



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,643.4	0.4%	Foreign	+2.0	+25.5	-54.0	PE (x)	20.4	17.6	15.0
MAI Index	559.7	0.1%	Retail	-2.4	-9.1	+92.1	Norm EPS growth (%)	42.7	15.5	17.2
Turnover (Bt m)	71,285	5.0%	Institutes	+0.2	-23.5	-55.3	P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	18,979	0.4%	Proprietary	+0.2	+7.1	+17.2	Yield (%)	2.7	3.0	3.7

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,630-1,650

SET ปรับสูงขึ้น +0.36% ปิดที่ 1,643.42 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7.1 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 1.97 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

Dow Jones +0.21% ทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่การระบาด Covid19 ในประเทศจีนจะเป็นความเสี่ยงต่อความผันผวนของตลาดหุ้นภูมิภาควันนี้ (ระวังแรงกดดันกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์) สำหรับ SET คาดว่าจะแกว่ง "ย่านฐาน" ในกรอบ 1,630-1,650 จุด เพื่อปรับสูงขึ้นต่อในระยะสัปดาห์ เน้น "Selective" กลุ่มหุ้นที่กำไร 3Q21 จะออกมาดี และกลุ่มหุ้นที่กำไรจะฟื้นตัวเร็วใน 4Q21 หลังการ Reopen เศรษฐกิจในประเทศ ล่าสุดรัฐบาลขยายประเทศที่สามารถเดินทางเข้าประเทศไทยได้เป็น 46 ประเทศ (เดิม 10)

ท่าจะไรดี: 1) "ซื้อ" กลุ่มหุ้นที่กำไร 3Q21 เติบโตดี **WICE** (คาดกำไร 141 ล้านบาท +188% y-y) **GLOBAL CHG** (คาด +275% y-y และ +83% q-q มีความสมดุลรายได้จาก Covid และ non-Covid ที่ดี)

2) กลุ่มหุ้นที่กำไรจะฟื้นตัวดีหลังเปิดประเทศ แนะนำ "ซื้อ" **SAT CPN COM7 CPALL KBANK AOT MINT BEM M WHA BDMS**

3) ผ่อนคลายปล่อยกู้ LTV เป็น 100% ดีต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ **AP SPALI** และ "เก็งกำไร" กลุ่มหลักทรัพย์ อย่าง **KGI ASP**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" CPALL CPN COM7 EA GLOBAL HMPRO KBANK KCE M และ STARK (ไม่เปลี่ยนแปลง)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มธนาคาร: "Overweight"...กำไร 3Q21 ดีกว่าคาด กำไรจากการดำเนินงาน +42% y-y จากต้นทุนที่ลดลง ยืนยันมุมมอง "Bottom Out" ไปแล้ว ให้ SCB KBANK เป็นหุ้นเด่น

กลุ่มโรงพยาบาล: "Neutral"...คาดกำไร 3Q21 กลุ่มจะ +117% y-y จากรายได้ตรวจรักษา Covid และจะดีต่อเนื่องใน 4Q21 จากการฟื้นตัวของกลุ่มผู้ป่วยโรคทั่วไป ให้ CHG BDMS เป็น Top Picks มี Balance ที่ดีของรายได้ Covid และผู้ป่วยทั่วไป

กลุ่มโรงแรม: "Neutral"...รับนักท่องเที่ยว 46 ประเทศ 1 พ.ย. แต่ยังคงมองฟื้นตัวจะมาจากนักท่องเที่ยวในประเทศก่อนในช่วงแรก ยังให้ MINT ที่กำไรฟื้นตัวได้เร็วกว่าเป็น Top Pick

กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์: "Overweight"...การผลิตรถยนต์เดือน ก.ย. 34% m-ม. ดีกว่าคาด จากทั้งยอดขายในประเทศ-ส่งออก และคาดว่าจะฟื้นตัวต่อใน 4Q21 แนะนำ "ซื้อ" SAT NYT

CPN: "ซื้อ" พื้นฐาน 64.0 บาท (ไม่เปลี่ยนแปลง)...คาดขาดทุน 3Q21 512 ล้านบาท จากการ Lockdown แต่จะกลับมาทำกำไรได้ 1.2 พันล้านบาทใน 4Q21 หลังเปิดเมือง "ซื้อ" เป็น Turnaround Play

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	35,677	+73.9	+0.2
Nasdaq	15,090	-125.5	-0.8
DAX	15,543	+70.4	+0.5
Brent (US\$/bbl)	85.53	+0.9	+1.1
GRM (US\$/bbl)	5.02	+0.3	+5.7
Newcastle Coal (US\$/ton)	230.00	+1.5	+0.7
Gold (US\$/oz)	1,796	+14.4	+0.8
US 10-Year	1.63	-0.1	-4.0
US 2-Year	0.45	-0.1	-0.2
TH 10-Year	2.03	-0.0	-1.7
Bt/US\$	33.36	+0.0	+0.1

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,633-1,648

แนวโน้มเขตที่ต้องลุ้นฝ่าต่อขึ้นไป: (The Technical Story),

SET ยังแกว่งในเขตด้าน 1,658 จุด ที่แนะนำให้ทนถือหุ้นแกว่งลุ้นต่อขึ้นไป ที่เป้าหมาย 1,670/1,700 จุด ขณะที่ประเมินแนวรับที่ 1,639 จุด มองกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เติบโตและมีลุ้นซิกแซกขึ้นต่อ

หุ้นแนะนำ:

BAM ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มตอนแกว่ง เล็งไปขายที่ 20.5

TKS ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 12.9 เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 13.9/15.3

PTTEP ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 129

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

GPSC "เริ่มสะสม" ฟื้นตัวทะลุ Downtrend Line ด้าน 78.5/80.25

HMPRO "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 14.6/15.1

THANI "เริ่มสะสม" กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 4.26/4.34

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50Z21 ด้วยเป้าหมาย 994/1,000 จุด และคง Trailing Stop ที่ 976 จุด

Derivative Warrants: "ซื้อ" กลุ่ม Reopen Play มองหุ้นกลุ่มนี้จะได้ผลบวกมากที่สุด ใน 4Q21 ที่เริ่มเปิดเศรษฐกิจอีกครั้ง ได้แก่:

- BAM16C2112A** มี Sens 0.84 และ Gearing 9.51x
- HMPR16C2202A** มี Sens 0.98 และ Gearing 6.66x
- AOT16C2112A** มี Sens 0.85 และ Gearing 10.92x

Block Trade: BAM (Leverage 13.8x ด้าน 19.5/20.1) การเรียกเก็บเงิน และการขายหุ้นนี้ได้เพิ่มขึ้น จะหนุนการเติบโตกำไรใน 3Q21 y-y และคาดว่าจะยังดีขึ้นใน 4Q21 หลัง Reopen เศรษฐกิจ ด้าน 19.5/20.1 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

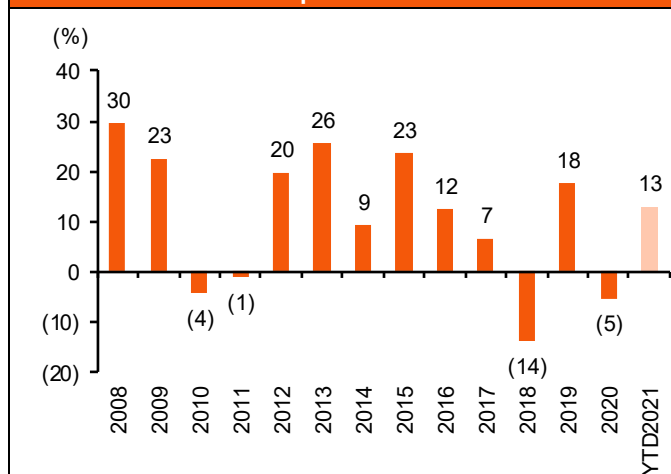
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
					2021F (%)	2022F (%)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)
COM7	BUY	72.3	87.0	20.4	44.3	39.6	41.5	29.7	1.9	2.8
CPALL	BUY	64.8	75.0	15.8	(37.9)	84.8	63.0	34.1	0.8	1.5
CPN	BUY	58.5	64.0	9.4	(49.9)	163.1	99.6	37.8	0.9	1.3
EA	BUY	65.0	95.0	46.2	15.3	32.6	41.0	30.9	0.7	1.0
GLOBAL	BUY	21.3	30.0	40.8	62.8	20.1	30.7	25.5	1.3	1.6
HMPRO	BUY	14.4	17.5	21.5	(1.0)	19.8	37.1	31.0	2.2	2.6
KBANK	BUY	141.5	160.0	13.1	18.7	10.6	9.7	8.7	2.1	2.3
KCE	BUY	84.0	95.0	13.1	133.3	59.1	41.7	26.2	1.7	2.7
M	BUY	54.5	63.0	15.6	(73.2)	602.1	206.4	29.4	0.5	3.4
STARK	BUY	4.5	5.0	12.1	57.5	39.3	41.0	29.5	1.2	1.7

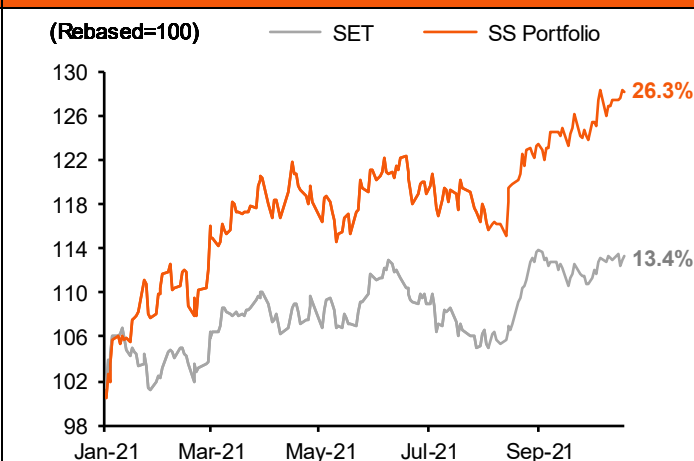
Source: Thanachart estimates, Closing price 21-Oct-21

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

- **COM7:** ธุรกิจยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งแม้ว่าจะมีผลกระทบจาก Covid-19
- **CPALL:** ผู้นำร้านสะดวกซื้อ 7-11 ที่ถือหุ้นร้านค้าส่ง MAKRO และผู้นำไฮเปอร์มาร์เก็ต Lotus's
- **CPN:** พื้นตัวเร็วจากส่วนลดค่าเช่าศูนย์การค้าที่ลดลงหลังคลาย lockdown และพร้อมเติบโตสูงจากโอกาสเปิดศูนย์ใหม่
- **EA:** ขยายธุรกิจเข้าสู่การผลิตแบตเตอรี่ Li-ion และยานยนต์ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเติบโตสูง
- **GLOBAL:** ผู้นำหน่วยวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้านที่เติบโตสูง 23% ต่อปีใน 3 ปีนี้
- **HMPRO:** ร้านวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดทั่วประเทศ
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบอบโควิดคลี่คลาย
- **KCE:** ธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แนวโน้มกำไรฟื้นตัวจากยอดขายที่กลับมา ส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น และลดต้นทุน
- **M:** เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **STARK:** ผู้นำในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าของอาเซียน ที่จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของปริมาณการใช้ไฟฟ้าในไทยและเวียดนาม

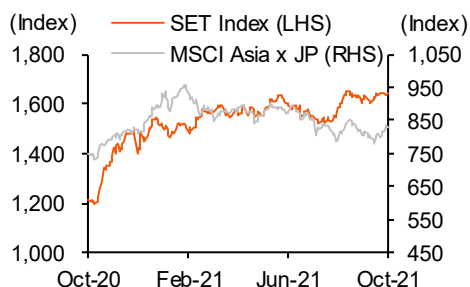
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,643.4	+5.9	+0.4	71,285
SET50 Index	988.8	+2.9	+0.3	33,787
SET100 Index	2,251.2	+6.4	+0.3	48,107
SETHD Index	1,130.5	+7.6	+0.7	18,520
MAI Index	559.7	+0.8	+0.1	5,009

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.97	+25.53	-54.00
Retail	-2.37	-9.09	+92.11
Institutes	+0.18	-23.49	-55.31
Proprietary	+0.22	+7.05	+17.20

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	—	+679	-1,676
India	-323	-42	+9,600
Indonesia	+84	+702	+2,678
Korea	-92	-2,249	-25,149
Philippines	-0	+38	-1,594
Taiwan	-32	-1,876	-18,930
Asia-6	-40	-2,748	-35,070

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	20.4	17.6	15.0
Norm EPS gw (%)	42.7	15.5	17.2
EV/EBITDA (x)	11.2	10.2	9.2
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Yield (%)	2.7	3.0	3.7
ROE (%)	8.8	9.6	10.6
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	35,677.02	+73.94	+0.2
NASDAQ	15,090.20	-125.50	-0.8
FTSE	7,204.55	+14.25	+0.2
SHCOMP	3,582.60	-12.18	-0.3
Hang Seng	26,126.93	+109.40	+0.4
FTSSI (Sing)	3,205.14	+16.64	+0.5
KOSPI	3,006.16	-1.17	-0.0
JCI (Indonesia)	6,643.74	+10.77	+0.2
MSCI Asia	184.64	+0.40	+0.2
MSCI Asia x JP	829.75	+1.14	+0.1
MSCI World	3,151.16	-1.17	-0.0

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	93.64	-0.13	-0.1
Bt/US\$ - on shore	33.36	+0.03	+0.1
EUR/US\$	0.86	-0.00	-0.2
100JPY/US\$	113.50	-0.49	-0.4
10Y bond yield – TH	2.03	-0.04	-1.7
10Y bond yield – US	1.63	-0.07	-4.0

Commodities

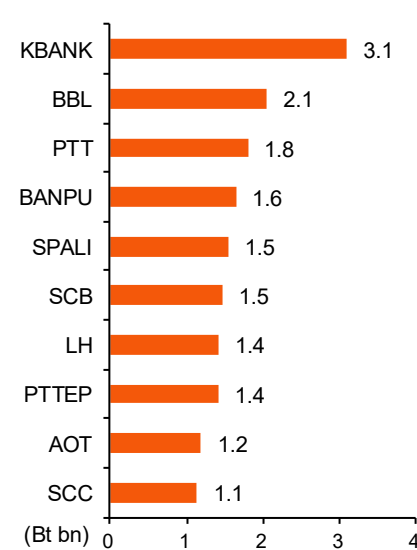
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)***	83.96	+0.20	+0.2
BRENT (US\$/bbl)	85.53	+0.92	+1.1
DUBAI (US\$/bbl)	82.22	-0.17	-0.2
JET Fuel (US\$/bbl)	94.21	-0.26	-0.3
Baltic Dry Index	4,410.00	-243.00	-5.2
Baltic Supramax Index	3,584.00	-40.00	-1.1
SG Refinery (US\$/bbl)	5.02	+0.27	+5.7
Gold (US\$/oz)	1,796.30	+14.40	+0.8
Coal (Newcastle)*	230.00	+1.50	+0.7
Cotton (US\$/bbl)	108.26	+2.12	+2.0

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

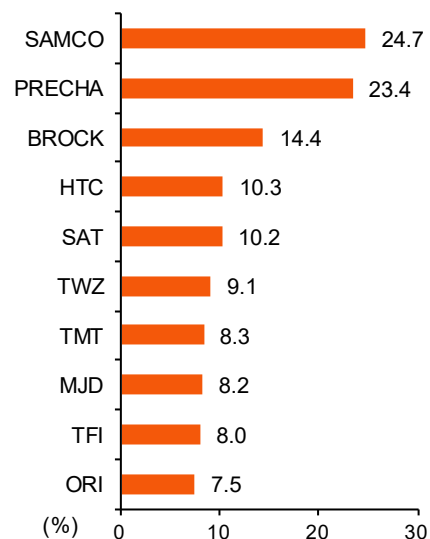
Commodities	Close	Δ	% Δ
HDPE-Naphtha	496.75	+47.63	+10.6
Ethylene-Naphtha	321.75	-17.37	-5.1
PX-Naphtha	166.75	+17.63	+11.8
BZ-Naphtha	276.75	+12.63	+4.8
Steel-HRC	1,904.00	+2.00	+0.1
Rubber SICOM TSR20	1,759.00	-25.00	-1.4
Rubber TOCOM	2,035.08	-62.91	-3.0
Soybean (US\$/bu)	1,230.75	-2.75	-0.2
Malaysian Crude Palm			
Oil (US\$/bu)	5,363.00	+0.00	+0.0
Swine Price (Bt/kg)	65.00	+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**	19.08	+0.14	+0.7
White Sugar**	22.71	-0.01	-0.0

Sources: Bloomberg, Bisnews

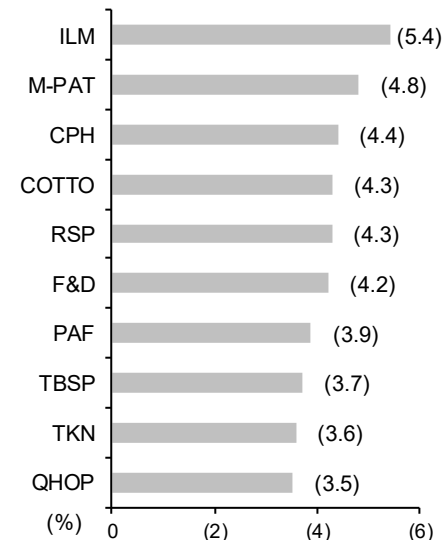
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AF	บมียอดปล่อยสินเชื่อทั้งปี 1.8 หมื่นล้านบาท ชี้ไตรมาส 4Q21 เข้าช่วงไฮซีซั่นธุรกิจแพลตฟอร์ม รุกขยายฐานลูกค้า กลุ่มส่งออก โลจิสติกส์ อาหารและเครื่องดื่ม ฟากผู้บริหารวางแผนปี 2022 ลดเวลาอนุมัติสินเชื่อเหลือเพียง 1-2 วันจากเดิม 15-30 วัน หวังเพิ่มกลุ่มลูกค้าใหม่เข้าพอร์ต พร้อมผนึกกำลังบริษัทกลุ่มไออาร์ 12 แห่ง ทำบิ๊กดาต้า	(ทันหุ้น)
+		
AGE	ลุยออกหุ้นกู้เสนอขายไม่เกิน 800 ล้านบาท ชูดอกเบี้ยสูง 6.50% ขณะที่การใช้ถ่านหินยังคงมีดีมานด์สูงจากไตรมาส 4Q21 ที่ถือเป็นช่วงไฮซีซั่น ดีทั้งความต้องการใช้ และราคาที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง	(ทันหุ้น)
0		
BCH	การันตีผลงานไตรมาส 3Q21 พิคสุตรอบปีนี้และนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา ลั่นรายได้กำไรทำนิวไฮ รับแรงหนุนบริการ COVID-19 ทะลัก แถม รพ.แห่งใหม่ทีลาวเริ่มมีกำไร ดันงบทั้งปีรายได้โตเกิน 100%	(ข่าวหุ้น)
+		
CKP	เผยขายหุ้นกู้ 2 พันล้าน นักลงทุนตอบรับยอดจองเกินเป้า เตรียมพร้อมออกหุ้นกู้ไชนะบุรีต่อในปี 2022 มองหาโอกาสการลงทุนในโรงไฟฟ้า Renewable อย่างต่อเนื่อง เพื่อหนุนธุรกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเติบโตยั่งยืนในอนาคต	(ทันหุ้น)
0		
DOD	ผู้ถือหุ้นไฟเขียวอนุมัติเพิ่มทุน 205 ล้านหุ้น รองรับการออกออร์เดอร์รันต์ จำนวน 205 ล้านหน่วย ในอัตรา 2 : 1 ราคาเสนอขายหน่วยละ 0.10 บาท เล็งนำเงินยกระดับเป็นผู้สกัด ผู้ผลิต และผู้จัดจำหน่าย สารสกัดจากกัญชง-กัญชา พืชกระท่อม ครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ	(ทันหุ้น)
0		
PRM	รับผลบวกคลายล็อกดาวน์ ดันทิศทางไตรมาส 4Q21 โตแรง เชื่อช่วยหนุนอัตราการใช้เรือทุกกลุ่มเพิ่มมากขึ้น จ่อบิ๊กรายได้ธุรกิจ Offshore เต็มๆ จากอัตราการใช้เรือมากกว่า 90% มั่นใจทั้งปีผลการดำเนินงานเติบโตตามเป้าที่วางไว้	(ทันหุ้น)
+		
RBF	เผยปัจจุบันได้รับคำสั่งซื้อสารสกัด CBD-THC จากลูกค้ารายใหญ่ 2-3 ราย คาดทยอยเซ็นสัญญาต่อเนื่อง เล็งส่งมอบให้ลูกค้าอุตสาหกรรมอาหาร เครื่องดื่ม เครื่องสำอาง อาหารเสริมก่อนออกสู่ตลาดในประเทศ เน้นปลูกกัญชงกลางแจ้งต้นทุนต่ำ	(ทันหุ้น)
+		
SOLAR	เดินหน้าลุยรับงานทั้งภาครัฐและเอกชน ขยายฐานธุรกิจติดตั้งแผงโซลาร์รูฟท็อป ผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ตั้งเป้าขยายกำลังการผลิต 200 เมกะวัตต์ ภายในระยะเวลา 24 เดือน พร้อมรุกกลุ่มลูกค้ารายย่อย จัดโปรจูงใจเปิดช่องรับทรัพย์เพิ่ม	(ทันหุ้น)
+		
SUPER	ปลื้มหุ้นกู้ 1,500 ล้านบาท ขายเกลี้ยง นักลงทุนสถาบัน-รายใหญ่จองซื้อล้น ดอกเบี้ยธุรกิจเติบโตสม่ำเสมอ เดินหน้ารุกขยายกำลังผลิตไฟฟ้าเติมพิกัดต้นกำลังผลิตแตะ 2,000 เมกะวัตต์ ในปี 2022 และหวังก้าวสู่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ในประเทศเวียดนามอีกด้วย	(ทันหุ้น)
0		
TVT	เปิดประเทศดันบมโฆษณาพื้น ชีปี 2022 เตรียมบิ๊กรายได้เข้าเฟียบ คาดโตไม่ต่ำกว่า 15-25% พร้อมควงพาร์ตเนอร์ ขายลิขสิทธิ์ต่างแดน บมมารีจันทะยาน มั่นใจโกยยอดเข้ากระเป๋า 25-30 ล้านบาท เดินหน้ารุกผลิตรายการบนแพลตฟอร์มออนไลน์เต็มที ชี้กระแสดี	(ทันหุ้น)
+		
WICE	ขยายปิกโตนอกบ้าน นุกมาเลเซีย เพิ่มโอกาสทางธุรกิจ รวมถึงขยายสาขา WICE เมืองหนิงโป ในประเทศจีน เพิ่ม รองรับปริมาณความต้องการขนส่งชิ้นส่วนยานยนต์-อิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น ตั้งเป้ารายได้ 400 ล้านบาท ในปี 2022	(ทันหุ้น)
+		
IPO	DPAINT ปลื้มขายไอพีโอเกลี้ยง หลังมีผู้แสดงความสนใจจองซื้อเข้ามาเกินคาดหมายตั้งแต่วันแรก ด้านผู้บริหารเตรียมเดินหน้าตามแผนการระดมทุน ปลดล็อกศักยภาพการขยายธุรกิจ ลงทุนปรับปรุงโรงงานใหม่เจาะตลาดรีเทล รุกจำหน่ายสีทาอาคารบุกดตลาดทั่วประเทศ พร้อมเข้าเทรดในตลาดหลักทรัพย์ mai วันที่ 28 ตุลาคมนี้	(ทันหุ้น)
0		

Fundamental Story

Auto Sector – Overweight

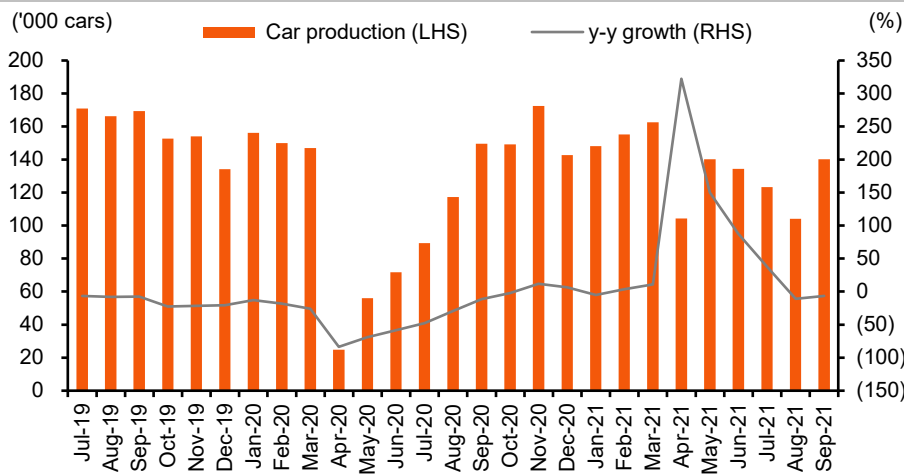
News update

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

การผลิตรถยนต์เดือนกันยายนฟื้นตัวดีกว่าคาด

- การผลิตฟื้นตัวแข็งแกร่ง 34% m-m ในเดือนกันยายนเทียบกับที่เราคาดไว้ที่ 20%
 - ยอดขายทั้งในประเทศและส่งออกฟื้นตัวดี
 - ซึ่งยืนยันมุมมองของเราเกี่ยวกับการฟื้นตัวของการผลิตรถยนต์ของไทยตั้งแต่ 4Q21
 - ยังคงให้น้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” เราชอบ SAT ที่สุด ตามด้วย NYT
- สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (สอท.) รายงานการผลิตฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของการผลิตรถยนต์ใหม่ซึ่งเติบโต 34% m-m (-6% y-y) เทียบกับที่เราคาดไว้ที่ +20% m-m การฟื้นตัวเกิดขึ้นหลังจากการสะดุดของอุปทานเนื่องจากการขาดแคลนชิป และโควิด-19 ซึ่งทำให้การผลิตลดลง 8/15% m-m ในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม การผลิตที่ดีกว่าคาดเกิดจากตลาดในประเทศ การผลิต 9M21 เติบโต 26% y-y (77% ของระดับปี 2019) และคิดเป็น 73% ของสมมติฐานทั้งปีของเราที่ 1.65 ล้านคันในปี 2021 เราคาดว่า การฟื้นตัวจะแข็งแกร่งใน 4Q21
 - ยอดขายในประเทศในเดือนกันยายนฟื้นตัวขึ้น 35% m-m (-27% y-y) เทียบกับที่เราคาดไว้ว่าจะทรงตัว การฟื้นตัวเกิดจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ระมัดระวังน้อยลง และการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ที่เข้มงวดน้อยลงหลังจากคลายล็อกดาวน์ในประเทศตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน บวกกับจำนวนรถยนต์ที่พร้อมจำหน่ายมากขึ้นเนื่องจากปัญหาซัพพลายเชนที่ผ่อนคลายลง 9M21 คิดเป็น 82% ของประมาณการทั้งปีของเรา
 - ยอดขายส่งออกเพิ่มขึ้นดี 24% m-m และ 15% y-y หลังจากร่วงลงเดือนละ 15% m-m ในเดือนกรกฎาคม และสิงหาคมในช่วงไฮซีซั่นสำหรับการส่งออก การส่งออกปรับตัวดีขึ้นในทุกตลาด ยกเว้นเอเชีย และอเมริกาเหนือ 9M21 คิดเป็น 66% ของประมาณการทั้งปีของเรา
 - เรายังคงให้น้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” กลุ่มยานยนต์ เราชอบ SAT (“ซี้อ”, ราคาเป้าหมาย 29 บาท) ตามด้วย NYT (“ซี้อ”, ราคาเป้าหมาย 5.3 บาท)

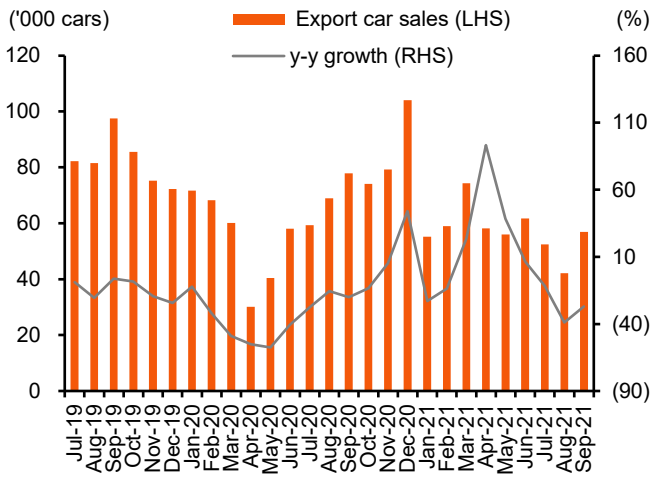
Ex 1: Vehicle Production Continued To Improve In February



Source: Thai Automotive Industry Association

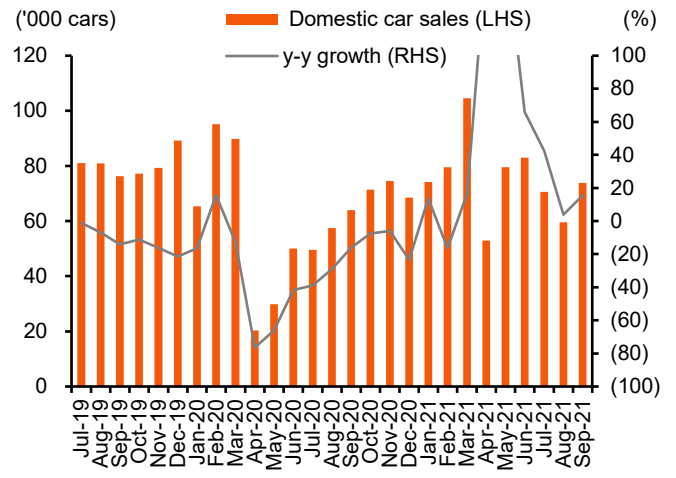
Fundamental Story

Ex 2: Export Car Sales



Source: Thai Automotive Industry Association

Ex 3: Domestic Car Sales



Source: Thai Automotive Industry Association

Fundamental Story

Bank Sector – Overweight

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าคาด

- กำไรปกติแข็งแกร่งเติบโต 42% y-y และลดลงเพียง 2% q-q
- ต้นทุนที่ต่ำลง และค่าธรรมเนียมตลาดทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยหนุน
- ยืนยันมุมมองของเราที่มองว่ากลุ่มธนาคารผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว
- คงน้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” และ SCB และ KBANK เป็น Top Picks

Ex 4: 3Q21 results summary

(Bt m)	BAY	BBL	KBANK	KTB	KKP	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net interest income	19,492	20,705	30,741	21,142	3,823	23,533	3,093	12,577	135,106
Change (q-q%)	0.7	3.4	3.4	1.1	0.8	0.2	(1.8)	(1.6)	1.4
Change (y-y%)	(0.7)	4.3	12.8	(2.1)	8.3	(0.8)	(4.9)	(4.9)	2.3
Pre-provision profit	15,684	18,434	23,143	15,028	2,850	21,051	2,223	8,299	106,712
Change (q-q%)	5.4	5.3	(3.1)	(7.7)	(6.8)	(0.0)	(15.3)	(1.0)	(0.9)
Change (y-y%)	(1.2)	83.2	13.9	(3.4)	6.3	12.3	(15.0)	(4.7)	12.9
Provision	8,134	9,870	11,296	8,137	1,007	10,035	254	5,527	54,259
Change (q-q%)	1.3	0.6	4.5	0.5	(26.9)	0.1	(54.2)	0.7	0.1
Change (y-y%)	(6.9)	74.1	4.4	(34.5)	(1.0)	(22.5)	(58.0)	(19.5)	(8.1)
Net profits	6,362	6,909	8,631	5,055	1,478	8,818	1,560	2,359	41,171
Change (q-q%)	(56.3)	8.7	(3.0)	(15.9)	9.1	0.0	(6.3)	(6.9)	(17.9)
Change (y-y%)	4.0	72.0	29.2	65.4	9.7	90.0	(3.2)	45.7	41.5
Normalized profits	6,362	6,909	8,631	5,055	1,478	8,818	1,560	2,359	41,171
Change (q-q%)	0.1	8.7	(3.0)	(15.9)	9.1	0.0	(6.3)	(6.9)	(1.9)
Change (y-y%)	4.0	72.0	29.2	65.4	9.7	90.0	(3.2)	45.7	41.5
% of 2021F profits	80.7	83.1	80.4	73.8	78.3	90.1	76.1	82.5	81.7
Growth									
Loan growth (ytd)	1.16	6.57	8.87	9.64	8.70	1.05	(9.08)	(2.40)	4.60
Deposit growth (ytd)	(2.81)	11.15	7.94	4.83	3.67	(0.42)	(17.03)	(3.51)	3.53
Loan to deposit ratio (%)	96.29	79.43	96.07	99.71	113.23	96.94	118.20	102.61	94.49
NIM (q-q%)	0.14	(0.01)	0.00	(0.02)	(0.06)	(0.04)	0.14	(0.01)	0.00
Non interest income growth (y-y%)	3.86	41.18	(1.47)	(8.87)	54.20	23.88	(24.01)	2.87	12.69
Non interest income growth (q-q%)	(2.17)	(1.19)	(16.57)	(8.14)	1.91	2.89	(29.36)	(0.50)	(4.79)
Fee income growth (y-y)	(3.38)	15.56	9.67	(5.41)	42.23	12.77	(11.93)	(14.25)	6.32
Fee income growth (q-q)	2.12	6.92	(0.18)	(2.85)	(9.74)	(1.51)	(7.97)	2.69	0.16
Cost-to-income ratio (%)	42.69	46.28	42.30	46.56	50.87	42.90	46.96	46.69	45.24
NPL in absolute (q-q%)	2.04	1.26	(0.93)	0.60	4.92	2.84	3.88	1.99	1.23
Credit costs (%)	1.75	1.56	1.85	1.27	1.40	1.76	0.50	1.63	1.61
Loan loss coverage ratio (%)	170.16	198.91	138.32	157.19	153.15	138.28	196.50	121.42	159.24
Loan loss coverage ratio (q-q%)	2.39	17.52	1.84	2.64	8.63	(0.71)	(17.25)	(3.56)	1.44

Source: Company data

- ผลการดำเนินงาน 3Q21 ของธนาคารไทยออกมาดีเกินคาด เนื่องจากต้นทุนที่ต่ำลง และรายได้ที่มีไขดอกเบียที่สูงขึ้น สำหรับ 8 ธนาคารที่เราทำบทวิเคราะห์ การเติบโตของกำไรของ KTB และ TISCO ได้แรงหนุนหลักจากการปรับลดค่าใช้จ่ายตั้งสำรอง กำไรปกติของ BBL เหนือคู่แข่งจากการมีกำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งทั้ง y-y และ q-q เราเห็น upside ต่อประมาณการของเราที่คาดว่ากำไรของกลุ่มจะฟื้นตัวที่ 17% ในปีนี้ และ 13% ในปีหน้า คงน้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” และ SCB และ KBANK เป็น Top Picks ของเรา

Fundamental Story

- ตามที่คาดไว้ ธนาคารได้เข้าสู่ช่วงที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานและตั้งสำรองที่ลดลง ด้วยสามารถบริหารจัดการผลกระทบจากโควิด-19 ได้ มาตรการช่วยเหลือที่ดีขึ้นจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และมีกันสำรองที่เป็นเบาะรองรับที่ดีของกลุ่มฯ การกันสำรองจึงได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในปี 2020
- Opex ยังต่ำลง ด้วยการไ้ระบบดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ในด้านสินเชื่อ การเติบโตนั้นแข็งแกร่งที่ 5% YTD การเติบโตส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำ (Soft Loan) จากโครงการช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 อัตราผลตอบแทนจากการให้กู้ยืมยังคงลดลง แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารยังสามารถลดสภาพคล่องส่วนเกินเพื่อลดต้นทุนทางการเงินได้ NIM ยืนได้ดี และเริ่มทรงตัวที่ราว 2.7%
- รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยแข็งแกร่งกว่าคาด โดยเติบโต 12% y-y เนื่องจากตลาดทุนที่เฟื่องฟู การหดตัว 5% จากไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากค่าธรรมเนียมแบงก์แอสซัวร์นส์ และค่าธรรมเนียมกองทุนรวมที่ลดลงจากผลกระทบจากการลือคดาวน อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวไม่ได้มากอย่างที่คิดไว้ก่อนหน้านี้
- สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย q-q เนื่องจากธนาคารยังคงดำเนินการ write-off ด้วยการเติบโตของสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยที่อยู่ภายใต้มาตรการช่วยเหลือตามมาตรการพักชำระ 2 เดือนในช่วงเดือนกรกฎาคม-สิงหาคม สินเชื่อที่อยู่ภายใต้มาตรการช่วยเหลือทั้งหมดจึงเพิ่มขึ้น 8% q-q เป็น 16% ของสินเชื่อทั้งหมด เราคาดว่าธนาคารจะดำเนินโครงการปรับโครงสร้างหนี้ และสิ่งเหล่านี้จะช่วยให้ธนาคารสามารถจัดการ NPL และสำรองได้ดีขึ้น
- ด้วยมาจากฐานที่สูง การตั้งสำรองจึงลดลง 8% y-y และทรงตัว q-q Credit cost ยังคงสูงกว่าระดับปกติที่ 1.61% แต่มีแนวโน้มลดลงจาก 1.87% ใน 3Q20 และ 1.63% ใน 2Q21

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

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

News update

เป็นอีกสัปดาห์ที่ร้อนแรงสำหรับถ่านหิน

- น้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ลดลง
- ซาอุดีอาระเบียปฏิเสธข้อเรียกร้องการเพิ่มกำลังการผลิตมากขึ้น
- ราคาก๊าซปรับตัวลงในช่วงที่สภาพอากาศดี
- รัฐบาลจีนประกาศมาตรการต่าง ๆ เพื่อลดความร้อนแรงของตลาดถ่านหิน

เป็นอีกสัปดาห์ที่ร้อนแรงสำหรับถ่านหิน ขณะที่ราคาน้ำมันและก๊าซปรับตัวลง

น้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ลดลง

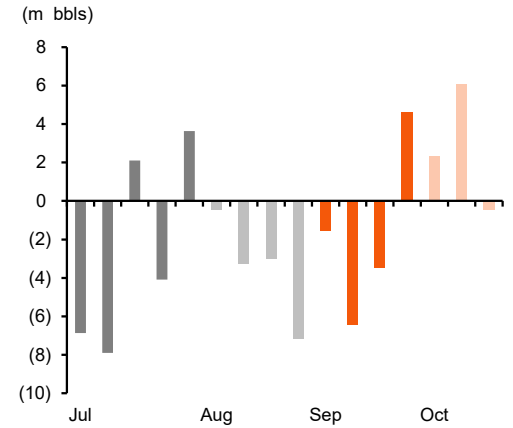
- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง 0.43 ล้านบาร์เรล w-w เทียบกับที่คาดการณ์โดย consensus ที่จะเพิ่มขึ้น 1.86 ล้านบาร์เรล นอกจากนี้ ทั้งสต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันก๊าดก็ยังลดลงอย่างมาก 5.4 ล้านบาร์เรล และ 3.9 ล้านบาร์เรล ตามลำดับ

- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ลดลง 100kbd w-w เป็น 11.3mbd
- การจัดหาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ (ตัวแทนอุปสงค์) เพิ่มขึ้นเกือบ 2mbd w-w เป็น 21.83mbd
- Baker Hughes รายงานว่าจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ ลดลง 2 แท่น w-w จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันล่าสุดอยู่ที่ 443 แท่น ณ วันที่ 22 ตุลาคม

ซาอุดีอาระเบียปฏิเสธข้อเรียกร้องการเพิ่มกำลังการผลิตมากขึ้น

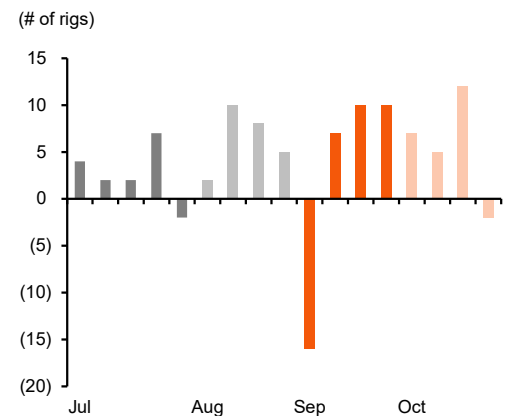
- ซาอุดีอาระเบียปฏิเสธข้อเรียกร้องของประเทศผู้บริโภครายอื่น ๆ ให้เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันมากขึ้น
- Jen Psaki เลขาธิการสำนักข่าวทำเนียบขาวกล่าวว่า ฝ่ายบริหารของไบเดนยังคงกดดันกลุ่มประเทศโอเปกให้ “จัดการกับปัญหาอุปทาน” เสี่ยงสะท้อนนี้เรียกร้องจากประเทศผู้บริโภครายอื่น ๆ รวมทั้งอินเดีย จนถึงตอนนี้ OPEC+ ยังไม่ตอบสนองต่อการเรียกร้องเพิ่มกำลังการผลิตเหล่านี้
- ซาอุดีอาระเบียไม่เชื่อว่าวิกฤตด้านพลังงานในปัจจุบันจะสามารถแก้ไขได้ด้วยการเพิ่มการผลิตน้ำมัน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เจ้าชายอับดุลอาซีซ บิน ซัลมัน รัฐมนตรีกระทรวงพลังงานของซาอุดีอาระเบียกล่าวว่าเขาเห็นว่า OPEC+ มีบทบาทที่จำกัดในการจัดการปัญหาการขาดแคลนถ่านหินและก๊าซในปัจจุบัน จากข้อมูลของ IEA และ Saudi Aramco ความต้องการเพิ่มเติมจากการเปลี่ยนก๊าซเป็นน้ำมันในช่วงฤดูหนาวอาจเพิ่มขึ้นเป็น 500kbd

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



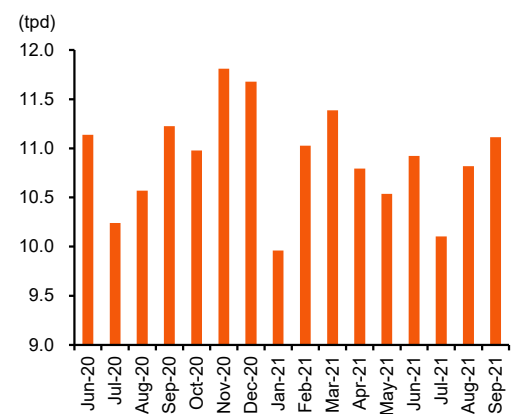
Source: EIA

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



Source: Baker Hughes

Ex 3: China's coal production by month



Source: Bloomberg

Fundamental Story

ราคาก๊าซปรับตัวลงในช่วงที่สภาพอากาศดี

- ราคาก๊าซในยุโรปและสหรัฐลดลงตามการคาดการณ์จากสภาพอากาศที่ดี
- ยุโรป: ราคา TTF ของยุโรปอยู่ที่ EUR88/MWh เมื่อวันศุกร์ที่แล้ว ลดลงประมาณ 6.6% w-w แม้ว่ารัสเซียจะมีอุปทานก๊าซธรรมชาติในเดือนพฤศจิกายนต่ำกว่าที่คาดไว้ก็ตาม S&P Global Platts ระบุว่า การปรับตัวลงของราคานี้มาจากเครดิตที่ดึงตัวในตลาดฟิวเจอร์ส ด้วยความผันผวนของราคาที่สูงขึ้น ผู้ขายจึงต้องการหลักประกันเพิ่มเติมจากผู้ซื้อ นอกจากนี้ เนื่องจากราคายังสูงกว่าปกติมาก การซื้อก๊าซในปริมาณปกติหมายถึงการวางหลักประกันในรูปทางการเงินมากขึ้น ซึ่งหมายความว่าผู้ซื้อจะซื้อเท่าที่จำเป็น
- สหรัฐฯ: ในสหรัฐอเมริกา ราคาก๊าซลดลงประมาณ 2.4% w-w มาอยู่ที่ US\$5.28/mmbtu ซึ่งน่าจะเป็นเพราะการคาดการณ์ว่าสภาพอากาศในสหรัฐฯ จะไม่สดใสกว่าปกติ ซึ่งจะทำให้ความต้องการใช้ก๊าซลดลง ความต้องการส่งออกยังได้รับผลกระทบเล็กน้อย เนื่องจากปัญหาการผลิตที่ Freeport LNG และ Sabine Pass LNG

รัฐบาลจีนประกาศมาตรการต่าง ๆ เพื่อลดความร้อนแรงของตลาดถ่านหิน

- รัฐบาลจีนได้ประกาศมาตรการต่าง ๆ เพื่อลดความร้อนแรงของตลาดถ่านหิน และทำให้มีอุปทานเพียงพอสำหรับฤดูหนาวที่จะมาถึง
- รัฐบาลขอให้ผู้ผลิตถ่านหินกำหนดราคาถ่านหินไม่เกิน RMB1,800/ton (US\$280/ton) เมื่อราคาสปอตสูงถึง RMB2,500/ton (US\$390/ton) แม้ว่าคำขอจะไม่บังคับ แต่เป็นการส่งสัญญาณไปยังตลาดว่ารัฐบาลไม่เต็มใจที่จะทนต่อราคาถ่านหินที่สูงเช่นนี้ และบรรดาผู้ที่ปฏิเสธที่จะขายต่ำกว่าราคาเพดานนี้อาจประสบปัญหาด้านโลจิสติกส์
- รัฐบาลยังบอกให้คนงานเหมืองผลิต "ถ่านหินให้มากที่สุด" เนื่องจากประเทศกำลังเผชิญกับปัญหาการขาดแคลนพลังงาน เป้าหมายคือการผลิตเฉลี่ย 12 ล้านตันต่อวัน เพิ่มขึ้นจาก 11.1 ล้านตันต่อวันโดยเฉลี่ยในเดือนกันยายน
- ราคาฟิวเจอร์สใน Zhengzhou Commodity Exchange มีความผันผวนอย่างมากในสัปดาห์ที่แล้ว สัญญาซื้อขายส่วนใหญ่ (มกราคม 2022) เพิ่มขึ้น 15% ในวันจันทร์ และวันอังคาร ก่อนที่จะลดลง 31% จากจุดสูงสุดเป็น RMB1,408/ton (\$220) ในช่วงปิดทำการในวันศุกร์
- มุมมองของเรา: แม้จะมีคำสั่งจากรัฐบาล แต่เราคิดว่า การตอบสนองด้านอุปทานที่เกิดขึ้นจริงอาจใช้เวลาสักกระยะ เนื่องจากการผลิตถ่านหินของจีนค่อนข้างทรงตัวเกือบตลอดทั้งปี แม้จะมีอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและระดับสินค้าคงคลังต่ำอย่างต่อเนื่อง เดือนที่มีการผลิตเติบโตอย่างมาก y-y คือเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ เนื่องจากผลกระทบจากฐานที่ต่ำในปี 2020 การผลิตถ่านหินในจีนมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น และในเดือนพฤศจิกายนถึงธันวาคมปีที่แล้วการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 11.8 ล้านตัน แล้ว ดังนั้นจึงไม่ชัดเจนว่าเป้า 12 ล้านตันต่อวันที่รัฐบาลจะเพียงพอต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้นในฤดูหนาวที่จะมาถึงนี้หรือไม่ นอกจากนี้ สินค้าคงคลังในโรงไฟฟ้ายังคงต่ำกว่าระดับปกติอย่างมีนัยสำคัญ (ต่ำกว่าระดับปีที่แล้วประมาณ 20%) ดังนั้นแม้ว่าการผลิตจะเพิ่มขึ้น แต่ก็ต้องใช้เวลานานมากในการเพิ่มสต็อกคงคลังให้อยู่ในระดับที่เพียงพอ

Fundamental Story

Ex 4: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	QTD	Jul-21	Aug-21	Sep-21	MTD	Last
Oil prices										
Dated Brent	44.53	60.84	68.63	72.94	83.38	74.22	70.02	74.72	83.38	84.99
Dubai	43.87	59.70	66.43	71.31	80.86	72.79	68.91	72.36	80.86	82.22
WTI	42.74	58.07	66.10	70.52	80.51	72.43	67.71	71.54	80.51	83.76
Crack spreads over Dubai										
Gasoline	5.20	7.49	10.67	12.41	15.00	11.71	12.72	12.79	15.00	19.79
Jet fuel	3.79	4.25	5.36	5.80	10.50	4.44	5.16	7.82	10.50	11.99
Diesel	4.53	5.37	6.09	7.48	11.57	6.54	7.21	8.71	11.57	11.67
High-sulfur fuel oil	(1.02)	(4.28)	(6.80)	(5.42)	(4.26)	(8.13)	(5.62)	(2.49)	(4.26)	(7.78)
Refining margins										
FCC / Dubai	1.07	1.21	0.95	0.85	4.48	0.56	0.83	1.15	4.48	4.30
Hydrocracking / Dubai	0.52	0.71	0.77	1.11	5.27	0.74	0.92	1.69	5.27	5.02
FCC / Espo	(0.33)	1.47	1.55	1.24	4.87	0.96	1.22	1.54	4.87	4.69
FCC / Arab Light	1.45	0.56	(0.51)	(0.64)	2.99	(0.93)	(0.66)	(0.34)	2.99	2.81
Hydrocracking / Murban	1.17	2.29	2.81	3.41	7.56	3.03	3.22	3.98	7.56	7.32
(US\$/tonne)										
Aromatics spreads										
PX-naphtha	136	185	232	229	153	230	256	200	153	167
BZ-naphtha	119	191	367	350	273	372	333	341	273	277
Olefin spreads										
HDPE-naphtha	608	583	576	462	470	432	499	462	470	497
LDPE-naphtha	780	959	936	821	897	754	864	862	897	917
PP-naphtha	695	771	709	557	597	552	594	527	597	637
Ethylene-naphtha	463	416	406	304	343	284	279	355	343	322
Propylene-naphtha	499	461	436	294	252	281	323	281	252	287
Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)	2.76	2.73	2.97	4.32	5.49	3.82	4.03	5.11	5.49	5.28
Coal (Newcastle) (US\$/tonne)	66.20	87.47	106.49	165.89	239.03	146.01	167.19	184.41	239.03	230.00

Source: Bloomberg

Ex 5: Valuation

	Rating	Current price	Target price	Upside/Downside	Market cap	Norm EPS growth	— Norm PE —	EV/EBITDA	— Yield —				
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F	(%)	(%)
				(%)		(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BANPU	BUY	12.50	20.00	60.0	2,533	na	21.5	7.9	6.5	5.5	5.0	4.8	6.2
BCP	SELL	30.00	21.00	(30.0)	1,237	na	na	na	27.5	9.4	7.3	0.0	2.0
ESSO	SELL	8.55	6.90	(19.3)	886	na	na	na	156.7	38.6	21.9	0.0	0.3
IRPC	BUY	4.64	5.10	9.9	2,840	na	9.6	16.6	15.1	9.8	9.0	3.6	4.0
IVL	BUY	45.00	52.00	15.6	7,568	169.1	(0.9)	14.6	14.7	8.6	9.2	2.4	2.4
PTG	BUY	15.50	22.00	41.9	775	(3.6)	11.8	14.5	12.9	7.0	6.6	3.5	3.9
PTT	BUY	40.00	50.00	25.0	34,223	182.0	5.2	10.6	10.1	4.7	4.3	4.7	4.9
PTTEP	BUY	125.50	140.00	11.6	14,924	68.1	15.8	13.9	12.0	4.3	3.9	4.3	5.0
PTTGC	BUY	66.00	86.00	30.3	8,914	219.4	(1.2)	12.2	12.3	7.3	7.1	4.9	4.9
SPRC	SELL	11.20	7.20	(35.7)	1,455	na	na	na	145.4	26.0	19.3	0.0	0.3
SUSCO	BUY	3.30	4.80	45.5	109	3.0	23.4	15.5	12.5	6.5	5.3	3.3	4.0
TOP	HOLD	58.25	57.00	(2.1)	3,559	na	(11.7)	22.2	25.1	16.3	17.6	2.0	1.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Healthcare Sector – Neutral

Earnings Preview

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

คาดการณ์กำไร 3Q21F แข็งแกร่ง

- เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่ง y-y และ q-q ใน 3Q21F
 - บริการโควิด-19 เป็นปัจจัยหลักหนุนกำไร
 - กำไรน่าจะเติบโตแข็งแกร่ง y-y ต่อเนื่องไปใน 4Q21F
 - CHG และ BDMS ยังคงเป็น Top sector picks ของเรา
- เราคาดว่ากำไรของกลุ่มโรงพยาบาลจะเติบโต 117% y-y และ 75% q-q ใน 3Q21 โดยได้แรงหนุนจาก 1) รายได้จากบริการโควิด-19 รวมถึงการรับผู้ป่วยโควิด-19 ในโรงพยาบาล Hospitel และโรงพยาบาลสนาม และการคัดกรองโควิด-19 และ 2) อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นจากประโยชน์จากขนาด
 - เราคาดว่า THG, BCH และ CHG จะเติบโตแข็งแกร่งที่สุด y-y ใน 3Q21 ในขณะที่เราคาดว่าโรงพยาบาลที่เน้นให้บริการแก่ผู้ป่วยต่างชาติในสัดส่วนที่สูง เช่น BH (67% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2019), BDMS (30% ของรายได้ทั้งหมด) และ PR9 (15% ของรายได้ทั้งหมด) จะมีการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบ y-y ที่ต่ำกว่าโรงพยาบาลระดับกลางที่เน้นบริการโควิด-19 เนื่องจากผลกระทบจากผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลง และให้ความสำคัญกับบริการโควิดน้อยกว่า

Ex 5: 3Q21F Earnings Estimates

	Normalized profit (Bt m)		9M as % 2021F	– Change (%) –		Positive / Negative factors	Results Announcement date	
	3Q20	2Q21		3Q21F	Y-Y			Q-Q
BCH	413	1,146	2,059	114.7	398.1	79.7	■ รายได้จากบริการโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร 3Q21F	16-Nov-21
BDMS	1,787	1,452	2,099	70.0	17.4	44.6	■ รายได้จากบริการโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร 3Q21F	10-Nov-21
BH	215	212	287	62.1	33.1	35.5	■ รายได้จากบริการโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร 3Q21F	4-Nov-21
CHG	282	576	1,057	77.9	275.1	83.5	■ รายได้จากการบริหารโรงพยาบาล/ศูนย์เฉพาะทาง, รายได้จากบริการโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร 3Q21F	12-Nov-21
LPH	51	85	186	145.5	263.4	119.8	■ รายได้จากบริการโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร 3Q21F	10-Nov-21
PR9	72	12	72	58.4	0.1	513.5	■ รายได้จากบริการโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร 3Q21F	11-Nov-21
RJH	120	138	361	92.3	199.7	162.1	■ รายได้จากบริการโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร 3Q21F	8-Nov-21
RPH	21	14	51	79.6	150.4	265.8	■ รายได้จากบริการโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร 3Q21F	8-Nov-21
THG	48	83	335	47.1	604.6	305.6	■ รายได้จากบริการโควิด-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร 3Q21F	12-Nov-21
Sum	3,010	3,716	6,520	81.2	116.6	75.4		

Sources: Company data; Thanachart estimates

Fundamental Story

- สำหรับ 4Q21F เราคาดว่ากำไรจะยังคงเติบโตแข็งแกร่ง y-y โดยได้แรงหนุนจากรายได้จากบริการโควิด-19, รายได้จากวัคซีน Moderna และความต้องการที่ถูกล็อกไว้จากผู้ป่วยโรคทั่วไปในทุกระบบ (ผู้ป่วยเงินสด โครงการประกันสังคม และโครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า) อย่างไรก็ตาม กำไรของกลุ่มฯ มีแนวโน้มอ่อนตัวลง q-q โรงพยาบาลต่างๆ ได้ลดขีดความสามารถในการให้บริการโควิด-19 ตั้งแต่ปลายเดือนกันยายน 2021 หลังจากผู้ป่วยโควิดรายใหม่ลดลง
- CHG และ BDMS ยังคงเป็น Top Sector Pick ของเรา เรามองว่า CHG และ BDMS มีความสมดุลระหว่างรายได้ทั้งจากบริการโควิดและที่ไม่ใช่โควิดที่ดี โดยเรามองว่าประเทศไทยยังมีความเสี่ยงกับการกลับมาเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยโควิดรายใหม่ จากนโยบายการเปิดประเทศของรัฐบาลไทยตั้งแต่ต้นเดือนพฤศจิกายนนี้
- สำหรับ CHG เรายังคงคาดว่ากำไรปี 2022F จะเพิ่มเป็นสองเท่าจากระดับก่อนเกิดโควิด-19 ในปี 2019 หากไม่นับกำไรจากบริการโควิด เราคาดว่ากำไรของ CHG จะเติบโต 12-21% ในปี 2021-23F CHG ซื้อขายที่ PE ที่ 26.4 เท่า ในปี 2022F เทียบกับค่าเฉลี่ยห้าปีในอดีตที่ 41 เท่า และค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ ที่ 41 เท่า ซึ่งเราถือว่าไม่แพง
- สำหรับ BDMS เรามองว่าจะพลิกฟื้นแข็งแกร่งหลังโควิด-19 จบลง ด้วยคาดว่า EPS จะเติบโต 16% ในปี 2022F ปัจจัยหลักผลักดันกำไรมาจากการฟื้นตัวของผู้ป่วยเงินสดชาวไทยและชาวต่างชาติ

Ex 2: Healthcare Sector Valuations

	Rating	Current	Target	Upside/	Market	Norm EPS growth		Norm PE		Yield	
		price	price	(Downside)		cap	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(Bt m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
BCH	BUY	20.60	30.00	45.6	52,618	150.3	(32.9)	16.7	24.9	3.3	2.2
BDMS	BUY	23.50	27.00	14.9	368,694	15.6	16.1	53.5	46.1	1.0	1.2
BH	HOLD	142.50	136.00	(4.6)	113,626	(20.0)	69.0	118.0	69.8	2.1	2.1
CHG	BUY	3.78	4.80	27.0	42,680	176.2	(34.9)	17.2	26.4	4.1	2.7
LPH	HOLD	5.85	6.50	11.1	4,212	49.6	(13.0)	19.7	22.7	4.1	3.5
PR9	BUY	11.50	11.60	0.9	8,807	3.9	20.0	43.1	35.9	1.0	1.3
RJH	BUY	35.00	42.00	20.0	9,975	76.6	(21.5)	16.0	20.4	5.0	3.9
RPH	BUY	6.15	7.20	17.1	3,358	13.0	18.2	31.7	26.8	2.4	2.8
THG	SELL	33.25	26.00	(21.8)	28,232	na	(5.6)	59.8	63.3	1.1	1.1

Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

Fundamental Story

Hotel Sector - Neutral

News update

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

ไทยเปิดประเทศ รับนักท่องเที่ยวจาก 46 ประเทศ

- 46 ประเทศ ได้รับอนุญาตให้เข้าประเทศไทย
 - นับเป็นข่าวดีสำหรับกลุ่มโรงแรม
 - แต่ปัจจัยหนุนระยะสั้นยังมาจากนักท่องเที่ยวชาวไทย
 - เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT และ CENTEL
- ประเทศไทยจะเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติจาก 46 ประเทศ แทนที่จะเป็นเพียง 10 ประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำจากโควิด-19 ที่ประกาศไปก่อนหน้านี้ โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2021 โดยประเทศที่ได้รับอนุญาต ได้แก่ ออสเตรเลีย ออสเตรีย บาห์เรน เบลเยียม ภูฏาน บรูไน บัลแกเรีย กัมพูชา แคนาดา ชิลี จีน ไซปรัส สาธารณรัฐเช็ก เดนมาร์ก เอสโตเนีย ฟินแลนด์ ฝรั่งเศส เยอรมนี กรีซ ฮังการี ไอซ์แลนด์ ไอร์แลนด์ อิสราเอล อิตาลี ญี่ปุ่น ลัตเวีย ลิทัวเนีย มาเลเซีย มอลตา เนเธอร์แลนด์ นิวซีแลนด์ นอร์เวย์ โปแลนด์ โปรตุเกส กาตาร์ ซาอุดีอาระเบีย สิงคโปร์ สโลวีเนีย เกาหลีใต้ สเปน สวีเดน สวิตเซอร์แลนด์ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และฮ่องกง
 - เงื่อนไข 7 ประการสำหรับผู้มาเยือนจาก 46 ประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำที่สามารถเข้าประเทศไทยได้โดยไม่ต้องกักตัว แสดงใน Exhibit 1

Ex 6: Scheme For Entering Thailand (By Air Travel), Effective 1 November 2021

	Exemption from quarantine	Sandbox program*	Alternative Quarantine
Eligible countries	Only eligible countries Note: Must reside in the eligible countries for at least 21 consecutive days	All countries	All countries
Quarantine	No quarantine Note: Must wait for RT-PCR test results at the hotel for 1 night or until receive negative results	Travel restricted in Sandbox area for 7 days Note: Must wait for RT-PCR test results at the designated hotel before travelling	Quarantine at the AQ hotel for 10 days
Vaccination	Fully vaccinated (at least 14 days prior to travelling)	Fully vaccinated (at least 14 days prior to travelling)	No required
Accommodation requirements	1 night reservation at SHA+ or AQ hotel Note: Payment confirmation required	7 nights reservation at SHA+ hotel in Sandbox area Note: Payment confirmation required	10 nights reservation at an AQ hotel Note: Payment confirmation required
Medical insurance (Not required for Thai nationals)	Medical insurance with minimum coverage of US\$50,000	Medical insurance with minimum coverage of US\$50,000	Medical insurance with minimum coverage of US\$50,000
COVID-19 test results before departure	Have a RT-PCR COVID-19 test results issued within 72 hours before travelling	Have a RT-PCR COVID-19 test results issued within 72 hours before travelling	Have a RT-PCR COVID-19 test results issued within 72 hours before travelling Note: Not required for Thai nationals
COVID-19 tests in Thailand (Travelers are responsible for test fees which is included in hotel reservation)	One RT-PCR COVID-19 test on arrival date	Two RT-PCR COVID-19 tests on arrival date and Day 6 or 7 of stay	Two RT-PCR COVID-19 tests on arrival date and Day 8 or 9 of stay

Sources: Department of Consular Affairs, Ministry of Foreign Affairs of Thailand

Note: * For Sanbox program, must arrive through the international airports at Suvarnabhumi, Don Mueang, Chiang Mai, Phuket, Samui, U-Tapao and Buriram (Chartered flights only)

Fundamental Story

- นี่เป็นข่าวดีสำหรับกลุ่มโรงแรม ด้วยกลยุทธ์การเปิดประเทศอีกครั้งของประเทศไทย เราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาเยือนประเทศไทยมากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มรายได้และกำไรให้กับผู้ประกอบการโรงแรม (MINT, ERW, CENTEL)
- แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าปัจจัยหลักผลักดันสำหรับการท่องเที่ยวไทยในปีนี้จะยังคงมาจากนักท่องเที่ยวในประเทศมากกว่านักท่องเที่ยวต่างชาติ เราคาดว่าจะเห็นนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นในช่วงกลางปีหน้า
- เรายังกังวลเรื่องจำนวนผู้ป่วยโควิดรายใหม่ที่เพิ่มขึ้นหลังจากการเปิดประเทศอีกครั้ง ปัจจุบันจำนวนผู้ป่วยโควิดรายใหม่ (จาก RT-PCR + ATK) ยังคงอยู่ที่ราว 10,000 ราย/วัน และเพียงราว 40% ของคนไทยที่ได้รับวัคซีนโควิด-19 แล้ว 2 โดส อัตราการฉีดวัคซีนของประเทศไทยยังต่ำเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วอื่น ซึ่งยังคงมีจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดรายใหม่ในระดับสูง
- สำหรับกลุ่มโรงแรม เราเลือก MINT เป็น Top Pick ของเรา เนื่องจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงแรมและอาหารในต่างประเทศ โรงแรมในประเทศไทยของ MINT คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากการเดินทางภายในประเทศ เนื่องจากโรงแรมในประเทศไทยตั้งอยู่ในต่างจังหวัดในสัดส่วนราว 60% นอกจากนี้ MINT ยังมีมูลค่าที่ไม่แพงอีกด้วย สำหรับ CENTEL เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” เนื่องจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของโรงแรมในมัลดีฟส์ อีกทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารในประเทศไทยยังฟื้นตัวจากการท่องเที่ยวภายในประเทศอีกด้วย

Ex 2: Hotel Sector Valuations

	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	Upside/ (Downside) (%)	Market cap (Bt m)	Norm EPS growth 2021F (%)	2022F (%)	Norm PE 2021F (x)	2022F (x)	Yield 2021F (%)	2022F (%)
CENTEL	BUY	35.75	40.0	11.9	48,263	na	na	na	na	—	—
ERW	SELL	3.22	2.7	(16.1)	14,592	na	na	na	na	—	—
MINT	BUY	33.50	39.0	16.4	174,168	na	na	na	767.2	—	0.03

Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

- นโยบายของรัฐบาลนี้ยังเป็นประโยชน์ต่อโรงพยาบาลเอกชนที่เน้นการให้บริการด้านสุขภาพแก่ผู้ป่วยต่างชาติ เช่น BDMS, BH และ PR9
- ในขณะเดียวกัน ยอดผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่ยังสูงอยู่ยังคงเพิ่มรายได้ให้กับโรงพยาบาลที่เน้นการให้บริการด้านโควิด แม้ว่าจะไม่สูงเท่ากับใน 3Q21 ก็ตาม นอกจากนี้เรายังเห็นผู้ป่วยโรคทั่วไปเพิ่มขึ้นในทุกะบบ (ผู้ป่วยเงินสด โครงการประกันสังคม และโครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า) เนื่องจากความต้องการที่ถูกล็อกไว้อีกด้วย
- สำหรับกลุ่มโรงพยาบาล BDMS และ CHG ยังคงเป็น Top Sector Pick ของเรา เรามองว่า BDMS และ CHG มีความสมดุลระหว่างรายได้ทั้งจากบริการโควิดและที่ไม่ใช่โควิดที่ดี อีกทั้ง CHG ยังมีมูลค่าถูกอีกด้วย

Fundamental Story

Ex 3: Healthcare Sector Valuations

	Rating	Current	Target	Upside/	Market	Norm EPS growth		Norm PE		Yield	
		price	price	(Downside)		cap	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(Bt m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
BCH	BUY	20.60	30.00	45.6	52,618	150.3	(32.9)	16.7	24.9	3.3	2.2
BDMS	BUY	23.50	27.00	14.9	368,694	15.6	16.1	53.5	46.1	1.0	1.2
BH	HOLD	142.50	136.00	(4.6)	113,626	(20.0)	69.0	118.0	69.8	2.1	2.1
CHG	BUY	3.78	4.80	27.0	42,680	176.2	(34.9)	17.2	26.4	4.1	2.7
LPH	HOLD	5.85	6.50	11.1	4,212	49.6	(13.0)	19.7	22.7	4.1	3.5
PR9	BUY	11.50	11.60	0.9	8,807	3.9	20.0	43.1	35.9	1.0	1.3
RJH	BUY	35.00	42.00	20.0	9,975	76.6	(21.5)	16.0	20.4	5.0	3.9
RPH	BUY	6.15	7.20	17.1	3,358	13.0	18.2	31.7	26.8	2.4	2.8
THG	SELL	33.25	26.00	(21.8)	28,232	na	(5.6)	59.8	63.3	1.1	1.1

Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

Fundamental Story

Central Pattana Pcl (CPN TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 3Q21F

- คาดมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานจากการล็อกดาว์นประเทศบางส่วน
 - จำนวนผู้มาใช้บริการลดลงเหลือ 40%, และส่วนลดค่าเช่าอยู่ที่ 50-60%
 - อัตราค่าบริการต่ำสุดใน 3Q21, เดือนต.ค. ผู้มาใช้บริการฟื้นตัวเป็น 70-80%
 - 2 ศูนย์การค้าใหม่จะเปิดตัวใน 4Q21
- เราคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติใน 3Q21F ที่ 512 ลบ. เป็นครั้งที่สองที่ขาดทุนหลังจากขาดทุนปกติ 681 ลบ. ใน 2Q20 เมื่อมีการล็อกดาว์นทั่วประเทศเป็นเวลา 1.5 เดือนในไตรมาสนี้
 - ด้วยการล็อกดาว์นบางส่วนในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม 2021 ศูนย์การค้า 34 แห่งของ CPN ถูกปิดให้บริการชั่วคราว ทำให้จำนวนผู้มาใช้บริการโดยเฉลี่ยลดลงเหลือ 40% ของระดับปกติ (ก่อนเกิดโควิด) ใน 3Q21 จาก 50-60% ใน 2Q21 และ 80-90% ใน 3Q20 ส่วนลดค่าเช่าเฉลี่ยที่เสนอให้กับผู้เช่านั้นคาดว่าจะอยู่ที่ 50-60% เทียบกับ 41% ใน 2Q21 และ 23-24% ใน 3Q20
 - อัตราการเช่า (ตามสัญญา) ของศูนย์การค้า 34 แห่ง อยู่ที่ 91% ทรงตัว y-y และ q-q
 - ด้วยกำไรพิเศษรวมประมาณ 685 ลบ. ใน 3Q21F; 412 ลบ. (สุทธิจากภาษี) จากค่าตัดจำหน่ายส่วนลดค่าเช่า (เนื่องจากส่วนลดค่าเช่าที่มากขึ้น เราคาดว่าค่าตัดจำหน่ายส่วนลดค่าเช่าใน 3Q21F จะสูงกว่า 253 ลบ. ใน 2Q21 และ 127 ลบ. ใน 3Q20) รายได้จากการลงทุน 340 ลบ. จากการต่ออายุสัญญาเช่าพระราม 2, การยกเว้นค่าเช่า 58 ลบ. ของฮิลตัน พัทยา จาก CPNREIT และขาดทุนทางภาษี 125 ลบ. จากการโอนหุ้น CPNREIT ระหว่างบริษัทย่อย เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q21F อยู่ที่ 173 ลบ. ลดลง 93% y-y และ 86% q-q
 - ใน 3Q21 CPN รวม SF ในสัดส่วน 56% ในเดือนกันยายน และส่วนแบ่งกำไรจาก SF สุทธิจากสัดส่วนที่ได้มานั้นคาดว่าจะเกินบวกเล็กน้อย ณ วันที่ 18 ต.ค. CPN มีสัดส่วนการถือหุ้นใน SF ทั้งสิ้น 96%
 - เราเชื่อว่า 3Q21F เป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุด และคาดว่า CPN จะกลับมามีกำไรได้อย่างรวดเร็วใน 4Q21F ที่ 1.2 พันลบ. เนื่องจากส่วนลดค่าเช่าน่าจะลดลงอย่างมาก q-q พร้อมกับจำนวนผู้มาใช้บริการศูนย์การค้าที่เพิ่มขึ้นเป็น 70-80% ตั้งแต่วันที่เดือนตุลาคมจนถึงปัจจุบัน นอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงเห็นหน้าขยายศูนย์การค้า ด้วยมีศูนย์การค้าใหม่ 2 แห่ง ได้แก่ เซ็นทรัลศรีราชา (เปิด 27 ต.ค. นี้) และเซ็นทรัลอยุธยา (30 พ.ย.) เปิดตัวใน 4Q21 ศูนย์การค้าทั้งสองแห่งมีพื้นที่กว่า 80% ถูก pre-leased แล้ว และอัตราการเช่า ณ วันเปิดตัวน่าจะเกินอัตราคุ่มทุนของการเช่าที่ 60%
 - เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" CPN ด้วยคาดว่าจะมีกำไรปกติต่อหุ้นเติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 68% โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจจากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง ซึ่งเราคาดว่าจะหายไปในช่วงกลางปี 2023F และการขยายศูนย์การค้า ด้วยพื้นที่ให้เช่าสำหรับร้านค้าปลีกที่เติบโตขึ้น 48% ภายในปี 2025F

Key Valuations

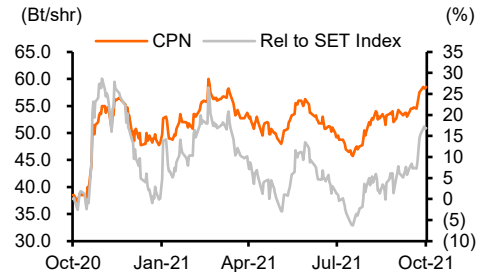
Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Revenue	26,730	24,814	32,303	38,927
Net profit	9,557	7,497	8,569	11,603
Norm net profit	5,258	2,637	6,938	9,971
Norm EPS (Bt)	1.2	0.6	1.5	2.2
Norm EPS gr (%)	(54.3)	(49.9)	163.1	43.7
Norm PE (x)	49.9	99.6	37.8	26.3
EV/EBITDA (x)	20.8	24.3	16.9	14.1
P/BV (x)	3.8	3.6	3.3	3.0
Div. yield (%)	1.2	0.9	1.3	1.8
ROE (%)	7.5	3.7	9.1	12.0
Net D/E (%)	47.1	42.8	45.6	54.9

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	58.50
Target price (Bt)	64.00
Market cap (US\$ m)	7,864
Avg daily turnover (US\$ m)	17.3
12M H/L price (Bt)	60.00/37.25

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 1: 3Q21F Earnings Preview

Yr-end Dec (Bt m)	Income Statement					Change	
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	(q-q%)	(y-y%)
Revenue	7,159	7,931	6,382	5,665	4,027	(29)	(44)
Gross profit	3,450	3,696	2,863	2,091	759	(64)	(78)
SG&A	1,163	1,615	1,275	1,335	1,216	(9)	5
Operating profit	2,288	2,081	1,588	756	(458)	<i>na</i>	<i>na</i>
EBITDA	4,340	3,979	3,555	2,707	1,512	(44)	(65)
Other income	311	265	277	288	240	(17)	(23)
Other expense	0	0	0	0	0		
Interest expense	436	458	392	422	435	3	(0)
Profit before tax	2,162	1,888	1,473	622	(652)	<i>na</i>	<i>na</i>
Income tax	416	477	445	206	0		
Equity & invest. income	187	170	167	152	145	(4)	(22)
Minority interests	(20)	(44)	(2)	(16)	(5)	<i>na</i>	<i>na</i>
Extraordinary items	567	480	2,642	717	685	(4)	21
Net profit	2,481	2,017	3,835	1,269	173	(86)	(93)
Normalized profit	1,913	1,537	1,193	552	(512)	<i>na</i>	<i>na</i>

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - HOLD, Price Bt122, TP Bt130

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด

- BBL รายงานกำไรที่ 6.9 พันลพ. เติบโต 72% y-y และ 9% q-q ดีกว่าที่คาด เนื่องจากกำไรจากการลงทุน ค่าธรรมเนียมตลาดทุนที่สูงขึ้น และ opex ที่ลดลง
- แม้ว่าธนาคารจะตั้งสำรองสูงขึ้น แต่กำไร 9M21 ยังคงคิดเป็น 83% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็น upside ต่อประมาณการของเรา และปัจจุบันเราให้คำแนะนำ "ถือ"
- การเติบโตของรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยแข็งแกร่งที่ 41% y-y จากกำไรจากการลงทุน และค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น เนื่องจากตลาดทุนที่เฟื่องฟู ค่าธรรมเนียมสุทธิยังคงเพิ่มขึ้น 7% q-q
- สินเชื่อเติบโต 4% q-q และ 7% ytd NIM ลดลงเล็กน้อยเหลือ 1.97% จาก yield ที่ลดลง
- Opex ลดลง 18% y-y และ 3% q-q จากผลกระทบจากฐานที่สูงจากการควบรวมกิจการ Permata ในปีที่แล้ว และค่าใช้จ่ายเบื้องต้นที่ลดลง q-q
- NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย q-q แต่อัตราส่วนยังคงไม่เปลี่ยนแปลงที่ 3.7%
- BBL คงอัตราการตั้งสำรองที่สูงไว้ที่ 9.8 พันลพ. ในไตรมาสที่อัตราส่วน loan loss coverage ของธนาคารแข็งแกร่งมากที่ 190%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Interest & dividend income	29,246	27,452	27,512	27,924	28,855	Interest & dividend income	3	(1)	75	112,205	117,191
Interest expense	9,394	8,188	7,804	7,897	8,150	Interest expense	3	(13)	77	31,169	32,839
Net interest income	19,852	19,264	19,707	20,027	20,705	Net interest income	3	4	75	81,035	84,352
Non-interest income	9,639	11,357	11,134	13,771	13,608	Non-interest income	(1)	41	85	45,363	44,203
Total income	29,491	30,621	30,841	33,798	34,313	Total income	2	16	78	126,398	128,555
Operating expense	19,427	20,144	15,761	16,289	15,879	Operating expense	(3)	(18)	73	65,981	67,985
Pre-provisioning profit	10,064	10,477	15,080	17,509	18,434	Pre-provisioning profit	5	83	84	60,417	60,570
Provision for bad&doubtful debt	5,668	7,203	6,327	9,810	9,870	Provision for bad&doubtful debt	1	74	87	30,000	26,000
Profit before tax	4,397	3,273	8,753	7,699	8,564	Profit before tax	11	95	82	30,417	34,570
Tax	212	799	1,747	1,263	1,663	Tax	32	683	81	5,779	6,914
Profit after tax	4,185	2,475	7,007	6,436	6,902	Profit after tax	7	65	83	24,638	27,656
Equity income	(70)	7	33	25	117	Equity income	376	neg		100	100
Minority interests	(97)	(85)	(116)	(104)	(110)	Minority interests	neg	neg	73	(450)	(464)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg		-	-
Net profit	4,017	2,398	6,923	6,357	6,909	Net profit	9	72	83	24,288	27,293
Normalized profit	4,017	2,398	6,923	6,357	6,909	Normalized profit	9	72	83	24,288	27,293
PPP/share (Bt)	5.3	5.5	7.9	9.2	9.7	PPP/share (Bt)	5	83	84	31.6	31.7
EPS (Bt)	2.1	1.3	3.6	3.3	3.6	EPS (Bt)	9	72	83	12.7	14.3
Norm EPS (Bt)	2.1	1.3	3.6	3.3	3.6	Norm EPS (Bt)	9	72	83	12.7	14.3
BV/share (Bt)	230.2	235.2	241.1	245.1	255.1	BV/share (Bt)	4	11	255	244.9	255.4

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash and Interbank	589,350	592,922	821,961	868,262	840,473	Gross loan growth (YTD)	14.8	14.9	0.0	2.2	6.6
Other liquid items	-	-	-	-	-	Gross loan growth (q-q)	0.6	0.0	0.0	2.2	4.3
Total liquid items	589,350	592,922	821,961	868,262	840,473	Deposit growth (YTD)	19.0	18.6	3.3	8.4	11.2
Gross loans and accrued interest	2,374,856	2,374,669	2,376,145	2,427,144	2,531,867	Deposit growth (q-q)	(1.1)	(0.4)	3.3	4.9	2.5
Provisions	183,185	185,567	194,490	201,411	213,645	Non-interest income (y-y)	(21.6)	(57.2)	69.7	(2.6)	41.2
Net loans	2,191,671	2,189,102	2,181,655	2,225,733	2,318,222	Non-interest income (q-q)	(31.8)	17.8	(2.0)	23.7	(1.2)
Fixed assets	75,994	74,804	74,253	74,054	75,260	Fee income / Operating income	21.6	20.8	23.8	20.4	21.5
Other assets	203,024	206,738	193,211	200,232	234,579	Cost-to-income	65.9	65.8	51.1	48.2	46.3
Total assets	3,810,591	3,822,960	3,952,809	4,121,961	4,275,691	Net interest margin	2.09	2.02	2.03	1.98	1.97
Deposits	2,821,883	2,810,863	2,904,276	3,046,985	3,124,277	Credit cost	0.96	1.22	1.07	1.62	1.56
Interbank	174,840	219,149	249,830	253,407	245,955	ROE	3.7	2.2	6.1	5.5	5.8
Other liquid items	7,106	7,257	6,820	7,057	10,492	Loan-to-deposit	83.9	84.3	81.6	79.4	80.8
Total liquid items	3,003,830	3,037,269	3,160,927	3,307,449	3,380,724	Loan-to-deposit + S-T borrowing	83.9	84.2	81.6	79.4	80.8
Borrowings	171,140	136,177	142,151	145,503	187,887	NPLs (Bt m)	107,743	104,401	108,470	111,035	112,433
Other liabilities	194,956	199,267	188,029	199,729	218,418	NPL increase	(861)	(3,342)	4,069	2,565	1,398
Minority interest	1,157	1,233	1,493	1,443	1,757	NPL ratio	4.10	3.91	3.70	3.70	3.70
Shareholders' equity	439,509	449,014	460,209	467,837	486,905	Loan-loss-coverage ratio	170.0	177.7	179.3	181.4	190.0
Total Liabilities & Equity	3,810,591	3,822,960	3,952,809	4,121,961	4,275,691	CAR - total	17.6	18.3	18.4	18.4	19.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

KASIKORNBANK Pci (KBANK TB) - BUY, Price Bt141.5, TP Bt160

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด

- KBANK รายงานกำไร 3Q21 ดีกว่าที่คาดที่ 8.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 29% y-y แต่ลดลง 3% q-q
- กำไรที่ต่ำกว่าคาดเกิดจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่และตั้งสำรองที่ลดลงกำไร 9M21 คิดเป็น 80% ของประมาณการทั้งปีของเรา คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- สินเชื่อเติบโต 2.5% q-q ผลักดันให้ YTD เติบโต 9% เร็วกว่าที่คาด แต่ yield ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นไปตามที่เราคาด
- อัตราผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น q-q เป็น 3.74% จาก 3.7% ในไตรมาส 2Q21 NIM อยู่ที่ 3.11%
- รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยลดลง 1% y-y และ 17% q-q จากการ mark to market การขาดทุนจากเงินลงทุน และค่าใช้จ่ายดำเนินงานในธุรกิจประกันภัยที่สูงขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 10% y-y และเกือบจะคงที่ q-q แม้จะล็อกดาวนั้ก็ตาม
- Opex อยู่ภายใต้การควบคุมที่ดี แต่ run rate อาจเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 จากผลกระทบตามฤดูกาล
- ด้วยการ write-off อย่างหนักในไตรมาสที่ 1 หมึ้นลบ. NPL จึงลดลง 1% q-q เป็น 3.85% ของสินเชื่อทั้งหมด
- KBANK เพิ่มการตั้งสำรอง 4% y-y และ 5% q-q เพื่อรองรับการ write-off ซึ่งเป็นผลให้อัตราส่วน loan loss coverage อยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ 138%

Income Statement (consolidated)					Income Statement 9M as						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Interest & dividend income	31,386	30,473	31,972	33,605	34,828	Interest & dividend income	4	11	75	133,237	137,969
Interest expense	4,131	3,870	3,840	3,888	4,087	Interest expense	5	(1)	75	15,686	16,447
Net interest income	27,255	26,603	28,133	29,717	30,741	Net interest income	3	13	75	117,551	121,521
Non-interest income	9,507	12,511	12,019	11,228	9,368	Non-interest income	(17)	(1)	71	45,872	48,121
Total income	36,763	39,114	40,151	40,945	40,109	Total income	(2)	9	74	163,423	169,643
Operating expense	16,447	20,272	16,531	17,069	16,965	Operating expense	(1)	3	72	70,050	71,578
Pre-provisioning profit	20,315	18,842	23,620	23,876	23,143	Pre-provisioning profit	(3)	14	76	93,373	98,064
Provision for bad&doubtful debt	10,815	669	8,650	10,807	11,296	Provision for bad&doubtful debt	5	4	72	42,867	42,929
Profit before tax	9,500	18,173	14,970	13,070	11,848	Profit before tax	(9)	25	79	50,506	55,135
Tax	2,048	3,358	3,035	2,548	2,026	Tax	(20)	(1)	75	10,101	11,027
Profit after tax	7,453	14,814	11,935	10,522	9,821	Profit after tax	(7)	32	80	40,405	44,108
Equity income	(9)	(203)	(124)	(90)	(166)	Equity income	neg	neg		(400)	(400)
Minority interests	(765)	(1,353)	(1,184)	(1,537)	(1,025)	Minority interests	neg	neg	75	(5,000)	(5,000)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg		-	-
Net profit	6,679	13,258	10,627	8,894	8,631	Net profit	(3)	29	80	35,005	38,708
Normalized profit	6,679	13,258	10,627	8,894	8,631	Normalized profit	(3)	29	80	35,005	38,708
PPP/share (Bt)	8.6	8.0	10.0	10.1	9.8	PPP/share (Bt)	(3)	14	76	39.0	41.0
EPS (Bt)	2.8	5.6	4.5	3.8	3.6	EPS (Bt)	(3)	29	81	14.6	16.2
Norm EPS (Bt)	2.8	5.6	4.5	3.8	3.6	Norm EPS (Bt)	(3)	29	81	14.6	16.2
BV/share (Bt)	172.5	185.6	190.8	192.8	196.0	BV/share (Bt)	2	14	196	195.9	209.2

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash and Interbank	427,880	479,382	441,288	463,725	444,519	Gross loan grow th (YTD)	7.7	12.1	2.6	6.2	8.9
Other liquid items	-	-	-	-	-	Gross loan grow th (q-q)	1.4	4.1	2.6	3.5	2.5
Total liquid items	427,880	479,382	441,288	463,725	444,519	Deposit grow th (YTD)	9.7	13.2	2.4	5.8	7.9
Gross loans and accrued interest	2,170,001	2,256,093	2,315,236	2,397,562	2,460,735	Deposit grow th (q-q)	(1.5)	3.1	2.4	3.3	2.0
Provisions	137,215	134,393	139,688	145,923	146,518	Non-interest income (y-y)	(39.7)	(22.6)	20.7	(20.3)	(1.5)
Net loans	2,032,786	2,121,700	2,175,549	2,251,639	2,314,217	Non-interest income (q-q)	(32.5)	31.6	(3.9)	(6.6)	(16.6)
Fixed assets	83,110	85,664	85,332	83,944	88,285	Fee income / Operating income	21.2	21.2	23.5	20.9	21.3
Other assets	188,216	194,261	188,147	208,502	235,788	Cost-to-income	44.7	51.8	41.2	41.7	42.3
Total assets	3,545,648	3,658,798	3,767,115	3,886,863	4,029,831	Net interest margin	3.06	2.95	3.03	3.11	3.11
Deposits	2,273,850	2,344,998	2,400,615	2,480,781	2,531,290	Credit cost	2.01	0.12	1.50	1.81	1.85
Interbank	113,938	87,797	137,649	150,158	181,890	ROE	6.6	12.5	9.5	7.8	7.5
Other liquid items	22,414	26,443	22,842	26,598	25,999	Loan-to-deposit	94.8	95.7	95.9	96.1	96.6
Total liquid items	2,410,202	2,459,239	2,561,106	2,657,537	2,739,179	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	94.8	95.7	95.9	96.1	96.6
Borrow ings	73,406	69,390	69,254	74,328	100,362	NPLs (Bt m)	96,743	101,007	102,316	106,920	105,930
Other liabilities	605,458	638,883	629,789	641,458	668,254	NPL increase	2,302	4,264	1,309	4,604	(990)
Minority interest	47,866	51,616	54,937	56,712	57,669	NPL ratio	3.95	3.93	3.93	3.95	3.85
Shareholders' equity	408,716	439,670	452,029	456,829	464,367	Loan-loss-coverage ratio	141.8	133.1	136.5	136.5	138.3
Total Liabilities & Equity	3,545,648	3,658,798	3,767,115	3,886,863	4,029,831	CAR - total	18.5	18.8	18.4	18.2	18.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

The Siam Commercial Bank (SCB TB) - BUY, Price Bt124, TP Bt150

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- SCB รายงานกำไร 3Q21 ที่ 8.8 พันลพ. เพิ่มขึ้น 90% y-y และทรงตัว q-q กำไรดีกว่าที่เราคาดจากรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายและตั้งสำรองที่ลดลง
- กำไร 9M21 คิดเป็น 90% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยที่ SCB ยังคงเป็นหุ้น Top Sector Pick ของเรา
- ด้วยการพักชำระหนี้ 2 เดือนในช่วงล็อกดาวน์ สินเชื่อที่อยู่ภายใต้โครงการช่วยเหลือจึงเพิ่มขึ้นเป็น 20% ของสินเชื่อทั้งหมด จาก 16% ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งสูงกว่าธนาคารอื่น แต่ SCB กล่าวว่าประมาณ 27% จะออกจากโครงการภายในสิ้นปีนี้
- สินเชื่อหดตัว q-q โดยเติบโตเพียง 1% YTD เนื่องจากการหดตัวของสินเชื่อธุรกิจที่ 4% ถ่วงการเติบโตของสินเชื่อ SME และรายย่อย NIM ลงมาที่ 2.9% จากสภาพคล่องส่วนเกินที่เพิ่มขึ้น
- รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นดีที่ 24% y-y และ 3% q-q จากกำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 13% y-y แต่ลดลง 2% q-q จากผลกระทบจากการล็อกดาวน์
- Opex อยู่ภายใต้การควบคุมที่ดี โดยมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงเหลือ 43% จาก 46% ใน 3Q20 PPOP เพิ่มขึ้น 12% y-y และคงที่ q-q
- แม้จะมีการ write-off และการขาย แต่ NPL ยังคงเพิ่มขึ้น 3% q-q เป็น 3.9% ของสินเชื่อทั้งหมด ซึ่งรวมถึงการรับรู้ NPL เชิงคุณภาพมูลค่า 3 พันลพ. การก่อตัวของ NPL ใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 0.55% จาก 0.44% ใน 2Q21
- SCB ยังคงตั้งสำรองในระดับสูง ด้วย credit cost เฉลี่ยอยู่ที่ 1.76% ใน 9M21 ดังนั้นอัตราส่วน loan loss coverage อยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ 138%

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Interest & dividend income	28,582	28,325	27,719	27,653	27,739
Interest expense	4,858	4,705	4,344	4,178	4,206
Net interest income	23,724	23,621	23,376	23,475	23,533
Non-interest income	10,761	12,745	13,966	12,956	13,330
Total income	34,485	36,366	37,342	36,431	36,864
Operating expense	15,747	16,050	15,101	15,376	15,813
Pre-provisioning profit	18,738	20,316	22,241	21,054	21,051
Provision for bad&doubtful debt	12,955	14,234	10,008	10,028	10,035
Profit before tax	5,783	6,082	12,233	11,027	11,016
Tax	1,204	1,164	2,597	2,304	2,286
Profit after tax	4,579	4,917	9,636	8,723	8,730
Equity income	-	-	411	38	46
Minority interests	62	48	41	54	42
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	4,641	4,965	10,088	8,815	8,818
Normalized profit	4,641	4,965	10,088	8,815	8,818
PPP/share (Bt)	5.5	6.0	6.5	6.2	6.2
EPS (Bt)	1.4	1.5	3.0	2.6	2.6
Norm EPS (Bt)	1.4	1.5	3.0	2.6	2.6
BV/share (Bt)	119.6	121.2	123.9	124.3	125.4

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Interest & dividend income	0	(3)	75	110,998	114,149
Interest expense	1	(13)	75	17,030	17,097
Net interest income	0	(1)	75	93,967	97,051
Non-interest income	3	24	80	50,031	51,924
Total income	1	7	77	143,998	148,976
Operating expense	3	0	73	63,111	63,735
Pre-provisioning profit	(0)	12	80	80,888	85,240
Provision for bad&doubtful debt	0	(23)	70	42,696	42,521
Profit before tax	(0)	90	90	38,192	42,719
Tax	(1)	90	94	7,638	8,544
Profit after tax	0	91	89	30,553	34,175
Equity income	21	neg	-	-	-
Minority interests	(22)	(33)	68	200	215
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	0	90	90	30,753	34,390
Normalized profit	0	90	90	30,753	34,390
PPP/share (Bt)	(0)	12	80	23.8	25.1
EPS (Bt)	0	90	90	9.1	10.1
Norm EPS (Bt)	0	90	90	9.1	10.1
BV/share (Bt)	1	5	125	127.9	135.3

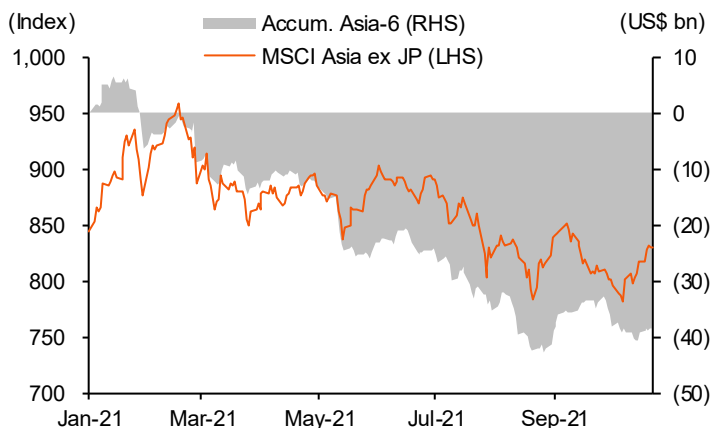
Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash and Interbank	620,495	599,136	576,659	543,256	549,542
Other liquid items	-	-	-	-	-
Total liquid items	620,495	599,136	576,659	543,256	549,542
Gross loans and accrued interest	2,183,485	2,269,750	2,290,955	2,310,063	2,292,959
Provisions	128,151	139,442	141,832	144,700	148,059
Net loans	2,055,334	2,130,308	2,149,123	2,165,363	2,144,899
Fixed assets	55,994	56,445	54,701	53,803	54,251
Other assets	180,184	180,699	159,770	193,225	261,614
Total assets	3,225,381	3,278,384	3,177,372	3,202,012	3,272,204
Deposits	2,406,641	2,420,455	2,349,471	2,369,043	2,410,172
Interbank	181,157	198,491	170,143	185,355	193,132
Other liquid items	11,718	10,267	15,041	12,707	13,740
Total liquid items	2,599,516	2,629,213	2,534,655	2,567,105	2,617,043
Borrowings	71,632	67,235	68,087	60,253	76,139
Other liabilities	147,630	170,106	153,241	151,783	151,788
Minority interest	448	399	559	926	1,377
Shareholders' equity	406,154	411,430	420,829	421,945	425,857
Total Liabilities & Equity	3,225,381	3,278,384	3,177,372	3,202,012	3,272,204

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross loan growth (YTD)	2.7	6.7	1.0	1.8	1.1
Gross loan growth (q-q)	1.2	3.9	1.0	0.8	(0.8)
Deposit growth (YTD)	11.4	12.1	(2.9)	(2.1)	(0.4)
Deposit growth (q-q)	6.7	0.6	(2.9)	0.8	1.7
Non-interest income (y-y)	10.0	1.7	17.7	3.0	23.9
Non-interest income (q-q)	(14.4)	18.4	9.6	(7.2)	2.9
Fee income / Operating income	24.9	31.4	28.0	26.9	26.2
Cost-to-income	45.7	44.1	40.4	42.2	42.9
Net interest margin	3.00	2.91	2.90	2.94	2.91
Credit cost	2.39	2.52	1.76	1.75	1.76
ROE	4.6	4.9	9.7	8.4	8.3
Loan-to-deposit	90.2	93.2	96.9	96.9	94.6
Loan-to-deposit + S-T borrowing	90.2	93.2	96.9	96.9	94.6
NPLs (Bt m)	89,909	101,462	104,332	104,110	107,071
NPL increase	10,313	11,553	2,870	(222)	2,961
NPL ratio	3.32	3.68	3.79	3.79	3.89
Loan-loss-coverage ratio	142.5	137.4	135.9	139.0	138.3
CAR - total	18.7	18.2	18.2	17.9	18.4

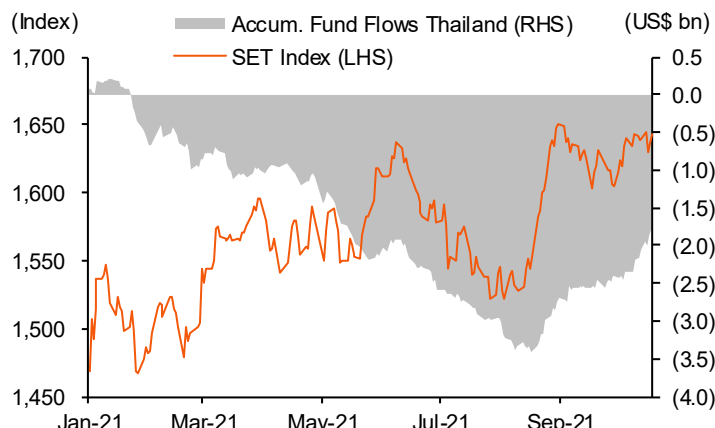
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

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



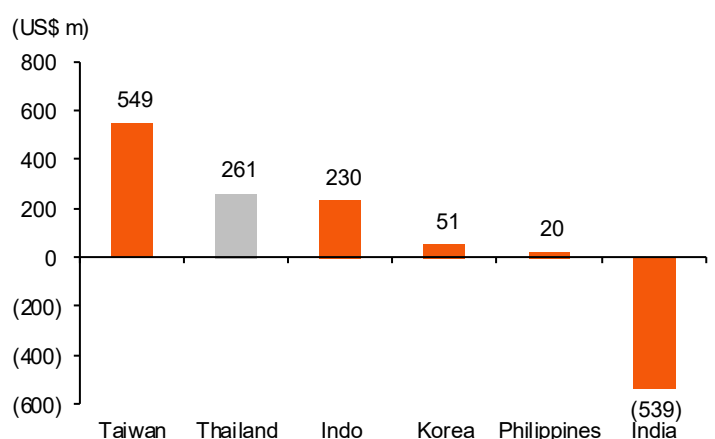
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2021)



Regional Fund Flows (YTD 2021)



Regional Fund Flows (Week To Date, 18-22 Oct 21)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2019	(1,539)	12,854	3,411	1,008	(270)	8,154	23,616
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)
YTD 2021	(1,676)	9,600	2,678	(25,149)	(1,594)	(18,930)	(35,070)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2019	1.0	15.2	1.7	7.7	4.7	23.9
2020	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
YTD 2021	13.4	27.4	11.1	4.6	2.1	14.6

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Aug-21	176	1,012	311	(5,335)	33	300	(3,503)
Sep-21	339	1,139	305	941	(47)	219	2,896
Oct-21	679	(42)	702	(2,249)	38	(1,876)	(2,748)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Aug-21	7.7	9.4	1.3	(0.1)	9.3	1.4
Sep-21	(2.0)	2.7	2.2	(4.1)	1.4	(3.2)
Oct-21	2.4	2.9	5.7	(2.0)	4.8	(0.3)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
20-24 Sep 21	95	139	176	557	(17)	(866)	84
27 Sep-1 Oct	59	(184)	(809)	(484)	(30)	(3,097)	(4,545)
4-8 Oct 21	57	(71)	870	(884)	(28)	(1,218)	(1,275)
11-15 Oct 21	283	353	337	(1,163)	(11)	216	15
18-22 Oct 21	261	(539)	230	51	20	549	573

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
20-24 Sep 21	0.3	1.7	0.2	(0.5)	0.6	(0.1)
27 Sep-1 Oct	(1.6)	(2.1)	1.4	(3.4)	(0.4)	(4.0)
4-8 Oct 21	2.1	2.2	4.1	(2.1)	(0.2)	0.4
11-15 Oct 21	(0.1)	2.1	2.3	2.0	4.4	0.8
18-22 Oct 21	0.3	(0.8)	0.2	(0.3)	1.1	0.6

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
18-Oct-21	113	6	72	33	17	117	358
19-Oct-21	(48)	—	37	123	(1)	397	507
20-Oct-21	137	(222)	—	(59)	(1)	(179)	(323)
21-Oct-21	59	(323)	38	45	6	246	71
22-Oct-21	—	—	84	(92)	(0)	(32)	(40)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
18-Oct-21	0.3	0.7	0.4	(0.3)	0.1	(0.5)
19-Oct-21	(0.8)	(0.1)	(0.0)	0.7	0.6	1.2
20-Oct-21	0.4	(0.7)	0.0	(0.5)	0.4	(0.1)
21-Oct-21	0.4	(0.5)	(0.3)	(0.2)	0.2	0.0
22-Oct-21	0.0	(0.2)	0.2	(0.0)	(0.3)	(0.0)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2020	(1.55)	1.85	(0.66)	(1.14)	(1.34)	(1.16)	(0.50)
YTD2021	(0.03)	0.61	0.65	(1.53)	(0.88)	(1.03)	(0.53)

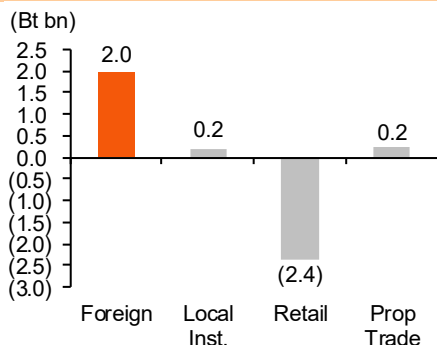
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

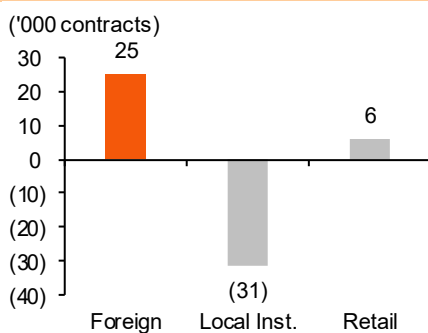
Daily Fund Flows

As of 21-Oct-21 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	33,145	31,170	1,975	103,923	78,809	25,114	3,837	3,968	(130)
Institution Investors	4,225	4,047	178	138,418	169,599	(31,181)	21,219	7,168	14,051
Retail Investors	26,443	28,817	(2,374)	219,959	213,892	6,067	257	1,444	(1,187)
Proprietary Trading	7,472	7,251	221	—	—	—	—	—	—

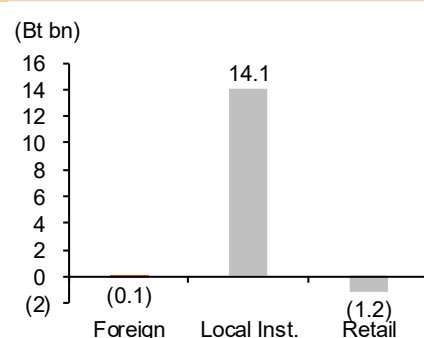
Equity Market (SET)



Futures Market



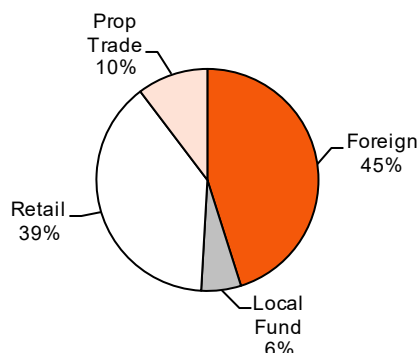
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

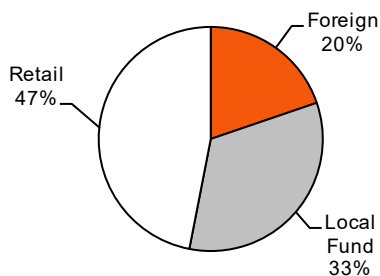
Equity Market

Turnover: Bt71,285m



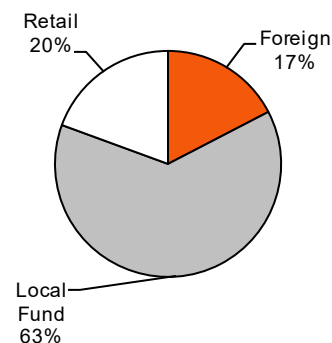
Futures Market

Volume: 462,300 contracts



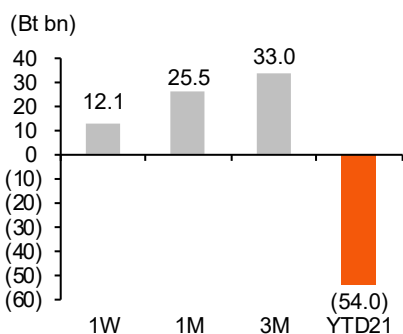
Bond Market

Turnover: Bt37,894m (2 sides B&S)

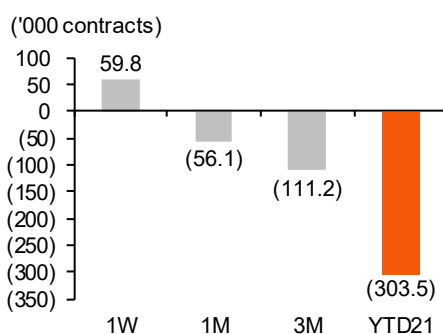


Net Foreign Fund Flows By Market

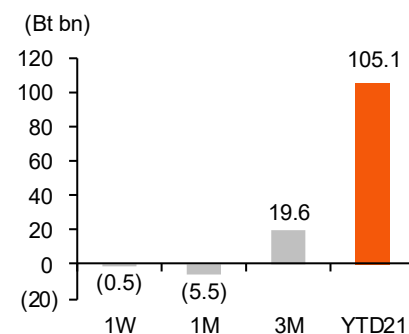
Equity Market



Futures Market



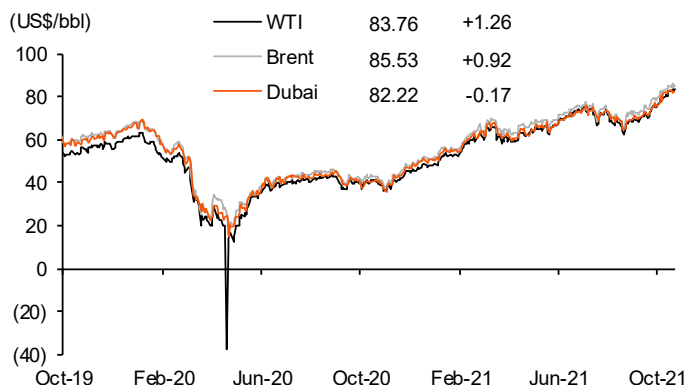
Bond Market



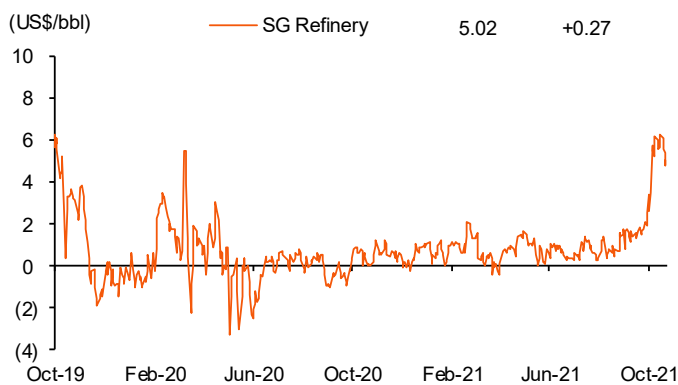
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

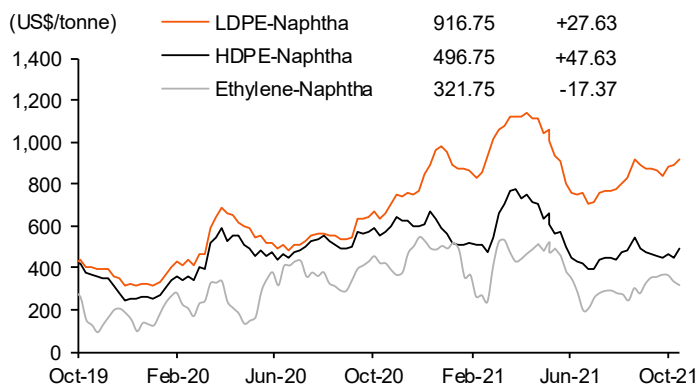
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



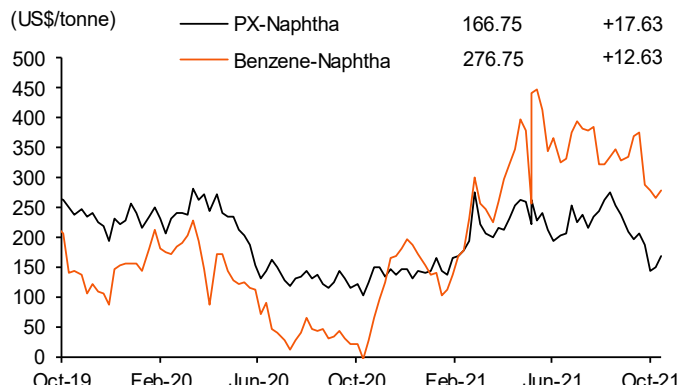
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



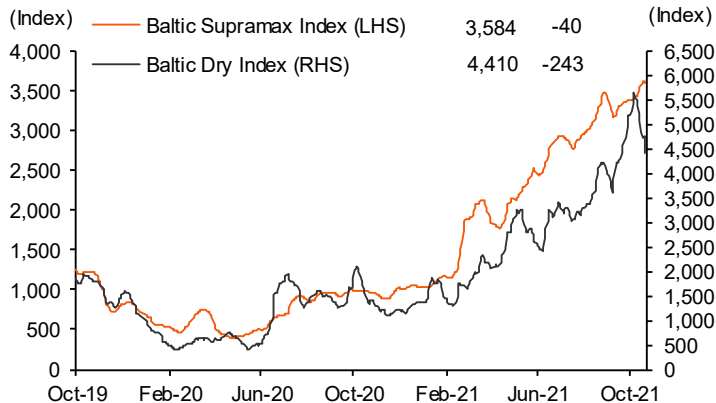
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



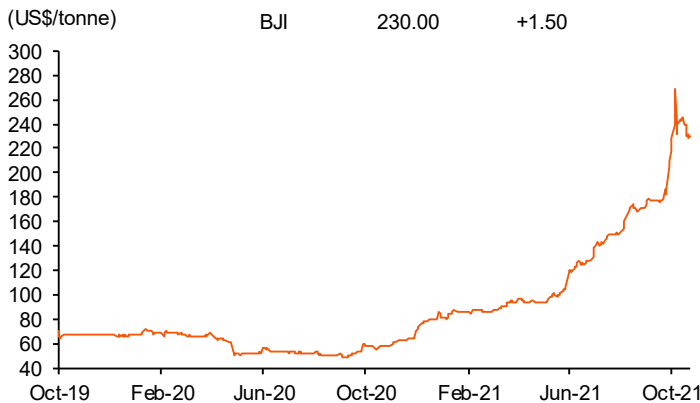
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



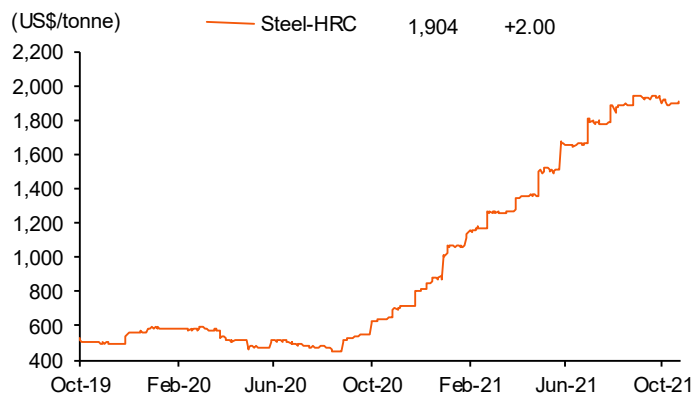
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



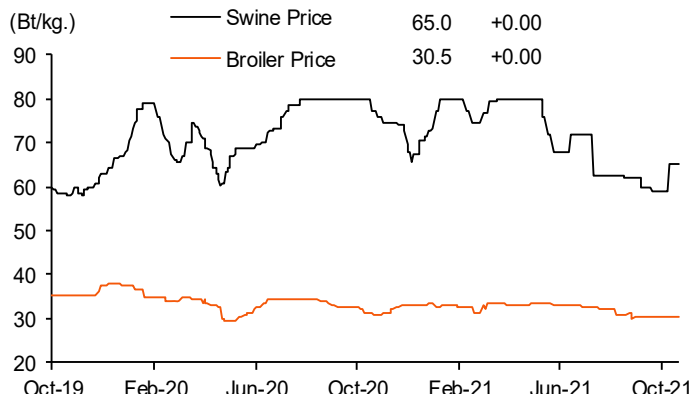
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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

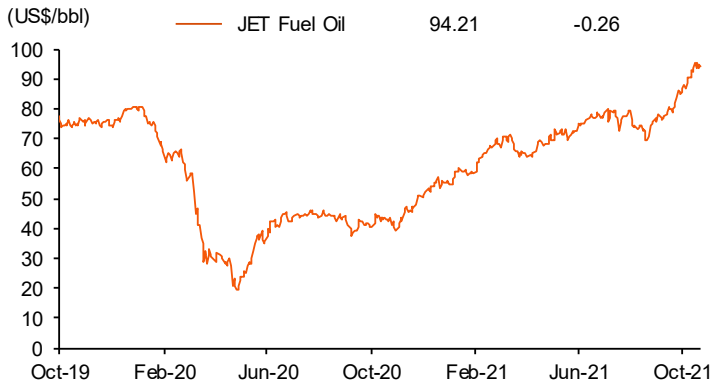


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE

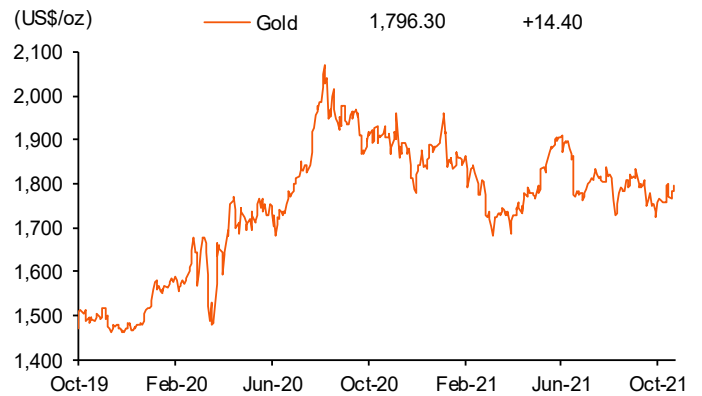


Commodities Update (II)

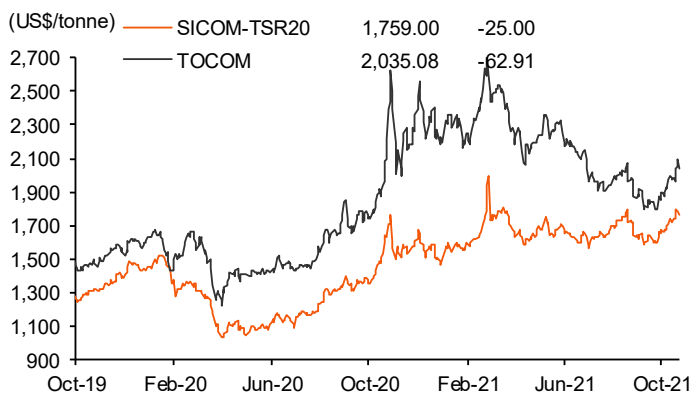
JET Fuel Oil (THAI) Source: Bloomberg



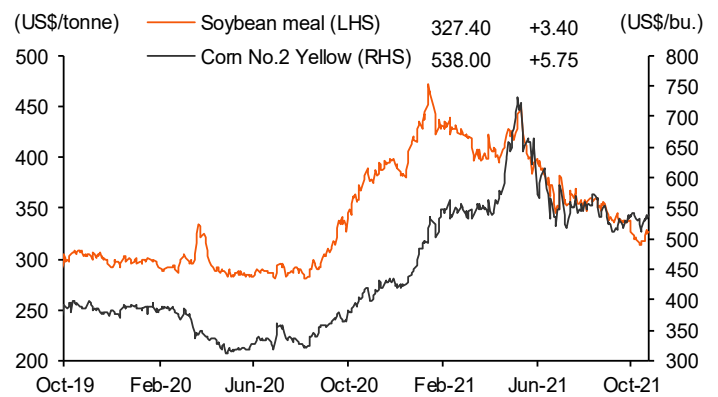
Gold Source: Bloomberg



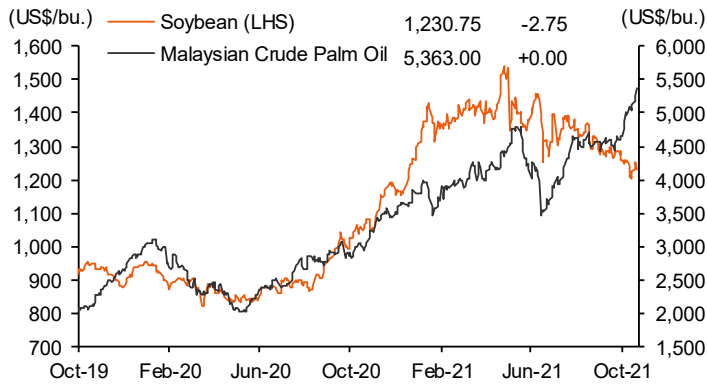
Rubber (STA, STGT, TRUBB) Source: Bloomberg



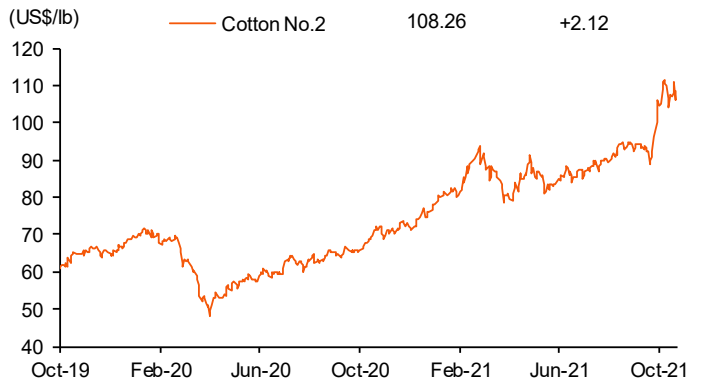
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT) Source: Bloomberg



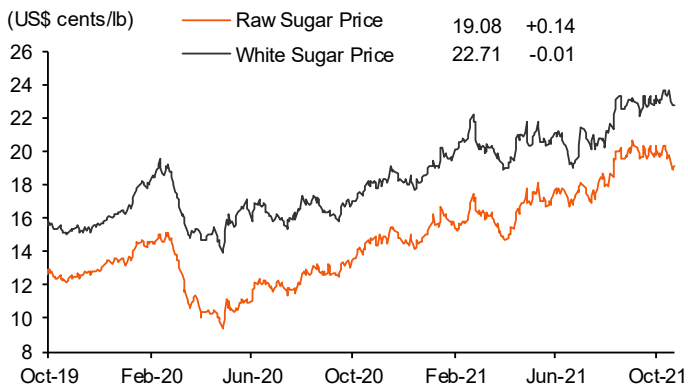
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN) Source: Bloomberg



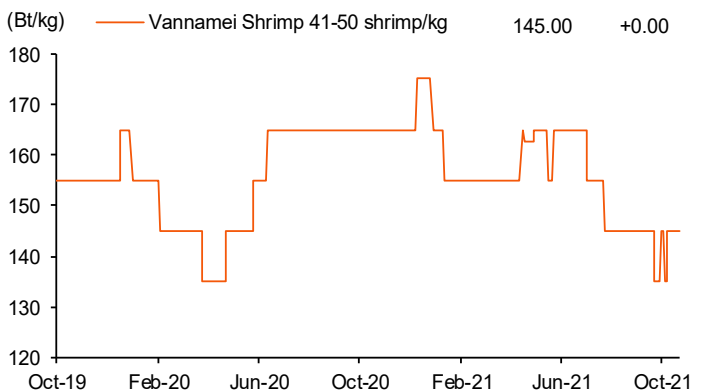
Cotton (IVL) Source: Bloomberg



Sugar (KSL, KBS) Source: Bloomberg



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



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
MACO	นางสาว ธมนวรรณ นรินทวานิช	19/10/64	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	0.68	136,000
RICHY	นางสาว พิชญ์ ตันโส	21/10/64	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000,000	1.52	1,520,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
GRAMMY	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	0.03	4.97	19/10/64
HENG	นาย วิชัย ศุภสาธิตกุล	จำหน่าย	หุ้น	5.60	8.71	19/10/64

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	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
ACC	20 ก.ย. – 29 ต.ค.21	ระดับ 1	NWR	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
AF	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	PLANET	11 ต.ค. – 19 พ.ย.21	ระดับ 1
ARIN	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1	PPS	27 ก.ย. – 5 พ.ย.21	ระดับ 1
BIG	14 ต.ค. – 2 พ.ย.21	ระดับ 1	PROUD	6 – 26 ต.ค.21	ระดับ 1
BROOK	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	SECURE	20 ก.ย. – 29 ต.ค.21	ระดับ 1
BROOK-W5	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	SOLAR	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
BROOK-W6	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	SVT	14 ต.ค. – 2 พ.ย.21	ระดับ 1
BROOK-W7	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	TH	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
CHO	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	THMUI	20 ก.ย. – 29 ต.ค.21	ระดับ 1
CI	19 ต.ค. – 8 พ.ย.21	ระดับ 1	U	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
CMO	8 – 28 ต.ค.21	ระดับ 1	UBE	11 ต.ค. – 19 พ.ย.21	ระดับ 1
CRD	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1	UMI	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1
DITTO	4 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	U-P	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
FVC	27 ก.ย. – 5 พ.ย.21	ระดับ 1	U-W4	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
HPT	25 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	WIN	25 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1
JAS	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1	YGG	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
KKC	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	SANKO	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 2
KOOL	4 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	AJA	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 3
MILL	4 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	AJA-W3	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 3
MILL-W4	4 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	T	20 ต.ค. – 9 พ.ย.21	ระดับ 3
MILL-W6	4 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	UREKA	12 ต.ค. – 1 พ.ย.21	ระดับ 3
MONO	12 ต.ค. – 1 พ.ย.21	ระดับ 1	UREKA-W2	12 ต.ค. – 1 พ.ย.21	ระดับ 3
MORE	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1			
MORE-W2	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์

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

ระดับ 3. ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจุบันที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย 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	21 Oct	20 Oct	19 Oct	18 Oct	15 Oct
1 BBL	396.3	(13.7)	34.6	(2.1)	25.6
2 TOP	227.1	389.5	162.3	160.5	(220.6)
3 KCE	223.0	367.1	172.8	95.2	411.5
4 SAT	157.3	1.5	(10.5)	8.6	6.4
5 SCCC	135.8	(3.1)	(21.3)	52.3	5.9
6 RATCH	128.2	13.7	31.0	68.4	26.7
7 IRPC	127.5	120.8	10.5	(13.7)	(158.0)
8 LH	119.1	6.7	42.3	28.0	62.7
9 BKI	114.3	2.5	3.1	10.7	5.8
10 ASP	111.7	1.9	(6.4)	35.6	3.4
11 KTC	101.9	6.6	(2.3)	(232.7)	(13.9)
12 ADVANC	100.9	27.1	(15.3)	(20.6)	152.8
13 KBANK	99.7	739.3	(383.1)	(19.0)	172.9
14 KGI	98.0	5.2	(4.8)	17.5	6.0
15 PTT	97.3	73.8	(50.6)	343.2	134.7
16 KKP	91.8	(19.6)	(12.0)	20.5	62.1
17 STGT	87.8	(11.5)	(24.2)	113.6	36.2
18 TMT	82.7	3.5	1.0	4.5	(0.7)
19 SCB	69.8	231.9	(46.3)	328.3	333.7
20 LPN	66.3	(1.5)	2.5	9.9	(0.6)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	21 Oct	20 Oct	19 Oct	18 Oct	15 Oct
1 BANPU	(388.3)	172.6	(28.8)	305.5	(1.7)
2 BCH	(380.1)	(240.5)	(75.7)	(85.6)	(136.8)
3 PTTGC	(125.0)	(72.9)	(84.0)	454.8	73.6
4 SCGP	(122.6)	(226.4)	(237.6)	(47.6)	63.3
5 CHG	(119.2)	(47.3)	(17.3)	(16.9)	(3.7)
6 DELTA	(98.5)	98.9	(30.5)	(240.0)	292.6
7 PTTEP	(80.0)	229.8	(28.5)	413.7	357.0
8 APURE	(63.1)	38.3	0.3	(0.2)	(16.5)
9 SF	(61.9)	1.9	0.8	5.1	(2.5)
10 ICN	(61.6)	64.8	(0.4)	6.9	(21.4)
11 MINT	(61.4)	(3.7)	(8.0)	(20.9)	(97.2)
12 ITEL	(58.8)	37.5	1.2	10.9	(7.0)
13 WHA	(44.7)	(14.6)	(38.0)	(17.9)	(61.3)
14 JMT	(41.7)	(48.0)	15.4	8.3	(19.6)
15 CPALL	(38.5)	149.9	0.8	62.5	(120.7)
16 JMART	(37.1)	1.1	(42.3)	10.3	(1.7)
17 VGI	(35.1)	(0.2)	(178.3)	(35.5)	(41.4)
18 DOHOME	(34.0)	73.0	37.3	(11.3)	(34.3)
19 BLAND	(30.3)	(1.9)	(14.2)	(8.0)	0.0
20 AOT	(29.8)	224.0	126.4	(263.9)	60.9

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	791.7	694.4	1,486.1	97.3	41.3
2 SCB	585.3	515.4	1,100.7	69.8	37.5
3 PTTEP	469.3	549.3	1,018.6	(80.0)	35.9
4 KBANK	521.5	421.8	943.3	99.7	15.2
5 BANPU	247.1	635.4	882.5	(388.3)	26.6
6 BBL	635.4	239.1	874.5	396.3	20.4
7 STA	413.7	358.3	772.0	55.5	46.6
8 IRPC	447.5	319.9	767.4	127.5	48.5
9 AOT	359.5	389.3	748.8	(29.8)	31.4
10 PTTGC	276.3	401.4	677.7	(125.0)	42.1
11 STGT	382.2	294.4	676.5	87.8	54.5
12 LH	387.8	268.8	656.6	119.1	23.2
13 SPALI	325.3	320.1	645.4	5.2	20.9
14 KCE	424.2	201.2	625.4	223.0	37.8
15 TISCO	317.3	290.8	608.0	26.5	50.8
16 GPSC	325.2	278.3	603.5	46.8	39.7
17 BDMS	317.7	271.1	588.8	46.6	31.9
18 BCH	102.9	483.0	585.9	(380.1)	33.2
19 TOP	404.2	177.1	581.4	227.1	35.3
20 KTC	323.3	221.4	544.7	101.9	16.4

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	433.0	1,908.8	22.7
3 NINE	77.4	365.5	21.2
4 EMC-W6	851.8	4,216.7	20.2
5 MINT-W7	37.8	222.1	17.0
6 LH	2,000.1	11,949.7	16.7
7 KBANK	396.2	2,369.3	16.7
8 T	1,800.0	10,948.4	16.4
9 AP	517.2	3,145.9	16.4
10 BEYOND-W2	3.0	21.0	14.4
11 THIP	12.9	90.0	14.3
12 TU	651.5	4,771.8	13.7
13 GBX	148.4	1,089.1	13.6
14 MACO-W3	172.1	1,353.0	12.7
15 MCS	56.8	477.0	11.9
16 TISCO	91.6	800.6	11.4
17 DIMET-W4	90.3	806.6	11.2
18 BCH	278.1	2,493.7	11.2
19 SCC	128.8	1,200.0	10.7
20 MEGA	91.8	871.9	10.5

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
DELTA-R	313,600	141,270,600	450.48	452.00	-0.34%	28.41%
MAJOR-R	854,500	18,466,110	21.61	21.60	0.05%	25.40%
CKP-R	1,921,700	9,992,840	5.20	5.15	0.97%	18.65%
SCGP-R	3,083,000	195,487,525	63.41	63.25	0.25%	17.93%
JAS-R	2,044,100	5,906,414	2.89	2.90	-0.36%	16.99%
CHG-R	22,929,700	86,572,882	3.78	3.78	-0.12%	16.79%
AOT-R	2,863,000	187,393,650	65.45	65.75	-0.45%	15.71%
HANA-R	1,277,200	102,267,450	80.07	79.25	1.04%	15.41%
AWC-R	2,661,700	12,305,686	4.62	4.62	0.07%	15.04%
CBG	434,300	51,635,700	118.89	118.50	0.33%	15.04%
VGI	5,675,800	36,585,085	6.45	6.35	1.51%	14.35%
CKP	1,443,200	7,497,985	5.20	5.15	0.88%	14.01%
HMPRO-R	3,633,800	51,974,260	14.30	14.40	-0.67%	13.89%
CK-R	333,500	7,170,250	21.50	21.60	-0.46%	13.72%
BCH-R	5,687,700	117,350,620	20.63	20.60	0.16%	13.31%
EGCO-R	64,400	11,464,650	178.02	178.00	0.01%	13.20%
MINT	1,045,000	34,870,050	33.37	33.50	-0.39%	12.94%
KCE-R	1,218,500	101,949,400	83.67	84.00	-0.40%	12.35%
OSP-R	1,164,400	38,975,800	33.47	33.25	0.67%	12.19%
SPRC-R	3,103,900	34,998,880	11.28	11.20	0.68%	12.10%
PTTGC-R	1,456,600	95,717,850	65.71	66.00	-0.43%	11.91%
CPALL-R	1,216,100	78,543,375	64.59	64.75	-0.25%	11.83%
MBK-R	133,200	1,895,780	14.23	14.30	-0.47%	11.75%
PTT	5,301,200	210,722,700	39.75	40.00	-0.62%	11.74%
BA-R	95,800	1,126,390	11.76	11.80	-0.36%	11.68%
GPSC-R	1,150,200	88,343,325	76.81	77.00	-0.25%	11.68%
BTS	2,952,800	28,051,600	9.50	9.55	-0.52%	11.55%
KTB	2,595,900	30,531,840	11.76	11.80	-0.33%	11.19%
CPALL	1,134,800	73,338,000	64.63	64.75	-0.19%	11.04%
MTC-R	322,300	19,374,800	60.11	60.25	-0.23%	10.96%
BDMS-R	4,173,200	97,464,860	23.35	23.50	-0.62%	10.81%
TTB	17,170,300	19,574,142	1.14	1.13	0.88%	10.60%
MBK	118,500	1,682,810	14.20	14.30	-0.69%	10.45%
MINT-R	826,600	27,537,000	33.31	33.50	-0.56%	10.24%
CRC-R	507,300	17,962,650	35.41	35.50	-0.26%	10.15%
CPN-R	775,200	45,213,775	58.33	58.50	-0.30%	10.09%
CPN	769,300	44,822,925	58.26	58.50	-0.40%	10.01%
DEMCO-R	130,000	639,552	4.92	4.90	0.40%	9.92%
HMPRO	2,549,100	36,452,130	14.30	14.40	-0.69%	9.74%
BJC-R	610,300	20,662,375	33.86	33.75	0.31%	9.73%

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
BGRIM-R	322,300	13,294,875	41.25	41.25	0.00%	9.58%
PTG	2,603,000	40,146,500	15.42	15.50	-0.50%	9.52%
PTG-R	2,450,200	38,087,510	15.54	15.50	0.29%	8.96%
BANPU	11,741,400	146,600,090	12.49	12.50	-0.11%	8.89%
BCPG	724,100	9,920,170	13.70	13.60	0.74%	8.82%
STA-R	2,045,300	72,785,700	35.59	35.50	0.24%	8.78%
DTAC	636,500	25,265,750	39.69	39.75	-0.14%	8.76%
BCP-R	1,019,500	30,538,750	29.95	30.00	-0.15%	8.67%
KBANK	1,847,200	263,465,800	142.63	141.50	0.80%	8.50%
JMT-R	382,200	18,166,825	47.53	47.25	0.60%	8.48%
TU	1,828,400	38,316,630	20.96	20.80	0.75%	8.48%
BEM	1,998,300	17,923,660	8.97	8.95	0.22%	8.42%
SAWAD-R	324,800	20,784,750	63.99	64.00	-0.01%	8.00%
STGT	1,533,200	49,261,150	32.13	32.00	0.41%	7.91%
BLA-R	446,300	14,142,100	31.69	31.75	-0.20%	7.88%
MEGA-R	449,800	20,515,400	45.61	45.25	0.80%	7.87%
JWD-R	86,300	1,277,240	14.80	14.90	-0.67%	7.77%
AEONTS-R	25,100	4,777,200	190.33	192.00	-0.87%	7.76%
WHAUP-R	400,500	1,677,670	4.19	4.24	-1.20%	7.57%
STEC	365,000	5,068,390	13.89	13.80	0.62%	7.54%
PTTGC	902,900	59,616,350	66.03	66.00	0.04%	7.38%
TU-R	1,590,700	33,361,260	20.97	20.80	0.83%	7.37%
AWC	1,286,400	5,961,264	4.63	4.62	0.30%	7.27%
TRUE	18,884,100	76,180,436	4.03	4.08	-1.12%	7.19%
DOHOME-R	409,000	10,133,620	24.78	24.70	0.31%	7.16%
BH	70,300	10,005,700	142.33	142.50	-0.12%	7.15%
CHG	9,666,800	37,078,358	3.84	3.78	1.47%	7.08%
SPRC	1,762,800	20,017,910	11.36	11.20	1.39%	6.87%
KTC-R	1,171,900	66,392,525	56.65	58.00	-2.32%	6.83%
BPP-R	194,100	3,427,150	17.66	17.50	0.89%	6.70%
CRC	330,600	11,714,350	35.43	35.50	-0.19%	6.61%
COM7-R	130,800	9,483,400	72.50	72.25	0.35%	6.49%
GULF	949,100	40,258,875	42.42	42.50	-0.19%	6.46%
THCOM	114,900	1,240,920	10.80	10.80	0.00%	6.45%
UNIQ	27,200	184,375	6.78	6.80	-0.32%	6.44%
MEGA	365,800	16,745,200	45.78	45.25	1.16%	6.40%
AMATA-R	527,000	10,759,210	20.42	20.60	-0.89%	6.37%
EPG	772,700	8,512,740	11.02	10.90	1.07%	6.37%
BCPG-R	522,500	7,158,250	13.70	13.60	0.74%	6.36%
RATCH	496,600	22,769,750	45.85	46.00	-0.32%	6.20%

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
SCC	175,700	69,601,400	396.14	396.00	0.03%	6.11%
GFPT	508,800	6,102,740	11.99	11.90	0.79%	5.77%
ADVANC	147,700	27,841,450	188.50	188.00	0.27%	5.76%
GGC	11,500	148,350	12.90	13.00	-0.77%	5.75%
RATCH-R	451,900	20,754,900	45.93	46.00	-0.16%	5.64%
THANI-R	2,571,900	10,548,968	4.10	4.18	-1.88%	5.60%
WHA	4,703,000	15,921,958	3.39	3.34	1.36%	5.50%
VGI-R	2,142,700	13,877,265	6.48	6.35	1.99%	5.42%
DITTO	35,000	595,000	17.00	17.10	-0.58%	5.39%
IVL-R	400,700	18,031,550	45.00	45.00	0.00%	5.29%
GLOBAL	856,400	18,293,180	21.36	21.30	0.28%	5.24%
CBG-R	150,900	17,914,650	118.72	118.50	0.18%	5.23%
RS-R	144,100	2,582,040	17.92	17.90	0.10%	5.23%
EA-R	276,000	17,951,250	65.04	65.00	0.06%	5.20%
DOHOME	293,200	7,288,110	24.86	24.70	0.64%	5.13%
IVL	386,500	17,451,575	45.15	45.00	0.34%	5.10%
BBL	847,400	102,661,600	121.15	122.00	-0.70%	5.03%
BDMS	1,918,300	44,622,850	23.26	23.50	-1.01%	4.97%
STEC-R	236,400	3,272,830	13.84	13.80	0.32%	4.88%
SCB	568,400	71,261,500	125.37	124.00	1.11%	4.83%
PRM-R	234,600	1,548,360	6.60	6.70	-1.49%	4.78%
JWD	52,500	778,750	14.83	14.90	-0.45%	4.73%
AOT	857,900	56,191,800	65.50	65.75	-0.38%	4.71%
CHAYO	67,500	762,750	11.30	11.50	-1.74%	4.70%
KTC	775,700	44,007,525	56.73	58.00	-2.19%	4.52%
CENTEL	74,300	2,650,250	35.67	35.75	-0.22%	4.50%
LHFG	3,071,700	4,542,858	1.48	1.48	-0.07%	4.45%
TRUE-R	11,528,600	46,568,708	4.04	4.08	-0.99%	4.39%
BAM	1,890,000	36,168,820	19.14	19.30	-0.84%	4.37%
BAFS-R	50,100	1,427,850	28.50	28.75	-0.87%	4.26%
TOP-R	594,400	34,727,175	58.42	58.25	0.30%	4.21%
KSL-R	175,800	681,006	3.87	3.86	0.36%	4.13%
DCC	1,602,500	4,692,232	2.93	3.00	-2.40%	4.07%
STA	944,100	33,381,275	35.36	35.50	-0.40%	4.05%
BLA	227,300	7,224,050	31.78	31.75	0.10%	4.02%
TQM	9,400	1,003,900	106.80	106.50	0.28%	4.00%
HANA	328,700	26,242,675	79.84	79.25	0.74%	3.97%
PTT-R	1,775,800	70,588,050	39.75	40.00	-0.62%	3.93%
COM7	79,100	5,738,850	72.55	72.25	0.42%	3.92%
TOP	547,100	31,946,500	58.39	58.25	0.24%	3.88%

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
AP	3,430,700	29,440,055	8.58	8.75	-1.93%	3.80%
SAWAD	154,100	9,836,375	63.83	64.00	-0.26%	3.79%
BEM-R	897,800	8,026,330	8.94	8.95	-0.11%	3.78%
SISB	6,200	64,480	10.40	10.50	-0.95%	3.73%
BH-R	36,400	5,188,750	142.55	142.50	0.03%	3.70%
DOD	95,200	1,214,500	12.76	12.70	0.45%	3.70%
TCAP	266,300	9,320,500	35.00	35.50	-1.41%	3.69%
QH	4,233,800	9,701,088	2.29	2.34	-2.08%	3.66%
SCB-R	423,500	52,894,100	124.90	124.00	0.72%	3.60%
PTTEP-R	403,400	50,180,750	124.39	125.50	-0.88%	3.56%
BTS-R	907,500	8,617,110	9.50	9.55	-0.57%	3.55%
AAV-R	1,532,700	4,434,644	2.89	2.90	-0.23%	3.54%
SPALI	2,537,400	54,719,360	21.57	21.60	-0.16%	3.53%
SPALI-R	2,505,700	53,882,370	21.50	21.60	-0.44%	3.49%
SGP	50,600	761,270	15.04	15.10	-0.37%	3.48%
IRPC	5,898,500	27,425,146	4.65	4.64	0.20%	3.46%
LANNA	141,000	3,466,740	24.59	24.40	0.77%	3.45%
XO	101,900	1,789,080	17.56	18.20	-3.53%	3.40%
PLANB	1,488,600	9,347,225	6.28	6.35	-1.11%	3.38%
BGRIM	111,600	4,603,500	41.25	41.25	0.00%	3.32%
STARK-R	1,784,200	7,915,816	4.44	4.46	-0.52%	3.32%
BCP	388,900	11,695,950	30.07	30.00	0.25%	3.31%
PTL-R	101,000	2,592,850	25.67	25.00	2.69%	3.29%
PSL-R	879,700	16,522,440	18.78	18.90	-0.62%	3.28%
BKI	22,200	6,273,700	282.60	293.00	-3.55%	3.23%
GUNKUL	2,165,900	11,804,155	5.45	5.45	0.00%	3.16%
KEX-R	106,000	4,081,250	38.50	39.25	-1.90%	3.15%
ROJNA	145,600	1,025,360	7.04	7.00	0.60%	3.11%
ESSO	353,900	3,044,025	8.60	8.55	0.60%	3.10%
ICHI	123,900	1,387,680	11.20	11.10	0.90%	3.08%
OSP	291,000	9,723,050	33.41	33.25	0.49%	3.05%
WORK	133,100	3,090,470	23.22	23.60	-1.61%	3.01%
DTAC-R	217,400	8,594,800	39.53	39.75	-0.54%	2.99%
JR	9,300	67,425	7.25	7.20	0.69%	2.97%
EPG-R	357,400	3,895,660	10.90	10.90	0.00%	2.94%
KISS	15,500	181,350	11.70	11.70	0.00%	2.91%
PTTEP	328,500	40,883,750	124.46	125.50	-0.83%	2.90%
GULF-R	424,400	18,042,525	42.51	42.50	0.03%	2.89%
SCGP	497,500	31,582,000	63.48	63.25	0.37%	2.89%
SIS	9,100	298,025	32.75	32.75	0.00%	2.86%

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
EGCO	13,900	2,476,700	178.18	178.00	0.10%	2.85%
JMT	127,300	6,047,750	47.51	47.25	0.55%	2.83%
BA	23,100	271,090	11.74	11.80	-0.55%	2.82%
BPP	81,600	1,437,700	17.62	17.50	0.68%	2.82%
KKP-R	252,300	14,820,025	58.74	59.00	-0.44%	2.81%
SHR	109,400	399,356	3.65	3.62	0.84%	2.81%
VIBHA	792,500	1,791,050	2.26	2.30	-1.74%	2.78%
TQM-R	6,500	690,900	106.29	106.50	-0.20%	2.77%
DDD	13,300	245,640	18.47	18.60	-0.70%	2.71%
SPCG-R	170,000	2,983,900	17.55	18.00	-2.49%	2.71%
PLANB-R	1,190,100	7,465,845	6.27	6.35	-1.21%	2.70%
BJC	168,500	5,686,875	33.75	33.75	0.00%	2.69%
SABINA-R	66,400	1,283,320	19.33	19.10	1.19%	2.69%
MAJOR	90,100	1,955,300	21.70	21.60	0.47%	2.68%
TASCO	335,500	6,173,200	18.40	18.40	0.00%	2.62%
CK	62,700	1,349,660	21.53	21.60	-0.34%	2.58%
EA	131,100	8,536,425	65.11	65.00	0.18%	2.47%
LOXLEY	64,700	175,984	2.72	2.74	-0.73%	2.46%
THCOM-R	43,900	474,120	10.80	10.80	0.00%	2.46%
BCH	1,041,300	21,463,030	20.61	20.60	0.06%	2.44%
AEONTS	7,800	1,487,450	190.70	192.00	-0.68%	2.41%
TKN-R	188,500	1,307,615	6.94	6.75	2.77%	2.41%
LH	4,061,400	33,956,975	8.36	8.35	0.13%	2.40%
ORI-R	806,600	9,102,990	11.29	11.50	-1.86%	2.38%
AIE	106,200	560,505	5.28	5.35	-1.35%	2.37%
TISCO	152,800	14,198,700	92.92	93.00	-0.08%	2.37%
TTCL	36,300	168,942	4.65	4.64	0.30%	2.36%
ERW-R	93,500	301,070	3.22	3.22	0.00%	2.34%
TTA	362,500	4,381,140	12.09	12.10	-0.12%	2.31%
ADVANC-R	58,900	11,073,200	188.00	188.00	0.00%	2.30%
CENDEL-R	37,300	1,326,325	35.56	35.75	-0.54%	2.26%
GPSC	220,300	16,896,200	76.70	77.00	-0.39%	2.24%
PSL	599,600	11,257,820	18.78	18.90	-0.66%	2.24%
DELTA	24,600	11,111,400	451.68	452.00	-0.07%	2.23%
PRM	108,000	712,800	6.60	6.70	-1.49%	2.20%
PSH	410,000	5,521,760	13.47	13.50	-0.24%	2.18%
SIRI	6,231,700	7,876,564	1.26	1.28	-1.25%	2.17%
WHA-R	1,829,700	6,195,590	3.39	3.34	1.38%	2.14%
BEC-R	250,000	3,187,640	12.75	12.80	-0.39%	2.09%
KCE	205,600	17,225,000	83.78	84.00	-0.26%	2.08%

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
MCS	74,200	1,075,900	14.50	14.60	-0.68%	2.04%
SAK	40,600	319,575	7.87	7.85	0.27%	2.02%
BANPU-R	2,655,100	33,017,210	12.44	12.50	-0.52%	2.01%
M	30,700	1,675,325	54.57	54.50	0.13%	2.01%
QH-R	2,291,600	5,232,250	2.28	2.34	-2.43%	1.98%
GFPT-R	173,100	2,067,290	11.94	11.90	0.36%	1.96%
RCL-R	153,100	6,541,250	42.73	43.00	-0.64%	1.96%
SCI	41,000	91,840	2.24	2.22	0.90%	1.95%
S	135,400	281,632	2.08	2.10	-0.95%	1.94%
SAPPE	4,800	121,200	25.25	25.50	-0.98%	1.91%
GLOBAL-R	310,900	6,607,310	21.25	21.30	-0.22%	1.90%
BOL	17,600	237,800	13.51	13.50	0.08%	1.89%
KTB-R	427,600	5,033,140	11.77	11.80	-0.25%	1.84%
THANI	814,800	3,331,964	4.09	4.18	-2.17%	1.77%
TPIPL-R	314,700	547,578	1.74	1.73	0.58%	1.76%
ETC	228,000	604,108	2.65	2.66	-0.39%	1.74%
AMATA	142,400	2,909,640	20.43	20.60	-0.81%	1.72%
ERW	67,300	216,706	3.22	3.22	0.00%	1.68%
BEC	200,000	2,560,000	12.80	12.80	0.00%	1.67%
DEMCO	21,900	107,868	4.93	4.90	0.52%	1.67%
JAS	197,600	572,384	2.90	2.90	-0.11%	1.64%
AU	19,800	207,900	10.50	10.40	0.96%	1.60%
TTA-R	250,000	3,000,000	12.00	12.10	-0.83%	1.59%
DCC-R	623,100	1,825,858	2.93	3.00	-2.32%	1.58%
BAY	19,500	641,525	32.90	32.75	0.45%	1.55%
WHAUP	82,300	345,660	4.20	4.24	-0.94%	1.55%
JMART	112,700	4,694,800	41.66	41.25	0.99%	1.54%
ASK	13,900	548,850	39.49	39.75	-0.67%	1.52%
LH-R	2,559,100	21,391,025	8.36	8.35	0.11%	1.51%
ORI	512,900	5,695,520	11.10	11.50	-3.44%	1.51%
ITD-R	1,178,300	2,803,738	2.38	2.40	-0.86%	1.44%
RJH	23,800	793,400	33.34	35.00	-4.75%	1.43%
AP-R	1,280,000	11,009,525	8.60	8.75	-1.70%	1.42%
KEX	47,500	1,840,625	38.75	39.25	-1.27%	1.41%
KSL	57,900	226,944	3.92	3.86	1.54%	1.36%
INTUCH	66,400	4,771,425	71.86	71.50	0.50%	1.34%
RBF	104,300	2,078,960	19.93	20.00	-0.34%	1.34%
ITD	1,071,000	2,551,934	2.38	2.40	-0.72%	1.31%
SPCG	81,900	1,441,440	17.60	18.00	-2.22%	1.31%
SSP	85,000	1,185,750	13.95	13.80	1.09%	1.30%

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
THRE	71,000	92,493	1.30	1.32	-1.31%	1.30%
TTB-R	2,105,800	2,400,612	1.14	1.13	0.88%	1.30%
RS	35,500	636,860	17.94	17.90	0.22%	1.29%
BAM-R	540,500	10,377,600	19.20	19.30	-0.52%	1.25%
IRPC-R	2,041,600	9,481,966	4.64	4.64	0.09%	1.20%
SYNEX	14,300	346,110	24.20	24.20	0.01%	1.16%
SCC-R	33,100	13,115,000	396.22	396.00	0.06%	1.15%
NOBLE	323,700	2,143,165	6.62	6.75	-1.91%	1.12%
KKP	97,700	5,713,025	58.48	59.00	-0.89%	1.09%
TSTH	386,000	660,157	1.71	1.70	0.60%	1.08%
NRF	15,300	127,755	8.35	8.30	0.60%	1.07%
LPN	399,800	2,032,700	5.08	5.15	-1.28%	1.06%
TCC	300,000	456,054	1.52	1.50	1.35%	1.03%
BAY-R	12,800	419,200	32.75	32.75	0.00%	1.02%
SIRI-R	2,926,700	3,696,638	1.26	1.28	-1.32%	1.02%
AAV	436,800	1,260,634	2.89	2.90	-0.48%	1.01%
TKN	76,900	529,375	6.88	6.75	1.98%	0.98%
MDX	6,600	41,910	6.35	6.35	0.00%	0.97%
TOA	30,400	997,625	32.82	33.25	-1.30%	0.88%
UTP	86,800	1,463,970	16.87	17.50	-3.62%	0.88%
VNG	19,500	188,745	9.68	9.60	0.83%	0.88%
AUCT-R	20,000	185,000	9.25	9.20	0.54%	0.87%
PTL	26,600	685,350	25.77	25.00	3.06%	0.87%
SNC	7,900	109,020	13.80	13.90	-0.72%	0.86%
TPIPL	152,800	266,634	1.74	1.73	0.87%	0.86%
NER	110,700	852,390	7.70	7.75	-0.65%	0.85%
UV	73,800	317,676	4.30	4.34	-0.82%	0.84%
AH	28,100	587,450	20.91	21.50	-2.76%	0.83%
UTP-R	81,400	1,390,940	17.09	17.50	-2.36%	0.83%
ASIAN	38,900	617,300	15.87	16.00	-0.82%	0.82%
STGT-R	157,600	5,043,200	32.00	32.00	0.00%	0.81%
SENA	97,900	401,206	4.10	4.14	-1.01%	0.80%
CGD	959,800	508,694	0.53	0.53	0.00%	0.75%
BLAND	881,800	966,445	1.10	1.11	-1.26%	0.74%
SAT-R	94,500	1,987,560	21.03	21.60	-2.63%	0.74%
WP	6,300	37,800	6.00	5.90	1.69%	0.74%
STPI	2,900	12,644	4.36	4.34	0.46%	0.72%
XPG	269,800	917,256	3.40	3.34	1.79%	0.72%
ASP	506,600	1,859,994	3.67	3.80	-3.38%	0.71%
KBANK-R	154,000	21,928,300	142.39	141.50	0.63%	0.71%

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
NCAP	51,600	474,560	9.20	9.40	-2.16%	0.71%
MTC	19,600	1,180,600	60.23	60.25	-0.03%	0.67%
SHR-R	25,600	93,184	3.64	3.62	0.55%	0.66%
BGC	34,500	378,500	10.97	11.10	-1.16%	0.64%
SABINA	15,600	302,800	19.41	19.10	1.62%	0.63%
TFG-R	33,800	149,396	4.42	4.36	1.38%	0.61%
JMART-R	42,700	1,777,350	41.62	41.25	0.91%	0.58%
STARK	304,800	1,352,888	4.44	4.46	-0.48%	0.57%
M-R	8,500	463,025	54.47	54.50	-0.05%	0.56%
SC	220,400	774,502	3.51	3.50	0.40%	0.56%
TOA-R	18,800	613,000	32.61	33.25	-1.94%	0.54%
PSH-R	95,300	1,293,490	13.57	13.50	0.54%	0.51%
SPA	33,400	260,155	7.79	7.75	0.50%	0.51%
JKN	11,200	101,045	9.02	9.05	-0.31%	0.48%
RJH-R	8,000	266,000	33.25	35.00	-5.00%	0.48%
SA	15,700	144,440	9.20	9.40	-2.13%	0.44%
SKR	3,400	42,160	12.40	12.50	-0.80%	0.44%
AMANAHA	6,800	33,320	4.90	4.90	0.00%	0.43%
AKR	90,000	94,024	1.04	1.07	-2.36%	0.41%
AUCT	8,900	82,770	9.30	9.20	1.09%	0.39%
ASP-R	261,600	967,952	3.70	3.80	-2.63%	0.37%
BLAND-R	444,900	484,941	1.09	1.11	-1.80%	0.37%
SABUY	6,100	67,100	11.00	11.00	0.00%	0.37%
UBE	99,900	201,798	2.02	2.02	0.00%	0.37%
VNT-R	8,900	333,750	37.50	37.75	-0.66%	0.36%
GREEN	79,300	157,592	1.99	1.99	-0.14%	0.32%
S-R	22,100	45,968	2.08	2.10	-0.95%	0.32%
ACE	29,400	107,604	3.66	3.64	0.55%	0.30%
SCCC	4,800	811,650	169.09	172.50	-1.97%	0.30%
SINGER	5,600	229,600	41.00	41.00	0.00%	0.30%
TMT	34,100	385,330	11.30	11.70	-3.42%	0.30%
KGI	125,000	837,500	6.70	6.90	-2.90%	0.29%
MICRO	13,600	110,160	8.10	8.05	0.62%	0.29%
UVAN	13,900	121,065	8.71	8.40	3.69%	0.29%
ICHI-R	10,600	117,660	11.10	11.10	0.00%	0.26%
TASCO-R	31,400	577,760	18.40	18.40	0.00%	0.25%
HTC	6,400	249,700	39.02	40.00	-2.46%	0.24%
WORK-R	10,500	243,600	23.20	23.60	-1.69%	0.24%
GRAMMY	3,700	57,530	15.55	15.40	0.97%	0.22%
RCL	17,000	723,750	42.57	43.00	-0.99%	0.22%

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
SCCC-R	3,600	602,650	167.40	172.50	-2.95%	0.22%
INTUCH-R	10,500	753,900	71.80	71.50	0.42%	0.21%
SF-R	18,800	186,200	9.90	10.00	-0.96%	0.20%
FSMART	6,400	70,400	11.00	11.10	-0.90%	0.18%
BAFS	2,000	57,000	28.50	28.75	-0.87%	0.17%
JTS	2,600	163,325	62.82	63.75	-1.46%	0.16%
CIMBT	254,400	237,710	0.93	0.90	3.82%	0.14%
SAMART-R	300	2,085	6.95	6.90	0.72%	0.13%
SOLAR	13,400	39,292	2.93	2.94	-0.26%	0.12%
TTW-R	8,100	93,960	11.60	11.70	-0.85%	0.09%
VIBHA-R	22,300	50,398	2.26	2.30	-1.74%	0.08%
SC-R	25,500	90,270	3.54	3.50	1.14%	0.06%
7UP	18,100	28,872	1.60	1.59	0.32%	0.05%
NOBLE-R	15,000	98,250	6.55	6.75	-2.96%	0.05%
TPIPP-R	14,500	61,480	4.24	4.26	-0.47%	0.05%
MILL	1,900	2,959	1.56	1.54	1.13%	0.03%
SAT	3,900	80,340	20.60	21.60	-4.63%	0.03%
GUNKUL-R	7,500	41,000	5.47	5.45	0.31%	0.01%
LHFG-R	7,300	10,804	1.48	1.48	0.00%	0.01%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
TU-F	273,200	5,688,320	20.80	20.80	0.00
DIF-F	341,200	4,546,770	13.30	13.40	(0.75)
KKP-F	10,000	590,000	59.00	59.00	0.00
KBANK-F	2,600	370,550	142.50	141.50	0.71
KCE-F	3,000	252,000	84.00	84.00	0.00
BBL-F	700	85,550	122.50	122.00	0.41
OR-F	200	8,325	44.25	27.75	59.46
TRUE-F	200	820	4.10	4.08	0.49

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KTC	12,000,000	675,500,000	56.29	58.00	(2.95)	11.00
BBL	800,000	97,600,000	122.00	122.00	0.00	1.00
COM7	1,000,000	72,750,000	72.75	72.25	0.69	1.00
JMT	1,200,000	57,000,000	47.50	47.25	0.53	1.00
TFFIF	5,500,000	43,175,000	7.85	7.80	0.64	1.00
PTG	2,500,000	38,750,000	15.50	15.50	0.00	1.00
OR	857,300	23,790,075	27.75	27.75	0.00	2.00
BDMS	1,000,000	23,000,000	23.00	23.50	(2.13)	2.00
DIF	1,500,000	20,100,000	13.40	13.40	0.00	1.00
TCAP	522,500	18,548,750	35.50	35.50	0.00	1.00
CPI	3,000,000	15,900,000	5.30	4.50	17.78	1.00
BANPU	1,000,000	12,400,000	12.40	12.50	(0.80)	1.00
WHAUP	2,760,300	11,703,672	4.24	4.24	0.00	1.00
TTW	881,100	10,308,870	11.70	11.70	0.00	1.00
CPF	354,800	9,047,400	25.50	25.50	0.00	1.00
TPIPP	1,526,300	6,502,038	4.26	4.26	0.00	1.00
MTC	82,800	4,994,910	60.33	60.25	0.13	1.00
QH	2,000,000	4,600,000	2.30	2.34	(1.71)	1.00
ADVANC	20,000	3,760,000	188.00	188.00	0.00	1.00
TRUE13P2201A	8,000,000	3,280,000	0.41	0.40	2.50	2.00
SCN	1,000,000	2,300,000	2.30	2.28	0.88	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 21/10/21

	In / Out	Exercise	Conversion	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Prem/Disc	Gearing	Implied	Exercise
	Money	price	ratio (W:S)	date	underlying		of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
7UP-W4	In	0.000	1:1.0000	08/08/2022	1.59	0.53	35.2%	na	na	3.00	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	5.35	0.88	40.3%	0.85	4.0%	1.52	113.5%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AJA-W3	In	0.200	1:1.0000	30/08/2024	0.63	0.38	83.2%	0.39	(3.5%)	1.66	70.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.88	0.70	13.4%	0.30	129.8%	4.53	64.3%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	19.90	15.00	42.6%	13.30	12.8%	1.33	169.7%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.660	1:1.0000	16/08/2023	0.94	0.41	23.1%	0.26	57.3%	2.29	76.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B52-W3	In	0.242	1:1.0336	14/02/2022	0.68	0.38	35.7%	0.41	(8.2%)	1.85	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	12.50	6.10	29.2%	5.85	4.3%	2.05	77.5%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	12.50	4.26	29.2%	3.88	9.7%	2.93	43.9%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.200	1:1.0000	29/08/2023	1.57	0.56	33.2%	0.02	na	2.80	118.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2022	13.60	5.65	15.8%	5.31	6.4%	2.41	46.3%	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2023	13.60	5.65	15.8%	4.95	14.0%	2.41	43.1%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	10.00	4.62	48.3%	3.00	54.2%	2.16	78.4%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.425	1:1.0169	30/11/2022	2.24	0.26	41.9%	0.03	827.3%	8.76	84.8%	Last business day of Nov
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	4.56	3.30	43.4%	2.58	28.0%	1.38	379.1%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	0.77	0.62	71.5%	0.61	1.3%	1.46	105.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.650	1:1.0000	12/07/2024	0.77	0.31	71.5%	0.23	35.6%	2.48	104.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	0.77	0.30	71.5%	0.22	36.4%	2.57	89.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	9.55	1.49	19.0%	0.41	266.3%	6.41	52.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BYD-W6	In	0.755	1:0.2647	08/09/2023	8.70	2.10	27.4%	1.65	27.4%	1.10	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	12/05/2026	2.42	0.92	46.8%	0.69	33.4%	2.63	68.8%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.53	0.18	20.2%	0.00	na	2.94	123.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.08	0.29	36.2%	0.16	86.0%	3.72	60.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.365	1:1.2110	27/05/2022	11.50	7.30	15.9%	7.17	1.9%	1.91	66.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	10.250	1:1.0000	22/06/2023	11.50	3.56	15.9%	1.39	156.2%	3.23	67.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.72	1.62	39.4%	0.83	96.3%	2.30	88.1%	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	0.70	0.51	33.5%	0.66	(22.5%)	2.56	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	0.70	0.32	33.5%	0.16	99.7%	2.19	126.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
D-W1	Out	3.333	1:1.2000	04/03/2022	4.22	1.21	18.0%	0.92	32.0%	4.19	71.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.86	0.60	78.1%	0.69	(12.7%)	3.10	67.8%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.27	0.13	48.4%	0.09	44.3%	2.08	121.5%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.22	1.11	30.1%	0.68	63.4%	2.90	54.9%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.76	0.55	25.2%	0.16	235.0%	3.20	69.3%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W4	In	0.500	1:1.0000	20/01/2022	1.23	0.58	34.4%	0.58	(0.8%)	2.12	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
HYDRO-W1	Out	1.000	1:0.5000	10/02/2022	0.37	0.18	26.3%	0.00	na	1.03	1344.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 2 Mar 2020)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	11.10	4.76	37.0%	4.12	15.5%	2.33	70.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	21.60	6.75	16.4%	0.82	724.9%	3.20	70.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	1.14	0.25	42.1%	0.02	1148.2%	4.56	123.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.47	0.34	47.1%	0.21	62.6%	1.38	162.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	10.949	1:1.0046	17/06/2022	41.25	28.75	26.6%	29.48	(2.5%)	1.44	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	41.25	25.50	26.6%	23.92	6.6%	1.63	58.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	70.000	1:1.0000	26/07/2025	41.25	14.20	26.6%	1.70	735.4%	2.90	72.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	Out	41.960	1:1.0010	16/05/2022	47.25	9.55	24.9%	5.91	61.7%	4.95	57.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
J-W1	Out	2.000	1:1.0000	10/06/2022	2.92	1.75	16.2%	0.89	97.3%	1.67	182.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	Out	1.000	1:1.0000	11/10/2022	1.47	0.54	82.8%	0.50	7.8%	2.72	96.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	4.66	2.38	38.2%	2.29	3.8%	1.96	70.7%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	4.000	1:0.5000	25/04/2022	3.60	0.46	7.7%	0.00	na	3.91	145.1%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
MACO-W3	Out	2.000	1:1.0000	29/08/2025	0.68	0.17	17.4%	0.00	na	4.00	77.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	In	2.905	1:1.0329	15/11/2023	14.30	11.40	28.7%	11.55	(1.3%)	1.30	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	3.000	1:1.0000	15/05/2024	14.30	11.00	28.7%	11.09	(0.8%)	1.30	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.59	0.24	23.8%	0.01	4028.4%	2.46	116.4%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.54	0.41	36.1%	0.13	208.4%	4.76	83.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.54	0.51	36.1%	0.31	64.1%	3.02	62.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	33.50	11.30	22.1%	11.79	(4.1%)	2.96	na	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	In	28.000	1:1.0000	05/05/2023	33.50	5.15	22.1%	6.69	(23.0%)	6.50	na	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	33.50	4.16	22.1%	5.66	(26.5%)	8.05	13.6%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.62	0.47	24.3%	0.04	966.4%	3.45	98.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Oct 2022)
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	4.48	2.78	36.1%	2.67	4.3%	1.61	87.2%	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	7.75	5.65	15.1%	5.19	8.8%	1.37	213.1%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	8.80	9.20	35.5%	10.08	(8.7%)	1.49	na	21 May 2023
NFC-W1	Out	6.484	1:1.0026	14/12/2021	4.02	0.65	35.5%	0.00	na	6.20	220.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 28 Jun 2019)
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.75	1.18	21.4%	0.09	1280.1%	6.02	69.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	8.30	3.46	20.2%	0.31	1013.7%	2.40	103.0%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	Out	1.000	1:1.0000	17/05/2023	0.40	0.17	30.2%	0.00	33636.4%	2.35	159.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OCEAN-W3	In	1.000	1:1.0000	13/02/2022	1.57	0.52	19.9%	0.38	36.5%	3.02	160.7%	13 Feb 2022
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.02	(35.7%)	3.00	253.0%	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	17.8%	1.50	337.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	Out	1.800	1:1.0000	17/06/2022	2.70	0.94	30.3%	0.69	36.9%	2.87	102.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.74	1.57	8.4%	1.50	5.0%	2.38	51.7%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	Out	3.000	1:1.0000	18/07/2024	4.12	1.28	13.6%	0.66	93.7%	3.22	58.4%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PORT-W1	Out	5.909	1:1.1000	27/05/2022	2.66	0.60	12.7%	0.00	na	4.88	149.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.37	0.34	44.6%	0.16	114.5%	2.48	89.0%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	17.90	4.04	21.0%	0.24	1607.2%	4.43	66.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RWI-W2	In	1.500	1:1.0000</									

Warrant Table (II)

As of 21/10/21

	In / Out	Exercise	Conversion	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Prem/Disc	Gearing	Implied	Exercise
	Money	price	ratio (W:S)	date	underlying		of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	4.94	0.96	40.6%	0.10	845.9%	7.08	68.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	In	2.000	1:1.0000	02/09/2024	4.94	2.86	40.6%	2.45	16.7%	1.73	83.3%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	14.000	1:1.0000	21/04/2023	41.00	25.75	16.5%	25.44	1.2%	1.59	54.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	5.80	2.58	44.9%	2.00	29.0%	2.25	73.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	15.30	13.60	9.6%	13.19	3.1%	1.13	203.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	4.32	2.74	27.6%	2.16	26.6%	1.58	300.2%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W1	Out	12.000	1:1.0000	22/02/2022	13.80	2.64	19.9%	1.72	53.3%	5.23	62.9%	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	13.80	3.12	19.9%	0.45	591.9%	4.42	53.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.46	1.00	88.2%	1.83	(45.5%)	4.46	47.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.11	0.06	106.2%	0.04	40.6%	1.83	191.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	Out	0.971	1:1.0300	08/04/2022	8.45	8.10	63.0%	5.36	51.2%	1.07	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	18/03/2022	4.22	0.38	25.6%	0.00	na	11.11	140.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	In	0.807	1:1.2389	01/04/2022	1.50	0.64	58.5%	0.80	(20.2%)	2.90	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	In	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.50	0.60	58.5%	0.60	(0.6%)	2.77	57.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.50	0.75	58.5%	1.07	(30.2%)	2.00	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.36	1.43	11.7%	0.03	5326.4%	3.05	75.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.27	0.19	66.6%	0.14	31.9%	1.42	125.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.37	0.16	32.5%	0.02	666.3%	2.31	138.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.60	0.67	38.3%	0.11	524.7%	3.88	78.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
UREKA-W2	In	1.000	1:1.0000	29/06/2023	3.26	1.73	148.0%	2.03	(15.0%)	1.88	60.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.76	0.01	80.6%	0.00	509.4%	2.11	192.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
VGI-W2	Out	10.000	1:1.0000	11/09/2022	6.35	0.46	26.2%	0.02	2195.3%	13.80	61.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.30	0.47	18.9%	0.01	8829.9%	4.90	99.6%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.99	1.14	11.5%	0.93	23.0%	1.75	209.0%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	1.12	0.56	57.5%	0.45	23.6%	2.00	90.3%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
WIJK-W2	Out	3.796	1:1.3190	02/01/2022	2.50	0.40	16.8%	0.00	na	8.24	162.8%	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
W-W5	In	2.100	1:0.0667	31/10/2024	3.90	0.10	35.3%	0.09	7.0%	2.60	46.3%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	3.34	16.40	41.8%	13.93	17.7%	1.35	150.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	4.58	3.30	44.8%	2.82	17.0%	1.39	204.3%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

OCTOBER 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
25	26	27	28	29
<p>New listing: MAI-Service Glory Forever Pcl. (GLORY) 135 m shares, Par @0.15 (IPO @0.28, 70 m shares)</p> <p>New listing: DW ADVA01C2203X /BAM01C2203A BANP01C2203X /BCP19C2203A BGR113C2203A /BTS19C2203A CPN01C2203X /EGCO19C2202A ESSO01C2203X /GPSC01P2203A HSI28C2112C /HSI28C2112D HSI28C2112E /HSI28P2112C HSI28P2112D /HSTE28C2112A HSTE28C2112B /HSTE28C2112C HSTE28C2112D /HSTE28P2112A HSTE28P2112B /HSTE28P2112C HSTE28P2112D /INTU01C2203X JMT13C2203A /KCE19P2202A OSP13C2203A /SCC01C2204X SPRC19C2203A /VGI01C2203X</p> <p>XD: NNCL @0.060000</p> <p>XB: TWZ 45132:1@1000.00</p> <p>XR: TWZ 3:1@0.100000</p> <p>XW: TWZ 1:10000@Free</p> <p>New Share Trading MBK 3.9 m shares (0.53 m shares MBK-W1 1:1.0329 @2.9045 3.4 m shares MBK-W2 1:1 @3.00) SDC 42.3 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 exercise its convertible debentures)</p> <p>Events: US-ดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนก.ย.จาก เฟดชิคาโก US-ดัชนีการผลิตเดือนค.ค. จากเฟดตลัสส์</p>	<p>XD: ENGY @0.110000</p> <p>Events: US-ดัชนีราคาบ้านเดือนส.ค. จากเอสแอนด์พี/เคสซิล เลอร์ US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนก.ย. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนค.ค.จาก Conference Board</p>	<p>XR: SOLAR 1:1@1.000000</p> <p>XW: BIZ 10:1@Free MBK 25:1@Free PRG 20:1@Free SOLAR 2:1@Free</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: LPF @0.138900</p> <p>XW: DOD 2:1@0.100000</p> <p>Delisted: GOLDPF</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: HANA @1.000000 LANNA @0.600000</p> <p>Events: TH-สปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย</p>

NOVEMBER 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1	2	3	4	5
XR: SINGER 5.259:1@36.3005 Events:	XD: UBIS @0.200000 XW: EKH 4:1@Free Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: MC @0.200000 XR: ANAN 4:1@1.550000 XW: ANAN 1:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XR: JMT 4.674:1@41.50 XW: JMT 3.418:1@Free Events:
8	9	10	11	12
Events:	Events:	XW: SFLEX 10:1@Free SFLEX 8:1@Free Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
15	16	17	18	19
Events:	Events:	Last trading: NFC-W1 Events: US-EIA petroleum report	XE: NFC-W1 1:1.00255@6.4835 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XW: AQ 2:1@Free Events:
22	23	24	25	26
XR: CMO 1:5@0.500000 HYDRO 2:1@0.180000 Events: US-การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนก.ย. US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ด.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้าน แห่งชาติ (NAHB)	Events:	XR: RICHY 5:1@1.300000 XW: ICN 2:1@Free RICHY 1:1@Free Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: TNH @0.500000 XR: MACO 2:1@0.300000 Events:

DECEMBER 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
Nov 29	Nov 30	1	2	3
XR: PLANB 12.5:1@5.000000 XW: PLANB 2:1@Free Events:	Events: TH-สปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events: TH-Foreign reserves

Disclaimers

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 124 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTL16C2201A, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2203A, S5016P2203A, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

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

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิजरูณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา สรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนหรือญกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรื่องสินภิญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

อาหารมัตริพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธิวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทนต์

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชนันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@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