 1,316 ล้านหุ้น พร้อมจัดสรรหุ้นส่วนเกินหากมี CPF จะขายหุ้น MAKRO 181.6 ล้าน ให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering)
- ดังนั้นสุทธิแล้ว CPF อาจถือหุ้นใน MAKRO ในสัดส่วน 8.3%
- ธุรกรรมนี้ดูยุติธรรมสำหรับเรา จากผลประกอบการของ MAKRO และ Lotus ในปี 2020 EBT จะทำให้รายได้ของ MAKRO เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่า กล่าวคือจาก 2.18 แสนลบ. เป็น 4.27 แสนลบ. โดย EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 1.25 หมื่นลบ. เป็น 3.47 หมื่นลบ.
- ด้วยระดับหนี้ที่สูงของ CPRH กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเพียง 25% หลัง EBT เรามองว่าการลดหนี้เป็นหนึ่งในวัตถุประสงค์หลักของ EBT นี้ MAKRO เป็นบริษัทที่อยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ และเงินที่ได้รับจาก PO จะถูกนำไปใช้ในการปลดหนี้ของ CPRH และลดต้นทุนทางการเงิน
- สำหรับการดำเนินธุรกิจ EBT จะทำให้วรจรธุรกิจค้าปลีกสมบูรณ์ นั่นคือ MAKRO มุ่งเน้นไปที่ B2B และ Lotus กำลังดูแลในส่วนของ B2C ในฐานะผู้จัดจำหน่ายเนื้อสัตว์รายใหญ่ที่สุด CPF น่าจะได้ผลประโยชน์จากช่องทางการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งขึ้น นอกเหนือจากตำแหน่งผู้มีอำนาจเหนือตลาดในตลาดสด

Key Valuations

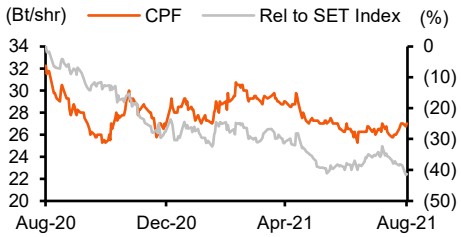
Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Revenue	589,713	488,249	508,144	532,194
Net profit	26,022	22,849	25,216	27,032
Norm net profit	21,119	21,962	25,216	27,032
Norm EPS (Bt)	2.5	2.6	2.9	3.1
Norm EPS gr (%)	14.4	4.0	14.8	7.2
Norm PE (x)	11.0	10.6	9.2	8.6
EV/EBITDA (x)	7.8	8.5	7.9	8.1
P/BV (x)	1.2	1.1	1.0	1.0
Div. yield (%)	3.7	3.4	3.8	4.1
ROE (%)	11.7	11.0	11.7	11.6
Net D/E (%)	124.4	112.1	96.9	88.3

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	27.00
Target price (Bt)	29.00
Market cap (US$ m)	7,211.6
Avg daily turnover (US$ m)	31.0
12M H/L price (Bt)	32.25/25.25

Price Performance

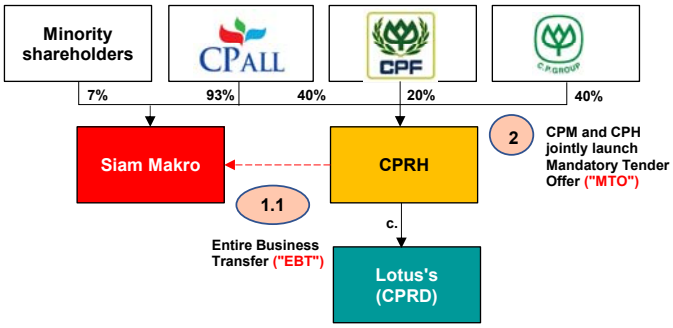


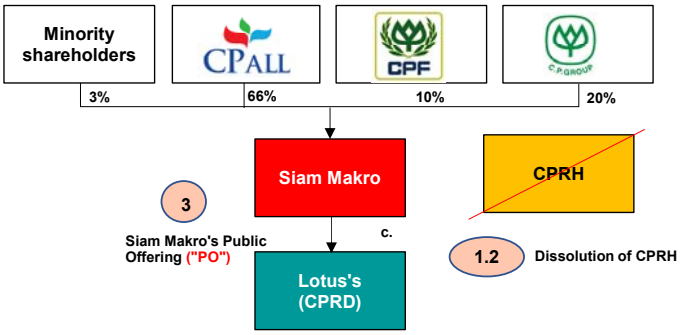
Source: Bloomberg

Fundamental Story

- Upside หลักต่อประมาณการกำไรของเราน่าจะขึ้นอยู่การดำเนินงานที่ดีขึ้นของ Lotus หลัง EBT และราคา PO ของ MAKRO
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CPF ราคาเป้าหมาย 29 บาท

Ex 1: Pre And Post Entire Business Transfer (EBT) of CPRH to MAKRO.

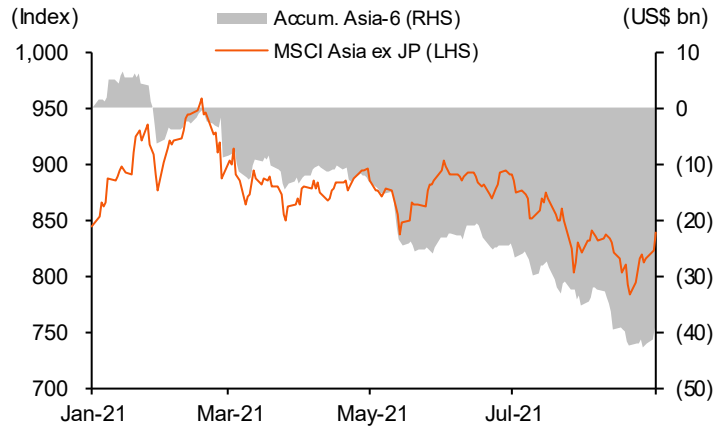




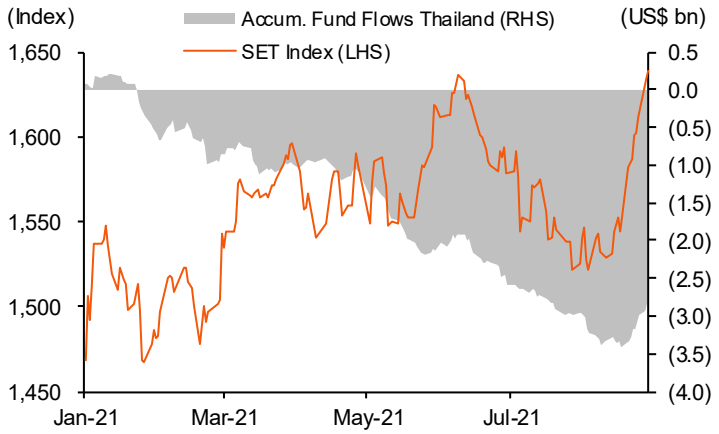
Source: Company data

Regional Fund Flows

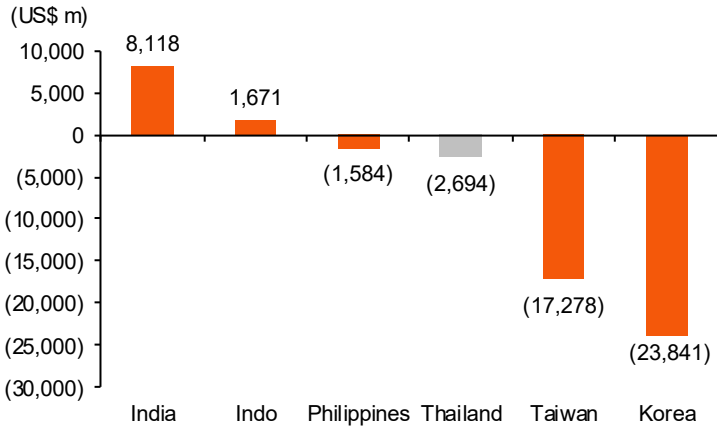
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2021)



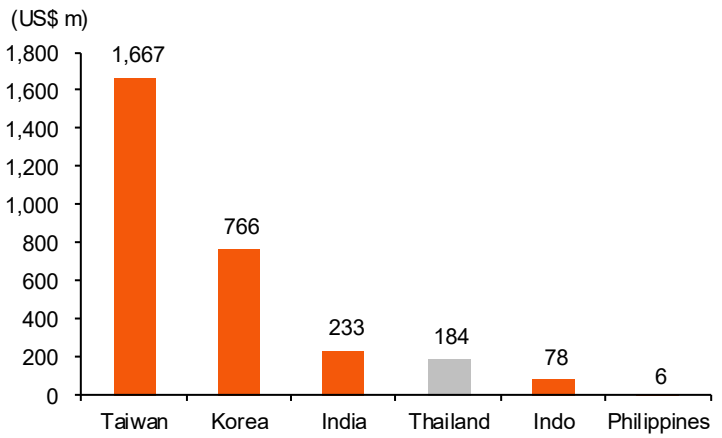
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2021)



Regional Fund Flows (YTD 2021)



Regional Fund Flows (Week To Date, 30-31 Aug 21)



	Net Foreign Fund Flow (US$ m)							Index Change (%)					
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	Yearly							y-y %					
2019	(1,539)	12,854	3,411	1,008	(270)	8,154	23,616	1.0	15.2	1.7	7.7	4.7	23.9
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
YTD 2021	**(2,694)**	**8,118**	**1,671**	**(23,841)**	**(1,584)**	**(17,278)**	**(35,610)**	**13.1**	**20.5**	**2.9**	**11.3**	**(4.0)**	**18.7**
	Monthly							m-m %					
Jun-21	(314)	1,498	342	(607)	(79)	(1,850)	(1,010)	(0.4)	1.0	0.6	2.9	4.1	4.0
Jul-21	(521)	(1,706)	68	(4,417)	(183)	(4,350)	(11,109)	(4.1)	0.2	1.4	(2.9)	(9.2)	(2.9)
Aug-21	**175**	**628**	**311**	**(5,335)**	**33**	**294**	**(3,894)**	**7.7**	**9.4**	**1.3**	**(0.1)**	**9.3**	**1.4**
	Weekly							w-w %					
2-6 Aug 21	(245)	498	85	1,351	8	1,165	2,862	(0.0)	3.2	2.2	2.1	4.3	1.6
9-13 Aug 21	(96)	113	(50)	(6,049)	12	(911)	(6,981)	0.4	2.1	(1.0)	(3.0)	(3.4)	(3.1)
16-20 Aug 21	(77)	477	132	(1,022)	(35)	(2,450)	(2,974)	1.6	(0.2)	(1.8)	(3.5)	5.0	(3.8)
23-27 Aug 21	408	(693)	67	(382)	41	824	265	3.7	1.4	0.2	2.4	2.3	5.3
30-31 Aug 21	**184**	**233**	**78**	**766**	**6**	**1,667**	**2,934**	**1.7**	**2.5**	**1.8**	**2.1**	**1.0**	**1.6**
	Daily							d-d %					
25-Aug-21	110	(119)	55	140	16	613	815	0.9	(0.0)	0.4	0.3	2.1	1.4
26-Aug-21	(10)	(304)	(19)	(310)	4	(561)	(1,201)	0.1	0.0	(0.9)	(0.6)	(0.0)	0.1
27-Aug-21	184	(83)	32	(317)	13	653	482	0.6	0.3	(0.3)	0.2	(0.5)	0.8
30-Aug-21	64	233	40	(203)	—	764	898	1.4	1.4	1.7	0.3	0.0	1.1
31-Aug-21	**121**	**—**	**38**	**969**	**6**	**902**	**2,036**	**0.3**	**1.2**	**0.1**	**1.8**	**1.0**	**0.5**
	Net Fund Flows / Market Cap (%)												
2020	(1.55)	1.85	(0.66)	(1.14)	(1.34)	(1.16)	(0.50)						
YTD2021	**(0.38)**	**0.43**	**0.33**	**(1.28)**	**(0.91)**	**(0.81)**	**(0.54)**						

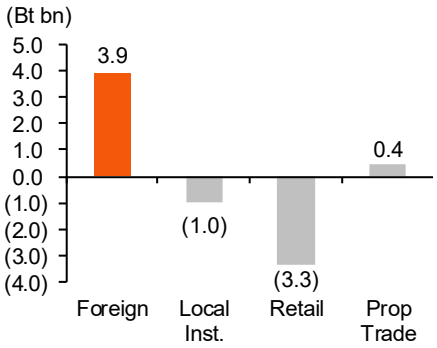
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

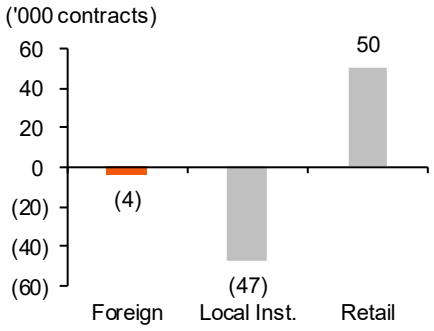
Daily Fund Flows

As of 31-Aug-21	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	59,095	55,201	3,894	124,074	127,582	(3,508)	9,471	3,111	6,360
Institution Investors	5,440	6,429	(989)	132,464	179,117	(46,653)	61,403	14,447	46,956
Retail Investors	42,873	46,214	(3,341)	276,568	226,407	50,161	3,846	116	3,730
Proprietary Trading	10,511	10,075	436	—	—	—	—	—	—

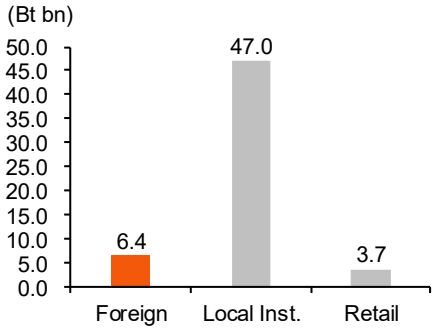
Equity Market (SET)



Futures Market



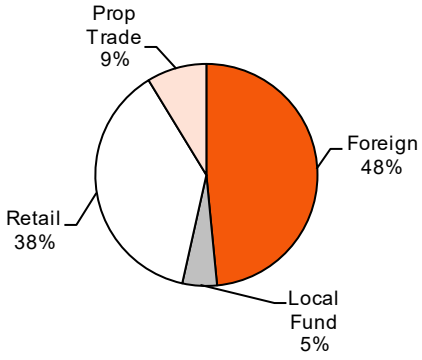
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

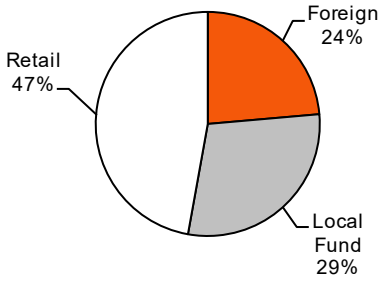
Equity Market

Turnover: Bt117,918m



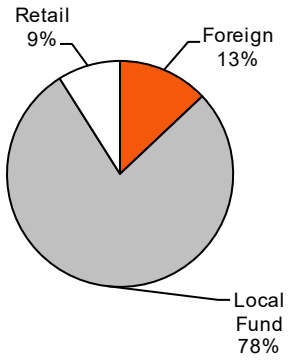
Futures Market

Volume: 533,106 contracts



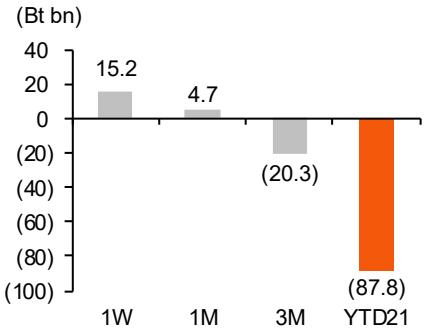
Bond Market

Turnover: Bt92,393m (2 sides B&S)

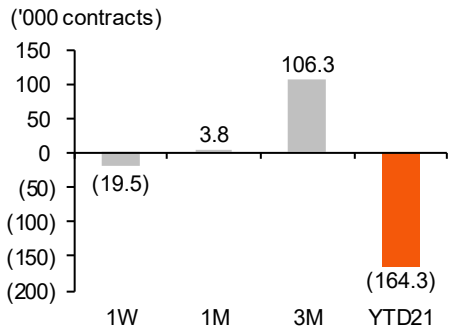


Net Foreign Fund Flows By Market

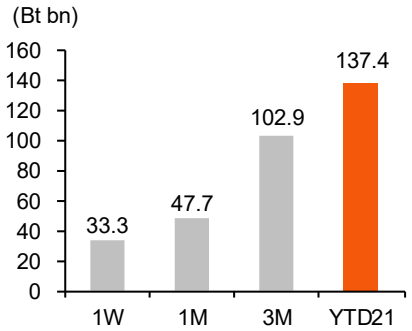
Equity Market



Futures Market



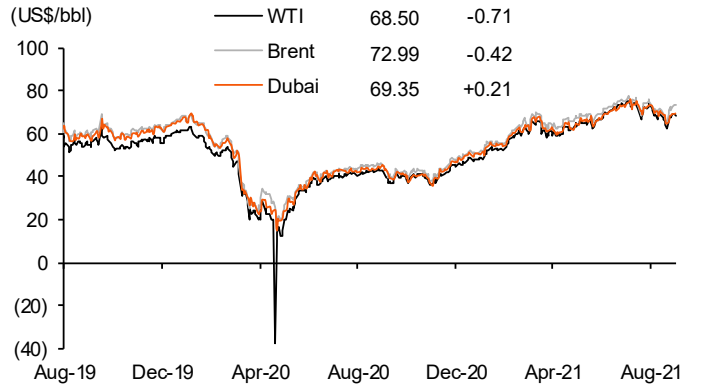
Bond Market



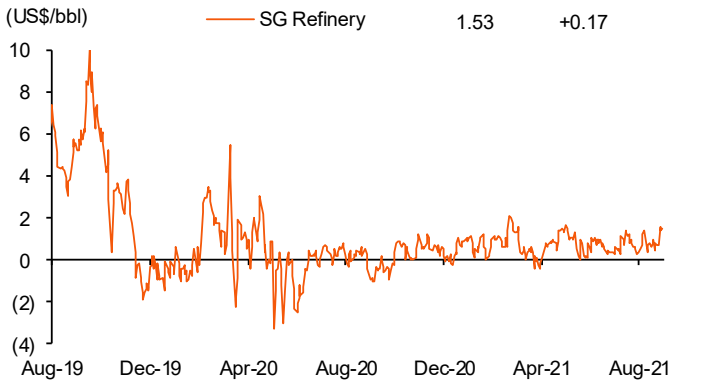
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

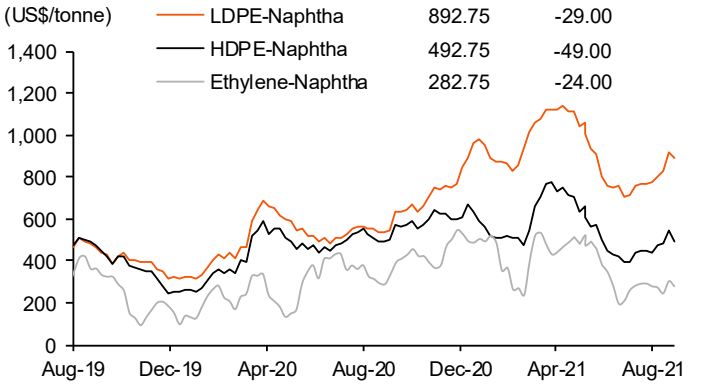
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



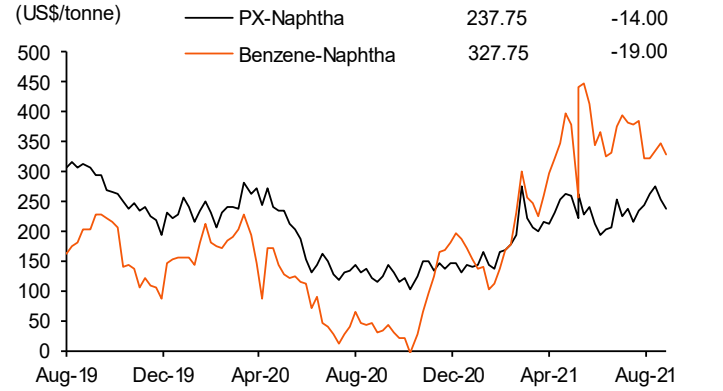
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



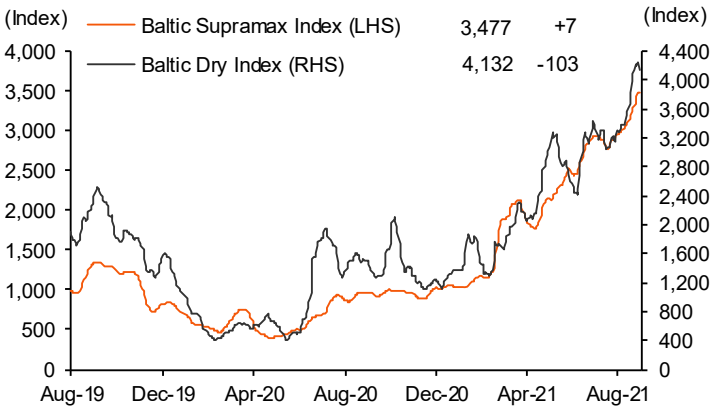
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



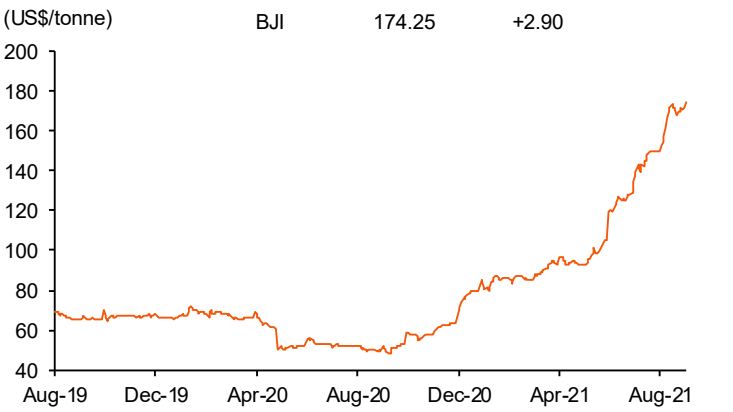
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



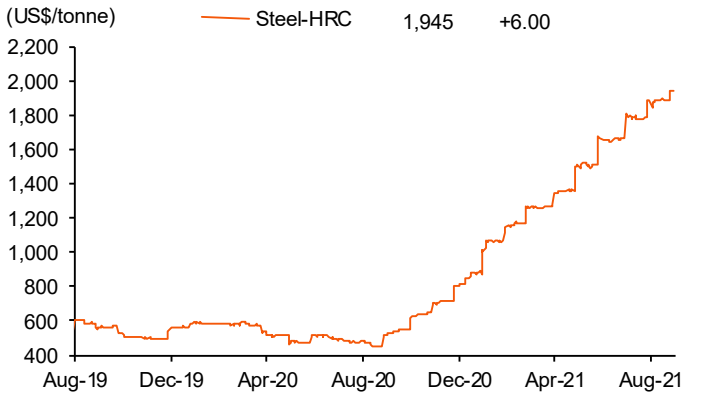
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



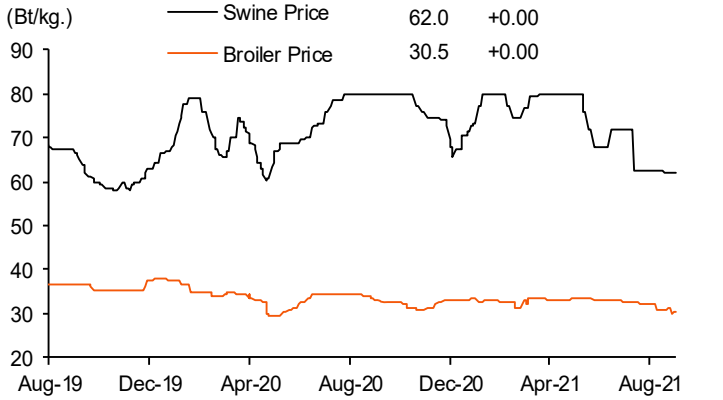
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA,UMS) Source: Bloomberg



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

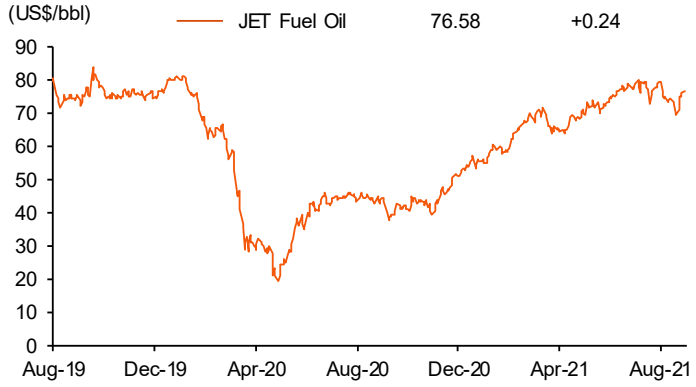


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE

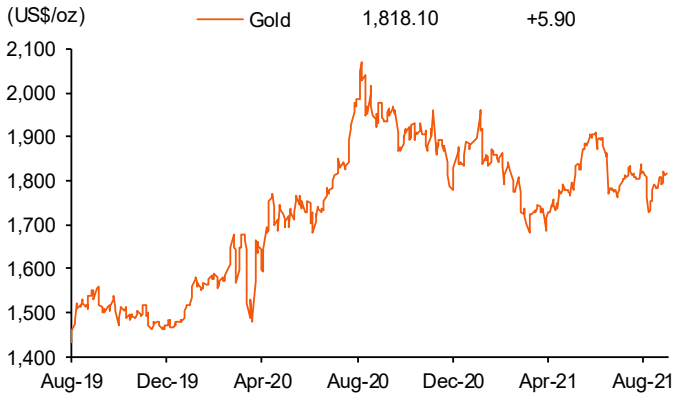


Commodities Update (II)

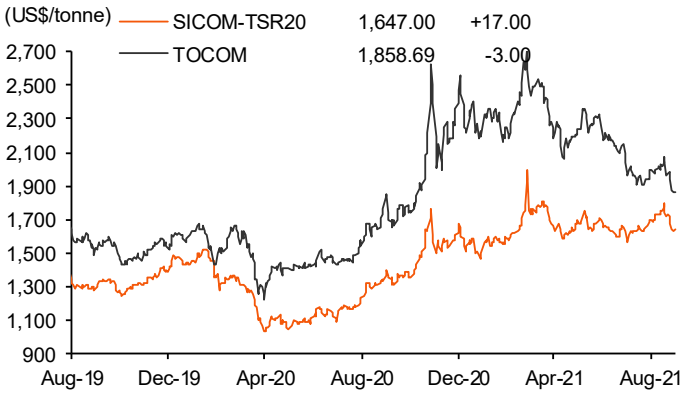
JET Fuel Oil (THAI) Source: Bloomberg



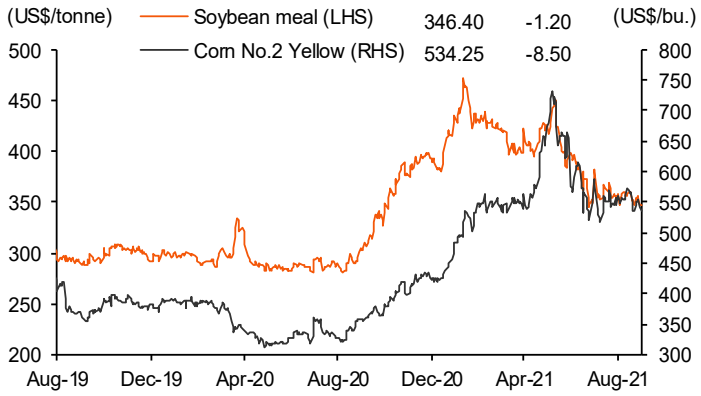
Gold Source: Bloomberg



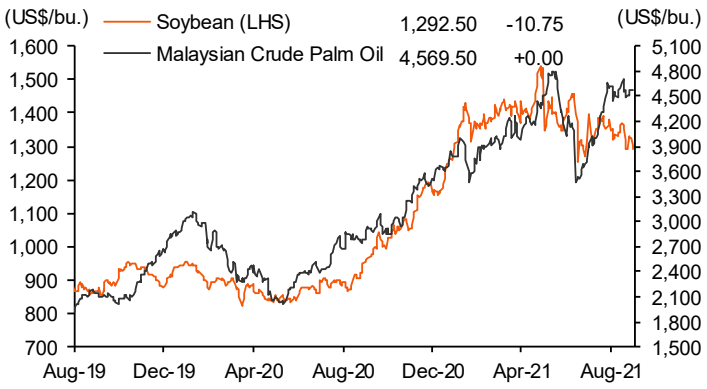
Rubber (STA, STGT, TRUBB) Source: Bloomberg



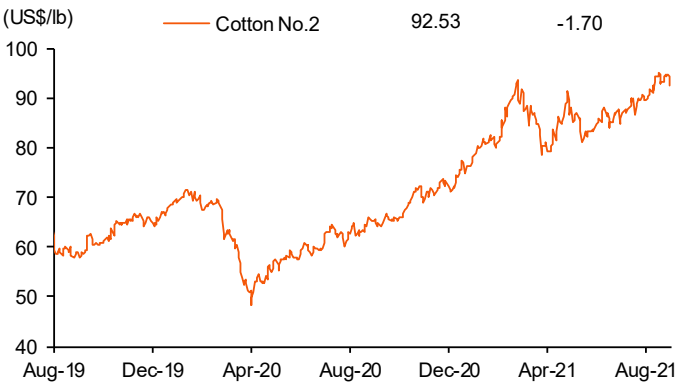
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT) Source: Bloomberg



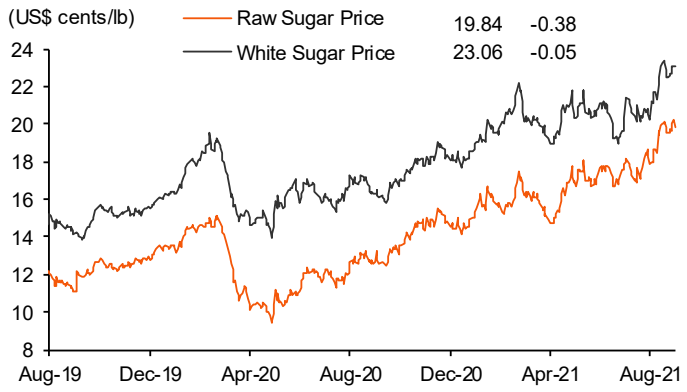
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN) Source: Bloomberg



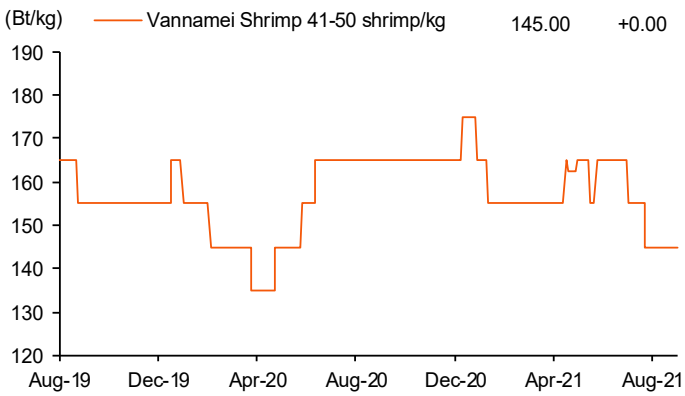
Cotton (IVL) Source: Bloomberg



Sugar (KSL, KBS) Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU) Source: OAE



Management Stock Trading (I)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
ADB	นาย เหว่ย-ไค หวัง	31/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	150,000	2.22	333,000
BANPU	นาย ชนินท์ ว่องกุศลกิจ	31/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000,000	10.80	21,600,000
BTS	นาย คีรี กาญจนพาสน์	30/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	26,180,900	9.17	240,078,853
CCET	นาย คงสิทธิ์ โจวกิจเจริญ	30/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,600	2.72	69,632
CPI	นาย ถกล ถวิลเติมทรัพย์	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	863,800	4.03	3,481,114
DCON	นาย วิทวัส พรกุล	27/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,000,000	0.54	4,860,000
DIMET	นาย เย่า ล่าง จาง	26/08/64	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	300,000	0.39	117,000
EP	นาย ยุทธ ชินสุภัคกุล	27/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	5.85	585,000
GREEN	พลตำรวจตรี สหัสชัย อินทรสุ	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	1.95	195,000
ILM	นาง ขันทอง อุดมมหันติสุข	27/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	300,000	16.46	4,938,000
JMART	นาย อดิศักดิ์ สุขุมวิทยา	30/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	36.88	36,880,000
KIAT	นาย เชิดเกียรติ มนต์เสรีนุสรณ์	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	7,585,900	0.60	4,551,540
KIAT	นาย เชิดเกียรติ มนต์เสรีนุสรณ์	31/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	9,414,100	0.59	5,554,319
KUN	นาง ประวีรัตน์ เทวอักษร	30/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	2.94	588,000
KUN	นาย คุณา เทวอักษร	27/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	2.94	294,000
KUN	นาย คุณา เทวอักษร	30/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	2.88	288,000
RT	นาย ธีรยุทธ ชูศิลป์	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	2.23	223,000
SABUY	นาย จักรกฤศฎิ์ พาราพันธกุล	30/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	90,000	10.40	936,000
SABUY	นาย จักรกฤศฎิ์ พาราพันธกุล	30/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	280,000	10.45	2,926,000
SAK	นาง วรนุชนันท์ พงศ์สุรางค์	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	9.40	940,000
SAK	นาง วรนุชนันท์ พงศ์สุรางค์	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	9.60	960,000
SF	นาย นพพร วิฑูรชาติ	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	11,373,348	12.00	136,480,176
SF	นาย นพพร วิฑูรชาติ	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	99,455,725	12.00	1,193,468,700
SF	นาย นพพร วิฑูรชาติ	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	506,700	12.00	6,080,400
SF	นาย พงศ์กิจ สุทธพงศ์	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	122,814,18	12.00	1,473,770,208
SF	นาย พงศ์กิจ สุทธพงศ์	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	21,300,696	12.00	255,608,352
SF	นาย สมนึก พจน์เกษมสิน	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	4,256,305	12.00	51,075,660
SF	นาย อรณพ จันทรประภา	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	29,476,978	12.00	353,723,736
SF	นาย อรณพ จันทรประภา	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	26,431,036	12.00	317,172,432
SSP	นางสาว ธัณฐภรณ์ ไกรพิสิทธิ์	30/08/64	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	2,937,163	2.40	7,049,191
STGT	นางสาว ธนวรรณ เสงี่ยมศักดิ์	26/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000,000	36.75	36,750,000
STGT	นาย ไวยวุฒิ สินเจริญกุล	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000	36.74	73,480.00
STGT	นาย สรณ บุญใบชัยพฤกษ์	30/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	36.25	1,812,500
SWC	นาย นรินทร์ ตรีสุโกศล	27/08/64	ขาย	หุ้นสามัญ	60,000	7.85	471,000
TSTE	นาย ประภาส ชุติมาวรพันธ์	27/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	17,700	6.90	122,130
TU	นาย ธีรพงศ์ จันศิริ	30/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,000,000	18.31	201,410,000
VGI	นาย คีรี กาญจนพาสน์	30/08/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	119,333,50	6.06	723,161,010

Source: www.sec.or.th

Management Stock Trading (II)

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
AMC	นาย วินท์ สุธีรชัย	จำหน่าย	หุ้น	0.02	4.98	30/08/64	
SF	บริษัท เซ็นทรัลเวิลด์ จำกัด	ได้มา	หุ้น	52.15	52.15	30/08/64	จะทำคำเสนอซื้อ
SF	บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	จำหน่าย	หุ้น	30.36	0.00	30/08/64	
U	ASM CONNAUGHT HOUSE (MASTER) FUND III LP	ได้มา	หุ้น	15.71	16.62	27/08/64	
B	นาย ณรงค์ชัย สิมะโรจน์	จำหน่าย	หุ้น	3.54	1.66	26/08/64	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย
ADD	16 ส.ค. – 23 ก.ย.21	ระดับ 1
ARIN	13 ส.ค. – 1 ก.ย.21	ระดับ 1
ARIP	9 ส.ค. – 17 ก.ย.21	ระดับ 1
GUNK06P2111A	30 ส.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
IMH	9 ส.ค. – 17 ก.ย.21	ระดับ 1
KKC	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1
KOOL	16 ส.ค. – 23 ก.ย.21	ระดับ 1
MORE	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1
MORE-W2	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1
NEX	16 ส.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
NEX-W2	16 ส.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
OTO	18 ส.ค. – 7 ก.ย.21	ระดับ 1
PRAPAT	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1
SANKO	25 ส.ค. – 14 ก.ย.21	ระดับ 1
SOLAR	27 ก.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
SST-W2	27 ก.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
STOWER	20 ส.ค. – 9 ก.ย.21	ระดับ 1
STOWER-W3	20 ส.ค. – 9 ก.ย.21	ระดับ 1
TH	9 ส.ค. – 17 ก.ย.21	ระดับ 1
TMI	27 ก.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
UPA	27 ก.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
UREKA	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1
UREKA-W2	2 ส.ค. – 10 ก.ย.21	ระดับ 1
WINMED	16 ส.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 1
7UP	30 ส.ค. – 8 ต.ค.21	ระดับ 2
7UP-W4	30 ส.ค. – 8 ต.ค.21	ระดับ 2
DIMET	26 ส.ค. – 15 ก.ย.21	ระดับ 2
DIMET-W3	26 ส.ค. – 15 ก.ย.21	ระดับ 2
DIMET-W4	26 ส.ค. – 15 ก.ย.21	ระดับ 2
JTS	31 ส.ค. – 20 ก.ย.21	ระดับ 2
NCL	16 ส.ค. – 3 ก.ย.21	ระดับ 2
SDC	18 ส.ค. – 7 ก.ย.21	ระดับ 2
SDC-W1	18 ส.ค. – 7 ก.ย.21	ระดับ 2
XPG	13 ส.ค. – 1 ก.ย.21	ระดับ 3
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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาค่าซื้อกับราคาค่าขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย 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	31 Aug	30 Aug	27 Aug	26 Aug	25 Aug
1	BBL	**1,343.5**	(258.2)	175.9	(84.9)	(21.7)
2	EA	**613.0**	252.4	435.1	35.5	461.1
3	INTUCH	**379.1**	56.3	(70.5)	(14.2)	(56.1)
4	SCGP	**344.1**	120.1	32.7	74.4	96.1
5	GULF	**328.9**	(13.7)	(118.6)	74.3	230.4
6	IVL	**310.8**	147.2	39.8	(70.0)	61.8
7	GPSC	**262.2**	198.2	85.8	(22.3)	412.7
8	DELTA	**212.2**	266.0	69.3	(54.2)	130.5
9	OR	**168.6**	159.7	45.1	102.0	11.3
10	PTTGC	**167.9**	303.1	239.3	765.8	349.2
11	MINT	**162.0**	327.2	101.8	31.7	32.3
12	STGT	**159.2**	(119.8)	(39.0)	(59.6)	(4.6)
13	KTC	**141.8**	(19.7)	118.6	62.6	(70.9)
14	SCC	**117.5**	187.4	26.7	2.6	89.6
15	RATCH	**111.2**	58.2	6.2	(14.1)	78.8
16	ACE	**103.9**	15.1	2.4	36.2	5.9
17	TASCO	**102.7**	18.6	8.2	(5.8)	8.5
18	CRC	**102.7**	83.4	3.7	(11.3)	5.8
19	BAM	**88.5**	69.7	9.4	(16.2)	4.9
20	BH	**78.6**	29.2	19.6	(3.3)	23.9

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)						
	Symbol	31 Aug	30 Aug	27 Aug	26 Aug	25 Aug
1	CPALL	**(343.8)**	(237.2)	(240.8)	16.0	32.9
2	SCB	**(272.2)**	(233.4)	226.2	(28.7)	91.6
3	TOP	**(209.8)**	(328.5)	(28.6)	(12.4)	37.9
4	TU	**(124.7)**	12.8	(101.9)	(69.4)	(39.5)
5	PSL	**(102.7)**	(157.7)	(578.3)	87.3	374.5
6	GUNKUL	**(99.4)**	(79.8)	(209.4)	(324.5)	178.0
7	KTB	**(80.5)**	5.1	67.0	(19.4)	(7.8)
8	DTAC	**(78.7)**	(86.9)	16.0	(49.2)	(18.9)
9	CPN	**(68.5)**	(45.0)	2.1	(162.6)	(73.7)
10	TTA	**(65.4)**	(83.8)	(39.9)	97.2	548.2
11	RCL	**(60.5)**	(72.1)	7.7	250.8	42.5
12	TCAP	**(59.7)**	34.1	38.2	1.8	(2.4)
13	BANPU	**(59.3)**	166.2	27.1	111.9	89.1
14	HMPRO	**(57.3)**	(36.3)	(57.1)	2.5	(73.6)
15	STEC	**(46.7)**	49.5	0.7	(3.7)	(9.7)
16	RS	**(46.2)**	(14.4)	(30.2)	1.0	(21.1)
17	TISCO	**(45.9)**	144.1	193.4	27.8	69.5
18	COM7	**(43.9)**	(9.4)	103.3	(15.7)	(31.4)
19	GLOBAL	**(43.0)**	27.6	(11.4)	28.5	38.3
20	BYD	**(41.6)**	4.6	10.1	4.0	(9.4)

NVDR Most Active Values (Bt m)						
	Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1	BBL	3,009.0	1,665.5	**4,674.5**	1,343.5	33.5
2	GULF	1,575.8	1,246.9	**2,822.7**	328.9	22.0
3	PTT	1,117.9	1,041.0	**2,158.8**	76.9	28.6
4	INTUCH	1,247.5	868.4	**2,115.9**	379.1	28.2
5	CPALL	677.0	1,020.8	**1,697.9**	(343.8)	27.9
6	EA	1,102.2	489.2	**1,591.4**	613.0	36.8
7	KCE	739.3	756.2	**1,495.5**	(16.9)	26.7
8	CPN	685.3	753.8	**1,439.1**	(68.5)	51.6
9	GPSC	850.0	587.8	**1,437.9**	262.2	27.7
10	ADVANC	731.2	672.9	**1,404.1**	58.3	20.9
11	KBANK	708.0	658.2	**1,366.2**	49.9	17.9
12	AOT	584.1	550.6	**1,134.6**	33.5	29.9
13	SCC	617.2	499.7	**1,116.9**	117.5	44.7
14	SCGP	696.9	352.8	**1,049.7**	344.1	36.1
15	BGRIM	547.5	471.3	**1,018.8**	76.1	32.0
16	PTTGC	578.4	410.5	**988.9**	167.9	30.1
17	DELTA	561.2	349.1	**910.3**	212.2	38.2
18	HANA	465.8	435.8	**901.6**	30.0	26.8
19	SCB	281.1	553.2	**834.3**	(272.2)	30.6
20	MINT	479.7	317.8	**797.5**	162.0	50.2

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	448.9	1,908.8	**23.5**
3	NINE	77.5	365.5	**21.2**
4	EMC-W6	802.4	4,216.7	**19.0**
5	KBANK	449.6	2,369.3	**19.0**
6	AP	515.3	3,145.9	**16.4**
7	LH	1,934.5	11,949.7	**16.2**
8	MINT-W7	34.5	222.1	**15.5**
9	TU	729.3	4,771.8	**15.3**
10	THIP	12.9	90.0	**14.3**
11	GBX	145.1	1,089.1	**13.3**
12	BCH	329.4	2,493.7	**13.2**
13	MCS	62.5	477.0	**13.1**
14	SAT	50.7	425.2	**11.9**
15	SCC	134.8	1,200.0	**11.2**
16	PSL	172.5	1,559.3	**11.1**
17	MACO	578.1	5,412.0	**10.7**
18	TISCO	83.8	800.6	**10.5**
19	GL	157.6	1,525.5	**10.3**
20	TTA	186.0	1,822.5	**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
BKI	5,700	1,544,700	271.00	272.00	-0.37%	43.18%
BOL	36,700	359,660	9.80	9.80	0.00%	15.98%
AOT	4,279,700	271,846,450	63.52	63.75	-0.36%	15.77%
DOHOME	773,700	19,555,175	25.27	25.25	0.10%	15.32%
TCAP-R	1,420,200	51,837,300	36.50	36.75	-0.68%	14.57%
SCB-R	1,846,400	197,063,600	106.73	106.50	0.21%	14.44%
ASP	1,708,100	5,985,648	3.50	3.48	0.70%	13.98%
BCH-R	3,803,900	85,372,950	22.44	22.50	-0.25%	13.95%
KKP	347,300	19,622,275	56.50	56.25	0.44%	13.56%
TVO	439,800	14,397,275	32.74	32.50	0.73%	13.31%
ESSO	1,022,200	8,147,450	7.97	7.90	0.89%	13.26%
CPALL-R	6,113,700	393,756,325	64.41	65.00	-0.91%	12.97%
IRPC	13,585,500	54,467,210	4.01	3.98	0.73%	12.90%
MAJOR-R	938,400	19,524,900	20.81	20.90	-0.45%	12.80%
CENTEL	600,100	20,046,600	33.41	33.25	0.47%	12.68%
TTB	23,603,800	25,483,261	1.08	1.07	0.90%	12.56%
CPN-R	3,261,100	174,803,875	53.60	53.75	-0.27%	12.55%
SAWAD-R	1,469,600	105,125,825	71.53	71.75	-0.30%	12.52%
SIRI	21,371,000	27,393,240	1.28	1.28	0.14%	12.23%
CHG-R	8,764,800	32,751,724	3.74	3.70	0.99%	11.40%
DEMCO	185,200	958,805	5.18	4.98	3.96%	11.16%
CPALL	5,215,700	335,328,750	64.29	65.00	-1.09%	11.06%
CBG-R	816,400	114,185,200	139.86	140.00	-0.10%	10.94%
MTC-R	1,167,600	74,839,800	64.10	64.75	-1.01%	10.91%
KCE-R	3,944,000	303,515,475	76.96	76.50	0.60%	10.82%
TTW	968,200	11,651,680	12.03	11.90	1.13%	10.73%
E1VFVN3001	488,900	17,111,500	35.00	34.75	0.72%	10.70%
RS-R	1,071,500	21,281,850	19.86	20.00	-0.69%	10.60%
VIBHA-R	928,400	2,079,616	2.24	2.26	-0.88%	10.51%
JR	129,600	952,560	7.35	7.40	-0.68%	10.36%
QH-R	1,560,300	3,463,866	2.22	2.22	0.00%	10.34%
BTS	6,532,500	61,520,410	9.42	9.40	0.19%	10.27%
BEM-R	4,125,000	35,499,920	8.61	8.65	-0.51%	10.08%
MCS	273,700	4,160,240	15.20	15.20	0.00%	9.89%
BJC	567,300	20,482,000	36.10	36.25	-0.40%	9.84%
KTB-R	4,307,400	48,272,150	11.21	11.20	0.06%	9.78%
CENTEL-R	461,200	15,310,475	33.20	33.25	-0.16%	9.75%
ERW	496,100	1,505,294	3.03	3.02	0.47%	9.69%
AOT-R	2,604,500	165,232,750	63.44	63.75	-0.48%	9.60%
PSH	95,200	1,250,010	13.13	13.20	-0.53%	9.58%

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
SPRC	2,875,600	25,504,595	8.87	8.80	0.79%	9.56%
TOP-R	1,488,600	73,952,250	49.68	49.75	-0.14%	9.55%
BEM	3,887,700	33,462,265	8.61	8.65	-0.49%	9.50%
M-R	87,300	4,666,225	53.45	53.50	-0.09%	9.44%
ICHI	698,900	8,386,800	12.00	12.10	-0.83%	9.43%
BTS-R	5,787,300	54,511,265	9.42	9.40	0.20%	9.10%
VGI	2,357,200	14,809,890	6.28	6.30	-0.27%	8.87%
MINT-R	2,118,500	70,146,975	33.11	32.75	1.10%	8.81%
GLOBAL	2,286,300	49,680,120	21.73	21.70	0.14%	8.50%
PTTEP-R	780,700	87,418,600	111.97	111.50	0.43%	8.46%
TQM-R	57,100	6,657,050	116.59	117.00	-0.35%	8.40%
STA-R	982,700	37,472,125	38.13	38.00	0.35%	8.38%
SCC	244,200	104,555,400	428.15	430.00	-0.43%	8.37%
CK-R	562,500	11,123,450	19.78	19.90	-0.63%	8.32%
JAS	2,330,800	6,773,720	2.91	2.92	-0.47%	8.30%
KSL-R	817,800	3,081,818	3.77	3.70	1.85%	8.22%
HMPRO-R	2,900,100	41,467,320	14.30	14.30	-0.01%	8.02%
STGT	1,880,100	68,455,500	36.41	37.00	-1.59%	8.02%
PTT	7,826,500	300,607,300	38.41	38.25	0.42%	7.96%
IRPC-R	8,273,500	33,111,016	4.00	3.98	0.55%	7.86%
ORI	996,900	9,841,085	9.87	9.85	0.22%	7.70%
OSP	668,900	24,414,375	36.50	36.50	0.00%	7.65%
SGP	180,700	2,084,850	11.54	11.50	0.33%	7.31%
WHA	3,668,200	11,958,332	3.26	3.26	0.00%	7.26%
COM7-R	715,400	50,232,250	70.22	69.75	0.67%	7.20%
CBG	527,900	73,871,150	139.93	140.00	-0.05%	7.08%
TISCO-R	193,800	18,217,200	94.00	94.00	0.00%	7.05%
KTB	3,070,400	34,444,260	11.22	11.20	0.16%	6.97%
TQM	46,800	5,473,850	116.96	117.00	-0.03%	6.89%
EPG-R	664,400	8,339,560	12.55	12.60	-0.38%	6.88%
BAM	1,159,300	21,454,320	18.51	18.60	-0.50%	6.78%
TCAP	661,000	24,126,500	36.50	36.75	-0.68%	6.78%
PLANB-R	1,449,400	8,974,120	6.19	6.20	-0.14%	6.63%
PSL-R	1,327,700	30,563,190	23.02	23.10	-0.35%	6.54%
AEONTS-R	31,200	6,170,800	197.78	198.00	-0.11%	6.47%
STA	750,100	28,500,900	38.00	38.00	-0.01%	6.40%
BGRIM-R	2,149,000	98,083,275	45.64	46.25	-1.32%	6.21%
BCH	1,680,400	37,699,870	22.44	22.50	-0.29%	6.16%
DELTA-R	125,100	72,786,800	581.83	584.00	-0.37%	6.15%
GPSC-R	1,925,700	159,471,625	82.81	83.25	-0.53%	6.15%

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
KBANK	1,861,300	228,503,200	122.77	123.00	-0.19%	6.01%
PTTGC-R	1,511,800	96,294,375	63.70	64.00	-0.48%	5.89%
TKN-R	324,300	2,425,640	7.48	7.45	0.40%	5.86%
EGATIF	274,600	3,350,120	12.20	12.30	-0.81%	5.77%
TASCO	961,800	17,763,350	18.47	18.50	-0.17%	5.76%
AH	159,200	3,598,790	22.61	22.40	0.92%	5.66%
BDMS	2,444,000	57,343,830	23.46	23.40	0.27%	5.65%
SPALI	522,600	10,844,990	20.75	20.70	0.25%	5.60%
IVL	991,500	42,709,175	43.08	43.75	-1.54%	5.58%
AP	1,185,700	9,873,235	8.33	8.40	-0.87%	5.57%
MBK-R	172,200	2,416,250	14.03	14.20	-1.19%	5.57%
TKN	307,600	2,296,885	7.47	7.45	0.23%	5.56%
PLAT	260,300	820,496	3.15	3.12	1.03%	5.47%
SUPER	21,664,500	21,397,855	0.99	0.97	1.82%	5.46%
KKP-R	137,800	7,760,775	56.32	56.25	0.12%	5.38%
SAPPE	21,800	588,600	27.00	27.00	0.00%	5.31%
JWD-R	123,200	2,045,120	16.60	16.60	0.00%	5.24%
GUNKUL-R	12,814,000	61,205,710	4.78	4.74	0.77%	5.16%
EA-R	1,686,400	110,878,350	65.75	65.50	0.38%	5.13%
TTB-R	9,613,200	10,373,592	1.08	1.07	0.85%	5.12%
CRC-R	421,200	14,454,925	34.32	34.25	0.20%	5.11%
MEGA-R	386,300	19,213,175	49.74	49.00	1.50%	5.07%
CHG	3,891,500	14,469,746	3.72	3.70	0.49%	5.06%
STEC	1,484,500	19,952,190	13.44	13.40	0.30%	4.98%
EPG	479,200	6,045,390	12.62	12.60	0.12%	4.97%
TOP	770,900	38,324,350	49.71	49.75	-0.07%	4.95%
THRE	340,800	486,826	1.43	1.42	0.60%	4.91%
RCL-R	243,500	14,488,250	59.50	59.50	0.00%	4.90%
BDMS-R	2,093,600	49,079,360	23.44	23.40	0.18%	4.84%
HANA-R	1,143,200	81,949,300	71.68	70.50	1.68%	4.84%
LH	1,826,900	14,920,035	8.17	8.15	0.21%	4.79%
CKP	2,128,900	12,039,395	5.66	5.60	0.99%	4.71%
ADVANC	840,500	156,599,150	186.32	188.00	-0.90%	4.68%
S-R	932,200	2,007,526	2.15	2.14	0.63%	4.68%
OR	2,198,600	66,215,275	30.12	30.25	-0.44%	4.62%
GLOBAL-R	1,225,400	26,874,150	21.93	21.70	1.06%	4.55%
ORI-R	583,600	5,755,835	9.86	9.85	0.13%	4.51%
MINT	1,074,400	35,567,075	33.10	32.75	1.08%	4.47%
EGCO-R	111,300	20,156,450	181.10	181.00	0.06%	4.44%
SHR	324,100	1,164,124	3.59	3.54	1.47%	4.42%

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
LPN-R	159,000	810,900	5.10	5.05	0.99%	4.38%
BPP-R	581,600	11,190,780	19.24	19.10	0.74%	4.37%
BAM-R	745,500	13,835,380	18.56	18.60	-0.22%	4.36%
HMPRO	1,539,800	22,021,140	14.30	14.30	0.01%	4.26%
BLAND	744,600	804,168	1.08	1.08	0.00%	4.10%
SPALI-R	382,000	7,925,800	20.75	20.70	0.23%	4.09%
WHA-R	2,058,300	6,710,058	3.26	3.26	0.00%	4.07%
BLA	139,300	3,845,050	27.60	27.50	0.37%	3.95%
OSP-R	345,800	12,621,700	36.50	36.50	0.00%	3.95%
RATCH	614,500	28,818,275	46.90	47.25	-0.75%	3.92%
SA	119,100	916,520	7.70	7.75	-0.70%	3.87%
BANPU	3,971,900	43,871,460	11.05	11.00	0.41%	3.83%
SPRC-R	1,145,500	10,140,550	8.85	8.80	0.60%	3.81%
AMATA-R	452,000	8,519,670	18.85	18.80	0.26%	3.80%
DTAC	820,200	30,034,450	36.62	37.00	-1.03%	3.80%
EASTW	108,600	1,099,030	10.12	10.20	-0.78%	3.79%
MC	62,100	578,345	9.31	9.25	0.68%	3.73%
PTTGC	954,800	60,825,825	63.71	64.00	-0.46%	3.72%
PTTEP	341,000	38,146,650	111.87	111.50	0.33%	3.69%
SPCG	41,800	752,400	18.00	18.10	-0.55%	3.64%
PTG-R	683,400	12,501,820	18.29	18.30	-0.04%	3.61%
EGCO	89,000	16,123,450	181.16	181.00	0.09%	3.55%
CPN	918,000	49,260,025	53.66	53.75	-0.17%	3.53%
VNT	29,500	1,113,625	37.75	37.75	0.00%	3.53%
INTUCH	1,498,100	126,440,000	84.40	85.50	-1.29%	3.38%
AWC-R	5,070,300	22,237,442	4.39	4.34	1.06%	3.36%
GFPT	186,300	2,283,690	12.26	12.40	-1.14%	3.34%
SAWAD	390,200	27,889,275	71.47	71.75	-0.38%	3.32%
TOA-R	142,300	4,860,900	34.16	34.25	-0.26%	3.32%
BJC-R	189,800	6,863,250	36.16	36.25	-0.25%	3.29%
WORK	133,300	3,001,890	22.52	22.40	0.53%	3.28%
S	650,700	1,404,052	2.16	2.14	0.83%	3.27%
PTT-R	3,184,700	122,317,300	38.41	38.25	0.41%	3.24%
WHAUP	200,400	872,296	4.35	4.38	-0.62%	3.21%
HTC	12,000	444,125	37.01	37.00	0.03%	3.18%
LOXLEY	169,700	477,480	2.81	2.76	1.94%	3.17%
PSL	642,900	14,788,530	23.00	23.10	-0.42%	3.17%
BCPG-R	853,400	12,630,320	14.80	14.80	0.00%	3.15%
THANI-R	1,844,200	8,115,786	4.40	4.44	-0.88%	3.15%
DOD	81,600	987,570	12.10	12.10	0.02%	3.09%

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
XO	21,500	457,890	21.30	21.00	1.42%	3.06%
TISCO	83,500	7,832,400	93.80	94.00	-0.21%	3.04%
KBANK-R	935,200	115,023,000	122.99	123.00	-0.01%	3.02%
TU	979,900	19,598,000	20.00	19.90	0.50%	3.01%
BA-R	344,000	4,338,240	12.61	11.90	5.98%	2.98%
M	27,500	1,470,925	53.49	53.50	-0.02%	2.97%
BPP	394,500	7,581,640	19.22	19.10	0.62%	2.96%
LHFG	173,100	199,065	1.15	1.15	0.00%	2.95%
PLANB	642,000	3,974,580	6.19	6.20	-0.15%	2.94%
AMATA	348,700	6,566,760	18.83	18.80	0.17%	2.93%
DMT	32,600	427,060	13.10	13.10	0.00%	2.87%
GULF	4,445,000	180,855,750	40.69	41.75	-2.55%	2.87%
VIBHA	253,600	570,246	2.25	2.26	-0.50%	2.87%
BCP	152,000	4,104,300	27.00	27.00	0.01%	2.85%
BH	73,000	9,710,700	133.02	133.00	0.02%	2.85%
WORK-R	115,600	2,604,400	22.53	22.40	0.58%	2.84%
BGRIM	980,700	44,585,275	45.46	46.25	-1.70%	2.83%
MBK	87,200	1,220,800	14.00	14.20	-1.41%	2.82%
SABINA	19,500	384,680	19.73	19.70	0.14%	2.82%
DRT	20,700	150,765	7.28	7.25	0.46%	2.79%
MTC	296,600	18,983,150	64.00	64.75	-1.15%	2.77%
NOBLE	328,800	2,185,485	6.65	6.55	1.48%	2.77%
TMT	48,700	530,830	10.90	10.80	0.93%	2.76%
GFPT-R	153,400	1,876,200	12.23	12.40	-1.36%	2.75%
TVO-R	90,900	2,973,500	32.71	32.50	0.65%	2.75%
NRF	87,200	798,610	9.16	9.10	0.64%	2.73%
MEGA	204,800	10,219,725	49.90	49.00	1.84%	2.69%
TRUE	5,228,200	17,236,460	3.30	3.32	-0.70%	2.64%
BCPG	708,400	10,518,580	14.85	14.80	0.33%	2.62%
KEX	92,000	3,795,725	41.26	41.75	-1.18%	2.61%
AAV	676,100	1,879,412	2.78	2.78	-0.01%	2.57%
AAV-R	672,500	1,858,616	2.76	2.78	-0.58%	2.56%
SPA	16,800	124,320	7.40	7.45	-0.67%	2.52%
BH-R	62,700	8,347,000	133.13	133.00	0.09%	2.45%
KTC	235,200	15,523,600	66.00	66.25	-0.37%	2.42%
UNIQ	61,400	407,675	6.64	6.60	0.60%	2.38%
DCC	420,000	1,276,800	3.04	3.08	-1.30%	2.36%
LPN	85,600	436,560	5.10	5.05	0.99%	2.36%
IVL-R	416,100	17,884,650	42.98	43.75	-1.76%	2.34%
KTC-R	227,300	15,001,800	66.00	66.25	-0.38%	2.34%

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
SIRI-R	4,079,900	5,226,580	1.28	1.28	0.08%	2.33%
RJH	3,800	126,350	33.25	33.25	0.00%	2.30%
SNC	47,600	642,600	13.50	13.40	0.75%	2.27%
SGP-R	55,900	644,120	11.52	11.50	0.20%	2.26%
PRM-R	265,700	1,853,725	6.98	7.00	-0.33%	2.25%
STEC-R	671,400	9,082,750	13.53	13.40	0.96%	2.25%
TIDLOR	539,900	21,555,600	39.93	40.00	-0.19%	2.20%
PRM	258,500	1,803,580	6.98	7.00	-0.33%	2.19%
NETBAY	12,800	319,000	24.92	24.80	0.49%	2.18%
THANI	1,279,100	5,643,416	4.41	4.44	-0.63%	2.18%
ITD	1,181,400	2,855,598	2.42	2.42	-0.12%	2.13%
BBL	1,261,900	147,538,400	116.92	114.00	2.56%	2.08%
ASIAN	139,200	2,407,770	17.30	17.40	-0.59%	2.03%
RS	202,800	4,015,960	19.80	20.00	-0.99%	2.01%
TTA-R	441,800	7,373,630	16.69	16.60	0.54%	2.01%
ROJNA	143,400	967,390	6.75	6.70	0.69%	1.97%
JWD	46,000	759,080	16.50	16.60	-0.59%	1.96%
JMART	469,300	17,837,825	38.01	38.25	-0.63%	1.93%
INTUCH-R	848,600	71,526,350	84.29	85.50	-1.42%	1.92%
CPF	480,200	12,951,975	26.97	27.00	-0.10%	1.91%
PR9	17,600	189,340	10.76	11.10	-3.08%	1.91%
BLA-R	65,900	1,822,225	27.65	27.50	0.55%	1.87%
CRC	152,800	5,257,125	34.41	34.25	0.45%	1.85%
CPF-R	454,400	12,244,150	26.95	27.00	-0.20%	1.80%
PTG	336,400	6,184,060	18.38	18.30	0.45%	1.78%
BAY	44,400	1,409,700	31.75	32.00	-0.78%	1.77%
CGD	1,468,200	719,418	0.49	0.49	0.00%	1.77%
ICC	200	6,000	30.00	30.25	-0.83%	1.77%
STPI	54,100	244,238	4.51	4.52	-0.12%	1.77%
LH-R	667,000	5,436,050	8.15	8.15	0.00%	1.75%
UTP-R	73,600	1,258,560	17.10	17.10	0.00%	1.74%
VNG	76,100	599,950	7.88	7.70	2.39%	1.74%
GPSC	531,700	43,979,525	82.71	83.25	-0.64%	1.70%
AP-R	352,400	2,942,540	8.35	8.40	-0.60%	1.66%
HANA	387,800	27,695,725	71.42	70.50	1.30%	1.64%
THCOM	176,400	1,780,280	10.09	10.00	0.92%	1.63%
FSMART	29,000	308,360	10.63	10.50	1.27%	1.59%
SCGP	329,100	22,737,425	69.09	70.00	-1.30%	1.57%
EA	513,300	33,710,900	65.67	65.50	0.27%	1.56%
RCL	76,500	4,573,975	59.79	59.50	0.49%	1.54%

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
LALIN	6,600	62,830	9.52	9.65	-1.35%	1.52%
PSH-R	15,100	196,300	13.00	13.20	-1.52%	1.52%
JMT	274,000	12,409,125	45.29	45.75	-1.01%	1.51%
RATCH-R	236,500	11,200,725	47.36	47.25	0.23%	1.51%
AEONTS	7,200	1,423,300	197.68	198.00	-0.16%	1.49%
MAJOR	108,000	2,249,780	20.83	20.90	-0.33%	1.47%
TTA	319,800	5,332,980	16.68	16.60	0.46%	1.45%
ADVANC-R	256,800	48,057,600	187.14	188.00	-0.46%	1.43%
RBF	108,600	2,237,160	20.60	20.40	0.98%	1.43%
ESSO-R	109,800	872,910	7.95	7.90	0.63%	1.42%
SUSCO	10,000	34,000	3.40	3.38	0.59%	1.41%
TOA	59,600	2,046,200	34.33	34.25	0.24%	1.39%
CKP-R	625,300	3,542,900	5.67	5.60	1.18%	1.38%
KISS	34,600	416,510	12.04	11.90	1.16%	1.37%
ANAN	78,800	140,956	1.79	1.78	0.49%	1.36%
AU	16,900	185,900	11.00	11.00	0.00%	1.36%
ETC	237,200	653,510	2.76	2.76	-0.18%	1.35%
AKR	265,300	273,259	1.03	1.03	0.00%	1.34%
GUNKUL	3,290,700	15,758,118	4.79	4.74	1.03%	1.33%
SCC-R	38,700	16,563,600	428.00	430.00	-0.47%	1.33%
SCN	50,200	132,568	2.64	2.64	0.03%	1.31%
OR-R	605,100	18,153,000	30.00	30.25	-0.83%	1.27%
DDD	41,000	759,950	18.54	18.60	-0.35%	1.24%
NNCL	29,200	79,028	2.71	2.72	-0.50%	1.24%
TPCH	31,600	341,280	10.80	10.70	0.93%	1.23%
TU-R	399,800	7,985,980	19.97	19.90	0.38%	1.23%
SSP	121,900	1,605,600	13.17	13.00	1.32%	1.22%
BAFS	101,000	2,783,000	27.55	27.25	1.12%	1.20%
TPIPP	187,500	821,250	4.38	4.40	-0.45%	1.20%
SCCC	5,700	953,000	167.19	169.50	-1.36%	1.19%
TPIPL	559,600	1,017,787	1.82	1.80	1.04%	1.15%
AWC	1,702,300	7,477,540	4.39	4.34	1.21%	1.13%
KSL	110,500	416,432	3.77	3.70	1.85%	1.11%
MONO	207,700	350,805	1.69	1.68	0.54%	1.10%
WHAUP-R	68,500	298,660	4.36	4.38	-0.46%	1.10%
SUPER-R	4,317,200	4,230,856	0.98	0.97	1.03%	1.09%
DTAC-R	233,000	8,553,000	36.71	37.00	-0.79%	1.08%
NOBLE-R	122,100	800,865	6.56	6.55	0.14%	1.03%
SCI	15,900	35,934	2.26	2.24	0.89%	0.99%
STGT-R	230,100	8,435,650	36.66	37.00	-0.92%	0.98%

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
AUCT	59,800	581,415	9.72	9.90	-1.79%	0.97%
COM7	95,600	6,722,500	70.32	69.75	0.82%	0.96%
JKN	38,400	363,090	9.46	9.35	1.13%	0.96%
VGI-R	255,100	1,606,875	6.30	6.30	-0.02%	0.96%
JTS	6,800	370,175	54.44	53.75	1.28%	0.94%
THG	8,900	275,900	31.00	31.25	-0.80%	0.92%
EP	40,700	244,060	6.00	5.80	3.39%	0.91%
SCB	115,800	12,283,750	106.08	106.50	-0.40%	0.91%
CK	60,500	1,197,900	19.80	19.90	-0.50%	0.90%
DCC-R	155,900	473,936	3.04	3.08	-1.30%	0.88%
BCP-R	44,100	1,190,700	27.00	27.00	0.00%	0.83%
NCAP	98,900	1,263,650	12.78	13.10	-2.47%	0.82%
JMART-R	189,900	7,213,325	37.98	38.25	-0.69%	0.78%
GULF-R	1,184,600	48,858,900	41.25	41.75	-1.21%	0.76%
PTL	29,100	743,400	25.55	26.00	-1.74%	0.75%
AIE	767,200	1,173,874	1.53	1.48	3.38%	0.71%
ACE-R	1,197,600	5,053,872	4.22	4.22	0.00%	0.70%
PRIME	61,800	120,300	1.95	1.96	-0.68%	0.69%
STANLY	200	33,700	168.50	169.50	-0.59%	0.64%
UVAN	16,000	121,460	7.59	7.50	1.22%	0.63%
KGI	67,800	444,090	6.55	6.50	0.77%	0.62%
TSTH	520,600	933,056	1.79	1.76	1.83%	0.62%
ILM	10,000	170,300	17.03	17.00	0.18%	0.60%
JMT-R	109,600	4,941,750	45.09	45.75	-1.44%	0.60%
SPA-R	3,800	28,030	7.38	7.45	-0.99%	0.57%
KCE	202,100	15,638,050	77.38	76.50	1.15%	0.55%
BAFS-R	44,400	1,207,950	27.21	27.25	-0.16%	0.53%
SYNEX-R	33,600	860,550	25.61	25.75	-0.54%	0.52%
TASCO-R	85,200	1,579,270	18.54	18.50	0.19%	0.51%
PTL-R	19,400	506,175	26.09	26.00	0.35%	0.50%
BEC-R	50,000	655,000	13.10	13.20	-0.76%	0.49%
UV	105,100	467,298	4.45	4.22	5.36%	0.49%
RBF-R	36,800	759,460	20.64	20.40	1.16%	0.48%
SABUY-R	34,100	351,230	10.30	10.40	-0.96%	0.44%
BA	50,000	632,510	12.65	11.90	6.30%	0.43%
TTCL	115,400	538,728	4.67	4.64	0.61%	0.42%
AJ	14,100	279,670	19.83	19.70	0.68%	0.37%
SINGER	19,700	778,150	39.50	39.75	-0.63%	0.37%
LANNA	14,000	249,380	17.81	17.80	0.07%	0.36%
CHAYO	13,000	167,700	12.90	12.80	0.78%	0.35%

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
SAK	38,600	370,885	9.61	9.70	-0.94%	0.34%
DOHOME-R	16,600	419,225	25.25	25.25	0.02%	0.33%
BGC	14,900	166,880	11.20	11.20	0.00%	0.28%
ANAN-R	15,600	27,924	1.79	1.78	0.56%	0.27%
SCGP-R	53,800	3,730,100	69.33	70.00	-0.95%	0.26%
STARK	97,300	424,228	4.36	4.32	0.93%	0.26%
ASK	1,000	38,500	38.50	38.00	1.32%	0.23%
BEC	21,800	286,480	13.14	13.20	-0.44%	0.21%
DELTA	4,200	2,423,800	577.10	584.00	-1.18%	0.21%
ACE	349,400	1,474,468	4.22	4.22	0.00%	0.20%
ITD-R	109,200	262,080	2.40	2.42	-0.83%	0.20%
CIMBT	4,700	3,807	0.81	0.80	1.25%	0.14%
THCOM-R	15,000	153,000	10.20	10.00	2.00%	0.14%
SKE	110,000	121,390	1.10	1.07	3.14%	0.13%
THG-R	1,200	37,200	31.00	31.25	-0.80%	0.12%
GREEN	127,500	253,729	1.99	1.93	3.11%	0.10%
SINGER-R	5,000	193,750	38.75	39.75	-2.52%	0.09%
TFG-R	1,800	8,388	4.66	4.66	0.00%	0.08%
TPIPP-R	11,800	51,684	4.38	4.40	-0.45%	0.08%
SABUY	5,700	59,950	10.52	10.40	1.13%	0.07%
TRUE-R	147,700	490,364	3.32	3.32	0.00%	0.07%
MDX	7,600	44,840	5.90	6.25	-5.60%	0.06%
SHR-R	4,400	15,928	3.62	3.54	2.26%	0.06%
SYNEX	3,800	93,500	24.61	25.75	-4.45%	0.06%
AMANAH	5,900	33,545	5.69	5.70	-0.25%	0.04%
NEX	5,700	53,580	9.40	9.10	3.30%	0.04%
MICRO	1,900	15,630	8.23	8.15	0.94%	0.03%
SOLAR	14,000	31,140	2.22	2.14	3.94%	0.03%
SCCC-R	100	16,950	169.50	169.50	0.00%	0.02%
DEMCO-R	100	520	5.20	4.98	4.42%	0.01%
BLAND-R	200	216	1.08	1.08	0.00%	0.00%
FORTH	100	1,500	15.00	14.90	0.67%	0.00%
JAS-R	300	870	2.90	2.92	-0.68%	0.00%
MILL	1,400	1,932	1.38	1.40	-1.43%	0.00%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BBL-F	1,707,700	194,840,450	114.00	114.00	0.00
PTT-F	605,200	23,089,275	38.00	38.25	(0.65)
KBANK-F	38,100	4,681,100	122.50	123.00	(0.41)
KCE-F	15,000	1,160,000	77.00	76.50	0.65
KTB-F	52,800	601,500	11.40	11.20	1.79
SAT-F	100	1,100	11.00	21.00	(47.62)
TRUE-F	300	990	3.30	3.32	(0.60)
TFFIF-F	100	790	7.90	7.90	0.00

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
AOT	2,657,500	169,203,025	63.67	63.75	(0.13)	1.00
CSP	9,799,900	32,359,680	3.30	3.24	1.85	2.00
BBL	261,900	29,856,600	114.00	114.00	0.00	1.00
SA	4,400,000	28,600,000	6.50	7.75	(16.13)	2.00
E1VFVN3001	750,000	25,905,000	34.54	34.75	(0.60)	1.00
WP	5,000,000	25,000,000	5.00	5.55	(9.91)	1.00
IMPACT	1,000,000	19,000,000	19.00	19.00	0.00	1.00
SAWAD	240,000	17,220,000	71.75	71.75	0.00	1.00
SPALI	800,000	16,670,000	20.84	20.70	0.68	4.00
CPF	600,000	15,900,000	26.50	27.00	(1.85)	1.00
AIMIRT	1,000,000	12,500,000	12.50	12.50	0.00	1.00
LHSC	1,000,000	10,450,000	10.45	10.50	(0.48)	1.00
GULF13C2201A	20,000,000	7,200,000	0.36	0.36	0.00	1.00
BJC	191,800	6,952,750	36.25	36.25	0.00	1.00
CENTEL	110,600	4,149,712	37.52	33.25	12.84	1.00
PTT13C2112A	13,871,500	3,710,626	0.27	0.24	12.50	1.00
BANP13C2112B	10,000,000	2,600,000	0.26	0.27	(3.70)	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 31/8/21

	In / Out Money	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
7UP-W4	In	0.000	1:1.0000	08/08/2022	1.59	0.56	79.7%	na	na	2.84	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	0.250	1:1.0000	04/05/2023	1.48	0.90	66.2%	0.96	(6.4%)	1.64	na	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.92	0.74	16.6%	0.36	106.2%	4.34	61.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	16.40	12.00	54.9%	10.39	15.5%	1.37	157.6%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.660	1:1.0000	16/08/2023	1.01	0.54	106.7%	0.56	(3.8%)	1.87	99.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B52-W3	Out	0.242	1:1.0336	14/02/2022	0.59	0.37	24.9%	0.33	12.4%	1.65	160.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	13/11/2022	14.80	6.40	25.5%	6.48	(1.3%)	2.31	na	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	In	8.000	1:1.0000	13/11/2023	14.80	6.35	25.5%	6.17	2.9%	2.33	33.0%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BKD-W2	Out	4.425	1:1.0169	30/11/2022	2.18	0.26	17.7%	0.00	na	8.53	82.1%	Last business day of Nov
BM-W2	Out	1.000	1:1.0000	24/06/2023	3.86	3.34	28.0%	2.04	63.4%	1.16	na	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	0.69	0.53	28.6%	0.51	3.5%	1.53	106.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.650	1:1.0000	12/07/2024	0.69	0.29	28.6%	0.07	327.3%	2.38	116.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	0.69	0.28	28.6%	0.02	1643.9%	2.46	98.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BYD-W6	In	0.755	1:0.2647	08/09/2023	8.85	2.08	52.3%	1.68	23.8%	1.13	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	12/05/2026	2.32	1.13	31.4%	0.47	139.8%	2.05	98.9%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.49	0.17	32.1%	0.00	4013.5%	2.88	123.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.07	0.26	23.9%	0.09	194.8%	4.12	54.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.365	1:1.2110	27/05/2022	12.80	7.70	34.2%	8.61	(10.6%)	2.01	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	10.250	1:1.0000	22/06/2023	12.80	4.22	34.2%	2.99	41.3%	3.03	62.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.82	1.68	23.4%	0.62	169.7%	2.27	84.5%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
DIMET-W3	In	0.348	1:1.8679	18/02/2022	0.80	0.64	62.7%	0.85	(24.7%)	2.33	na	20 Feb, 20 May, 20 Aug, 20 Nov (1st on 20 May 2020)
DIMET-W4	Out	0.500	1:1.0000	29/09/2023	0.80	0.38	62.7%	0.27	40.1%	2.11	123.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
D-W1	Out	3.333	1:1.2000	04/03/2022	3.98	1.21	21.3%	0.70	72.4%	3.95	79.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.79	0.52	18.0%	0.11	384.0%	3.44	61.6%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.26	0.13	57.2%	0.09	44.6%	2.00	131.2%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.02	1.11	37.2%	0.70	57.7%	2.72	61.2%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.75	0.59	14.9%	0.07	701.9%	2.97	72.9%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W4	In	0.500	1:1.0000	20/01/2022	1.22	0.63	31.1%	0.56	12.8%	1.94	176.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
HYDRO-W1	Out	1.000	1:0.5000	10/02/2022	0.38	0.21	80.0%	0.00	9542.3%	0.90	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 2 Mar 2020)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	12.00	5.80	33.5%	4.78	21.4%	2.07	84.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	1.15	0.24	34.9%	0.01	1746.1%	4.79	111.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.51	0.37	38.2%	0.22	65.1%	1.38	170.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	10.949	1:1.0046	17/06/2022	38.25	26.00	37.6%	26.27	(1.0%)	1.48	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W4	In	14.931	1:1.0046	18/06/2024	38.25	22.80	37.6%	21.34	6.8%	1.69	58.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	70.000	1:1.0000	26/07/2025	38.25	7.25	37.6%	3.53	105.6%	5.28	52.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	Out	41.960	1:1.0010	16/05/2022	45.75	7.70	32.6%	6.08	26.6%	5.95	45.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
J-W1	Out	2.000	1:1.0000	10/06/2022	2.96	1.97	75.4%	1.19	65.9%	1.50	197.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	Out	1.000	1:1.0000	06/10/2022	1.43	0.47	66.3%	0.44	6.5%	3.04	75.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	4.90	2.76	56.8%	2.50	10.3%	1.78	107.2%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	4.000	1:0.5000	25/04/2022	3.68	0.56	20.5%	0.03	1545.0%	3.29	150.4%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
MBK-W1	In	2.905	1:1.0329	15/11/2023	14.20	11.20	27.4%	11.44	(2.1%)	1.31	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	3.000	1:1.0000	15/05/2024	14.20	11.00	27.4%	10.95	0.5%	1.29	50.0%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.59	0.28	23.8%	0.01	4088.4%	2.11	131.0%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.40	0.42	52.5%	0.19	126.2%	4.23	92.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.40	0.40	52.5%	0.37	8.4%	3.50	56.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W6	Out	41.878	1:1.0270	01/10/2021	32.75	0.29	24.6%	0.00	na	115.98	63.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 15 Aug 2019)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	32.75	10.60	24.6%	11.31	(6.2%)	3.09	na	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	32.75	5.25	24.6%	6.58	(20.2%)	6.24	13.2%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	32.75	4.38	24.6%	5.78	(24.2%)	7.48	17.0%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.42	0.49	25.8%	0.02	2054.0%	2.90	115.8%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	4.54	2.42	77.0%	2.30	5.0%	1.88	107.3%	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	5.25	21.5%	5.08	3.3%	1.46	133.6%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	9.10	7.90	45.3%	10.47	(24.5%)	1.80	na	21 May 2023
NFC-W1	Out	6.484	1:1.0026	13/12/2021	4.08	0.96	37.4%	0.00	na	4.26	191.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 28 Jun 2019)
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.55	1.17	36.5%	0.33	257.2%	5.90	71.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	9.10	3.94	19.0%	0.56	603.0%	2.31	97.0%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	Out	1.000	1:1.0000	17/05/2023	0.42	0.17	29.2%	0.00	na	2.47	145.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OCEAN-W3	In	1.000	1:1.0000	13/02/2022	1.76	0.71	38.6%	0.51	39.4%	2.48	179.0%	13 Feb 2022
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.02	(41.6%)	3.00	237.6%	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	5.7%	1.50	307.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	In	1.800	1:1.0000	17/06/2022	2.88	1.03	62.3%	0.92	12.4%	2.80	88.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.84	1.63	21.7%	1.57	3.9%	2.36	47.6%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	In	3.000	1:1.0000	18/07/2024	4.78	1.72	35.7%	1.35	27.7%	2.78	60.9%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PORT-W1	Out	5.909	1:1.1000	27/05/2022	2.82	0.64	31.7%	0.00	na	4.85	130.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.30	0.32	135.6%	0.39	(16.9%)	2.14	110.0%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	20.00	4.52	30.8%	1.41	220.6%	4.42	59.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RWI-W2	In	1.500	1:1.0000	06/01/2022	2.30	0.65	46.8%	0.54	19.5%	3.54	107.4%	15 Jun 20, 15 Sep 20, 15 Dec 20, 15 Mar 21, 15 Jun 21, 15 Sep 21, 6 Jan 22
SABUY-W1	Out	3.250	1:1.0000	10/05/2024	10.40	7.20	69.5%	6.89	4.5%	1.44	86.4%	Last business day of 10 May,10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	7.40	1.72	35.3%	0.83	107.2%	4.30	56.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	7.15	1.75	37.0%	0.53	227.6%	4.09	68.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	71.75	13.60	32.3%	8.00	70.1%	5.37	43.5%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.74	0.51	41.7%	0.25	103.4%	1.45	172.2%	Last business day of Jun, Dec
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	5.40	1.22	42.5%	0.20	505.0%	6.09	68.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SINGER-W2	In	14.000	1:1.0000	21/04/2023	39.75	25.00	56.7%	24.33	2.8%	1.59	71.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMART-W2	In	0.714	1:2.1007	02/10/2021	0.88	0.25	21.3%	0.28	(11.7%)	7.39	na	Last business day of May, Nov (1st on 29 May 2020)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	6.10	2.86	29.4%	1.92	48.9%	2.13	75.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	15.10	13.90	33.3%	12.95	7.3%	1.09	663.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	5.25	3.00	36.6%	2.78	8.0%	1.75	144.8%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	13.00	2.82	21.3%	0.42	569.3%	4.61	53.3%	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2021)

Warrant Table (II)

As of 31/8/21

	In / Out Money	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
SST-W2	Out	8.658	1:1.1550	01/10/2021	4.34	0.62	21.3%	0.00	na	8.09	289.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
SST-W2	Out	8.658	1:1.1550	01/10/2021	4.34	0.62	10.6%	0.00	na	8.09	289.8%	Last business day of Jun, Dec
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.32	0.80	20.3%	0.31	154.1%	5.40	40.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.09	0.05	204.1%	0.05	(0.4%)	1.80	204.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	In	0.971	1:1.0300	08/04/2022	8.10	7.00	46.0%	5.06	38.3%	1.19	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	18/03/2022	4.34	0.44	32.2%	0.00	na	9.86	124.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	Out	0.807	1:1.2389	01/04/2022	0.45	0.19	49.3%	0.01	2709.4%	2.93	182.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	0.45	0.20	49.3%	0.02	728.8%	2.49	144.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	24/05/2028	0.45	0.33	49.3%	0.19	72.3%	1.36	97.9%	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.66	1.51	18.2%	0.20	666.4%	3.09	69.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.24	0.17	53.9%	0.11	52.5%	1.41	127.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.32	0.16	31.6%	0.01	1323.5%	2.00	163.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	0.87	0.39	36.0%	0.09	317.0%	2.23	130.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.10	0.01	81.4%	0.00	1633.4%	1.32	334.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
VGI-W2	Out	10.000	1:1.0000	11/09/2022	6.30	0.47	35.6%	0.11	330.4%	13.40	58.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.26	0.57	22.7%	0.02	3502.7%	3.97	106.6%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	2.04	1.12	28.7%	0.95	17.4%	1.82	167.8%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.81	0.48	37.1%	0.19	155.1%	1.69	137.8%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
WIIK-W2	Out	3.796	1:1.3190	02/01/2022	2.62	0.47	54.5%	0.06	687.3%	7.35	126.4%	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
W-W5	In	2.100	1:0.0667	31/10/2024	4.62	0.13	68.6%	0.15	(11.2%)	2.37	44.0%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	4.34	20.00	63.3%	13.51	48.0%	1.44	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	5.30	3.48	23.4%	2.73	27.6%	1.52	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

SEPTEMBER 2021				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
30 Aug	**31 Aug**	**1**	**2**	**3**
New listing: DW ADVA01C2201A /AOT41P2112A BAM16C2112A /BCH13C2201A CHG16C2112A /COM701C2201A COM701C2201X/COM741C2112A CPN19C2201A /CRC01C2201A DELT16C2112A /DOHO01C2201A DOHO01C2201B/DOHO16C2112A DTAC01C2112X /EA01C2201A EA01C2201X /GPSC13P2201A GPSC41P2112A /GUNK16C2112A HANA01C2201T /ICHI01C2201A INTU01C2201X /INTU13P2201A INTU19P2112B /IVL41C2111B KBAN01C2201A /KBAN01C2201X KBAN41C2111B /KBAN41P2112A KTC16C2112A /MINT41C2112A PTTE01C2112X /PTTE41P2112A RBF01C2201A /RBF01C2201X RBF16C2112A /RS16C2112A S5016P2112B /SCB01C2201A SCB16C2112A /SPRC01C2201A TU01C2201A **XD:** AH @0.470000 AMR @0.080000 AYUD @0.770000 BKKCP @0.160000 CPF @0.400000 KISS @0.055000 MIPF @0.360000 NSL @0.250000 SNP @0.050000 XO @0.398000 **Delisted:** JMT-W2 MACO-W2	**New listing: DW** CPN13C2201A CRC13C2201A EA19P2112A INTU13C2201A KBAN19C2201A KTC13P2201A PTT13C2201A SCB13P2201A SPX28C2112B SPX28C2112C SPX28P2112B SPX28P2112C SPX28P2112D STGT13C2201A **New Share Trading** **META** 127.51 m shares (PP @0.53) **BCPG** 0.06 m shares (ESOP-W 1:1.089 @12.70) **IP** 9.61 m shares (Right offering 30:1 @20.00) **XD:** BCH @0.200000 GAHREIT @0.300000 M-II @0.160000 MNIT2 @0.090000 MNRF @0.024000 M-STOR @0.090000 TIF1 @0.145000 TLHPF @0.110000 **XB:** KUN 5720:1 **XR:** META 8:1@0.610000 **XW:** KUN 1:1000@Free	**New listing: DW** EA13P2201A GPSC24C2201A IVL13P2201A MINT13C2201A QH19C2203A RBF24C2201A S5041C2112C S5041P2112V TU13C2201A **New Share Trading** **CHO** 69.4 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 converted its convertible debentures) **KOOL** 72 m shares (PP @0.852) **XR:** BLISS 1:10@0.020000	**XD:** CTARAF @0.082000 GOLDPF @0.084200 KPNPF @0.060000 MJLF @0.547500	**XD:** MCS @0.400000 PTTGC @2.000000 TAE @0.010000
Events: US–ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนก.ค. US–ดัชนีการผลิตเดือนส.ค. จากเฟดดัลลัส	**Events:** TH–ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย US–ราคาบ้านเดือนมิ.ย.จากเอสแอนด์พี/เคส-ชิลเลอร์ US–ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนส.ค.จาก Conference Board	**Events:** US–EIA petroleum report US–ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนส.ค.จาก ADP US–ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนส.ค. US–ดัชนีภาคการผลิตเดือนส.ค.จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) US–การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนก.ค.	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US–ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนก.ค. US–ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนก.ค.	**Events:** TH–Foreign reserves US–ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนส.ค. US–ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนส.ค. US–ดัชนีภาคบริการเดือนส.ค. จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM)

SEPTEMBER 2021				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
6	**7**	**8**	**9**	**10**
XD: PB @0.840000 SCB @1.430000 SCB-P @1.430000 **Last trading:** MINT-W6 SST-W2 **Events:**	**XD:** BAY @0.400000 BCPG @0.160000 IRPC @0.080000 LHPF @0.050000 QHPF @0.125000 RATCH @1.150000 **XE:** MINT-W6 1:1.027@41.878 SST-W2 1:1.155@8.658 **Last trading:** SMART-W2 **Events:**	**XD:** BANPU @0.200000 BBL @1.000000 BCP @1.000000 GPSC @0.500000 HTC @0.830000 KBANK @0.500000 KKP @0.750000 NSI @3.000000 OR @0.270000 TTW @0.300000 **XE:** SMART-W2 1:2.10065@0.714060 **Events:** US–EIA petroleum report	**XD:** BPP @0.300000 SUSCO @0.080000 TOP @0.600000 TPIPP @0.120000 **XW:** ITEL 4:1@Free **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XD:** EASTW @0.180000 LHFG @0.030000 LUXF @0.085000 **Events:** TH–Foreign reserves
13	**14**	**15**	**16**	**17**
XD: SSPF @0.385400 TCAP @1.200000 TCAP-P @1.200000 **Events:**	**XW:** SAAM 10:1@Free SAAM 10:1@Free **Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:** TH–Foreign reserves
20	**21**	**22**	**23**	**24**
Events:	**Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Holiday** **Events:** TH–Foreign reserves
27	**28**	**29**	**30**	**1 Oct**
Events:	**XR:** OTO 1:1@1.000000 **Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**XD:** CHAYO 30:1@0.016667 CHAYO @0.001852 **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Delisted:** SST-W2 **Events:** TH–Foreign reserves

OCTOBER 2021				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
4	**5**	**6**	**7**	**8**
Delisted: SMART-W2 **Events:**	**Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:** TH–Foreign reserves

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 110 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A , ADVA16C2110A , ADVA16C2110A , AEON16C2108A AEON16C2108A , AMAT16C2112A , AMAT16C2112A , AOT16C2109A , AOT16C2109A , AOT16C2112A , AOT16C2112A , BAM16C2110A , BAM16C2110A , BAM16C2112A , BAM16C2112A , BANP16C2109A , BANP16C2109A , BANP16C2110A , BANP16C2110A ,BANP16C2112A , BANP16C2112A , BCH16C2109A , BCH16C2109A , BCH16C2111A , BCH16C2111A , BCH16C2111B , BCH16C2111B , BCPG16C2111A , BCPG16C2111A , BDMS16C2109A , BDMS16C2109A , BGRI16C2110A , BGRI16C2110A , BGRI16C2112A , BGRI16C2112A , BH16C2109A , BH16C2109A , CBG16C2108A , CBG16C2108A , CBG16C2109A , CBG16C2109A , CBG16C2109B , CBG16C2109B , CHG16C2111A , CHG16C2111A , CHG16C2112A , CHG16C2112A , COM716C2110A , COM716C2110A , COM716C2112A , COM716C2112A , CPAL16C2109A , CPAL16C2109A , CPAL16C2111A , CPAL16C2111A , CPAL16C2112A , CPAL16C2112A , CPF16C2108A , CPF16C2108A , CPF16C2112A , CPF16C2112A , CPN16C2109A , CPN16C2109A , DELT16C2108A , DELT16C2108A , DELT16C2109A , DELT16C2109A , DELT16C2112A , DELT16C2112A , DOHO16C2111A , DOHO16C2111A , DOHO16C2112A , DOHO16C2112A , DTAC16C2112A , DTAC16C2112A , EA16C2108A , EA16C2108A , EA16C2110A , EA16C2110A , EGCO16C2110A , EGCO16C2110A , EPG16C2109A , EPG16C2109A , GPSC16C2109A , GPSC16C2109A , GPSC16C2110A , GPSC16C2110A , GULF16C2112A , GULF16C2112A ,GUNK16C2108A , GUNK16C2108A , GUNK16C2110A , GUNK16C2110A , GUNK16C2112A , GUNK16C2112A , HANA16C2112A , HANA16C2112A , IRPC16C2108A , IRPC16C2108A , IRPC16C2110A , IRPC16C2110A , IRPC16C2112A , IRPC16C2112A , IVL16C2109A , IVL16C2109A , IVL16C2110A , IVL16C2110A , IVL16C2111A , IVL16C2111A , JMAR16C2111A , JMAR16C2111A , JMT16C2110A , JMT16C2110A , KBAN16C2108A , KBAN16C2108A , KBAN16C2109A , KBAN16C2109A , KBAN16C2111A , KBAN16C2111A , KBAN16C2111B , KBAN16C2111B , KCE16C2109A , KCE16C2109A , KCE16C2110A , KCE16C2110A , KTC16C2110A , KTC16C2110A , KTC16C2110B , KTC16C2110B , KTC16C2112A , KTC16C2112A , MEGA16C2112A , MEGA16C2112A , MINT16C2109A , MINT16C2109A , MINT16C2112A , MINT16C2112A , MTC16C2108A , MTC16C2108A , MTC16C2109A , MTC16C2109A , MTC16C2112A , MTC16C2112A , OR16C2108A , OR16C2108A , OR16C2109A , OR16C2109A , OR16C2112A , OR16C2112A , PRM16C2109A , PRM16C2109A , PTG16C2109A , PTG16C2109A , PTT16C2109A , PTT16C2109A , , PTT16C2112A , PTT16C2112A , PTTE16C2112A , PTTE16C2112A , PTTG16C2108A , PTTG16C2108A , PTTG16C2110A , PTTG16C2110A , PTTG16C2111A , PTTG16C2111A , RBF16C2110A , RBF16C2110A , RBF16C2112A , RBF16C2112A , RS16C2108A , RS16C2108A , RS16C2109A , RS16C2109A , RS16C2112A , RS16C2112A , S5016C2109A , S5016C2109A , S5016C2109B , S5016C2109B , S5016C2109C , S5016C2109C , S5016C2109D , S5016C2109D , S5016C2112A , S5016C2112A , S5016P2109A , S5016P2109A , S5016P2109B , S5016P2109B , S5016P2112A , S5016P2112A , S5016P2112B , S5016P2112B , SAWA16C2112A , SAWA16C2112A , SCB16C2111A , SCB16C2111A , SCB16C2112A , SCB16C2112A , SCC16C2112A , SCC16C2112A , SCGP16C2109A , SCGP16C2109A , STA16C2112A , STA16C2112A , STEC16C2110A , STEC16C2110A , STGT16C2111A , STGT16C2111A , TASC16C2109A , TASC16C2109A , TOP16C2112A , TOP16C2112A , TQM16C2108A , TQM16C2108A , TU16C2110A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRIM, BH, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, EPG, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, STA, STEC, STGT, TASCO, TOP, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จากัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จากัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้นบริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จากัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัศวินี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

Thanachart Research Team

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

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

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

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

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

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน
สรัชดา ศรทรง
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 อรุโณทัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, 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, แปล
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 จิตกุศล
Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

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

สุเนตร รักษาวัด
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