

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,626.1	0.0%	Foreign	+2.8	+15.0	-59.5	PE (x)	20.7	17.8	15.2
MAI Index	543.8	-0.6%	Retail	-2.2	-3.9	+98.4	Norm EPS growth (%)	42.8	14.9	17.4
Turnover (Bt m)	86,640	28.4%	Institutes	-0.2	-16.6	-56.9	P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	19,064	0.0%	Proprietary	-0.4	+5.4	+18.0	Yield (%)	2.7	3.0	3.6

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,620-1,645

SET ปิด -0.01% ที่ 1,626.13 จุด แม้กลุ่มท่องเที่ยวจะเด่นกว่าตลาด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 8.6 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อ 2.76 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET “ย่านฐาน” บริเวณแนวต้าน 1,626 +/- จุดต่อเนื่องเมื่อวานนี้ ขณะที่ตลาดหุ้นโลกแข็งแกร่งโดย Dow Jones ปิด +0.29% เมื่อคืนนี้ จากมุมมองเชิงบวกต่อแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน US\$1 ล้านล้านของ Joe Biden และราคา Commodity ปรับตัวสูงขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบ Brent +0.8%, ถ่านหิน +4.9% และค่าระวางเรือ +0.11%...เรามองการย้ายฐาน ของ SET เป็นโอกาส “ซื้อ” สะสมหุ้นเพื่อการปรับสูงขึ้นในช่วงปลายปี ตามเศรษฐกิจฟื้นตัว และกำไรบริษัทจดทะเบียนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากภาครัฐ เช่น “ข้อดีมีคืน” เป็นต้น

ทำอะไรได้: 1) “ซื้อ” หุ้นที่ได้ผลบวกจากการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว-นักท่องเที่ยว ชอบ **AOT** M BA MINT SCB KBANK **AMATA** WHA **CPN** (ผลการดำเนินงาน 3Q21 ดีกว่าคาด ธุรกิจฟื้นเร็ว) **CPALL** **COM7** **HMPRO**

2) กลุ่มหุ้น SET50 มีโอกาส Outperform ตลาด หลังเปิดประเทศ เศรษฐกิจฟื้น เป็นเป้าหมายกระแสเงินทุน แนะนำ “ซื้อ” **PTT** มี PBV 1x, Yield 5%



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” CPALL CPN COM7 EA GLOBAL HMPRO KBANK KCE M และ STARK (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

TOA: “ซื้อ” พื้นฐาน 39.0 บาท (เดิม 42.0)...ราคาหุ้น TOA ปรับลดลงอยู่ในโซนต่ำ สะท้อนราคาน้ำมันสูง US\$120/บาร์เรลไปแล้ว และด้วยส่วนแบ่งตลาดที่สูง 49% ทำให้มีความสามารถในการตั้งราคาสินค้าสูง ขณะที่ความต้องการใช้สินค้าจะฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปีนี้ ส่งผลกำไรปี 2022-23 จะกลับมาเติบโต 16-21% แนะนำ “ซื้อ” ด้วยเป้าหมายพื้นฐานใหม่ที่ 39.0 บาท

AOT: “ซื้อ” พื้นฐาน 69.0 บาท (ไม่เปลี่ยน)...ผู้บริหารมีมุมมอง conservative ต่อการเปิดประเทศ และต้องใช้เวลานานอย่างน้อย 2 ปี จนกว่าจำนวนผู้โดยสารจะกลับมาปกติ เนื่องจาก 1) สายการบินบินลดลง 2) นักท่องเที่ยวจีนฟื้นไม่เร็ว อย่างไรก็ตามเรามองว่าการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ผลการดำเนินงาน 3Q21:

ดีกว่าคาด: CPN DCC RJH RPH

ใกล้เคียงคาด: AMATAV CPNREIT

ต่ำกว่าคาด: TU

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	36,432	+104.3	+0.3
Nasdaq	15,982	+10.8	+0.1
DAX	16,047	-7.8	-0.0
Brent (US\$/bbl)	83.43	+0.7	+0.8
GRM (US\$/bbl)	5.21	-0.6	-9.5
Newcastle Coal (US\$/ton)	163.00	+7.6	+4.9
Gold (US\$/oz)	1,828	+11.2	+0.6
US 10- Year	1.49	+0.0	+2.6
US 2- Year	0.44	+0.0	+10.4
TH 10- Year	1.90	-0.0	-1.7
Bt/US\$	33.32	-0.1	-0.3

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,619-1,635

ทนแกว่งที่ล้นต่อขึ้นไปทีละด่าน: (The Technical Story),

SET กลับมาแกว่งแม้ระหว่างวันจะสามารถทะลุแนวต้าน 1,632 จุดขึ้นไปได้ ที่ดูดีคือกลุ่มธนาคาร และพลังงานดูดีได้ ขณะที่หุ้นโลกเริ่มทยอยทะลุต่อขึ้นมา แนะนำให้ทนถือหุ้นต่อไป

หุ้นแนะนำ:

VGI ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 7.50/7.90

MFEC ซื้อเพิ่มที่ 11.3 เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 12.2/13.3

ESSO ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 8.50/8.80

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CPALL “Let Profit Run” ทะลุกรอบ Ascending ด้าน 67.75/70.0

THANI “ซื้อเพิ่ม” กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 4.34/4.44

CPN “Let Profit Run” ทะลุกรอบ Bullish Flag ด้าน 59.75/62.0

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ “รอเปิด” สถานะ Long สัญญา S50Z21 เมื่อทะลุ 985 จุด โดยมีเป้าหมายที่ 994/1000 จุด

Derivative Warrants: กลุ่ม Reopen Play ได้ผลบวกโดยตรงจากพัฒนาการเชิงบวกของยาต้านไวรัส Covid:-

1. **CPAL16C2112A** มี Sens 0.71 และ Gearing 17.7x
2. **CPN16C2202A** มี Sens 1.09 และ Gearing 7.23x
3. **COM716C2112A** มี Sens 0.89 และ Gearing 6.87x

Block Trade: **CPALL** (Leverage 17.0x ด้าน 67.75/70.0) การบริโภคภายในประเทศฟื้นตัวหลังเปิดประเทศ ทั้งจากคนไทยเอง และนักท่องเที่ยวที่จะค่อยๆ ฟื้นตัว มองเป็น Turnaround Play ด้วยกำไรเติบโต 85% ปีหน้า

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

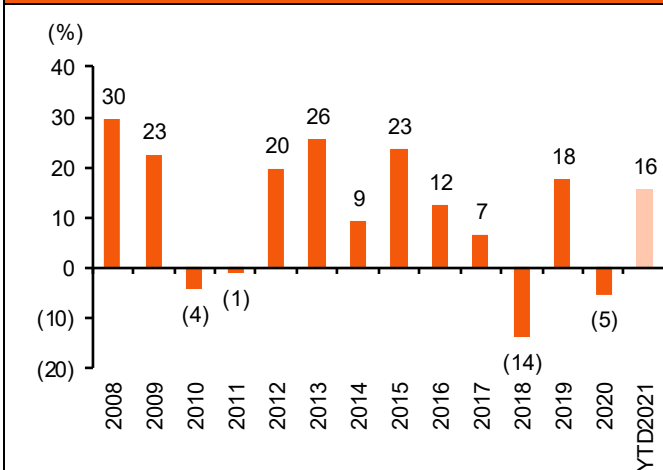
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2021F (%)	2022F (%)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)
COM7	BUY	71.8	87.0	21.3	44.3	39.6	41.2	29.5	2.0	2.8
CPALL	BUY	66.3	75.0	13.2	(37.9)	84.8	64.5	34.9	0.8	1.4
CPN	BUY	59.0	64.0	8.5	(49.9)	163.1	100.4	38.2	0.8	1.3
EA	BUY	64.8	95.0	46.7	13.4	26.9	41.5	32.7	0.7	0.9
GLOBAL	BUY	20.7	30.0	44.9	62.8	20.1	29.8	24.8	1.3	1.6
HMPRO	BUY	15.1	17.5	15.9	(1.0)	19.8	38.9	32.5	2.1	2.5
KBANK	BUY	149.0	160.0	7.4	18.7	10.6	10.2	9.2	2.0	2.2
KCE	BUY	85.3	95.0	11.4	133.3	59.1	42.3	26.6	1.7	2.6
M	BUY	54.8	68.0	24.2	(93.4)	na	839.4	27.8	0.1	3.6
STARK	BUY	4.5	5.0	12.1	57.5	39.3	41.0	29.5	1.2	1.7

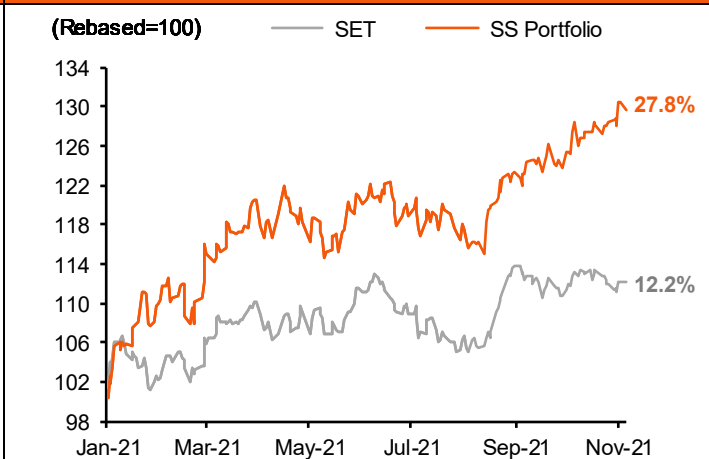
Source: Thanachart estimates, Closing price 8-Nov-21

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:** พึ่งตัวเร็วจากส่วนลดค่าเช่าศูนย์การค้าที่ลดลงหลังคลาย lockdown และพร้อมเติบโตสูงจากโอกาสเปิดศูนย์ใหม่
- **EA:** ขยายธุรกิจเข้าสู่การผลิตแบตเตอรี่ Li-ion และยานยนต์ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเติบโตสูง
- **GLOBAL:** ผู้นำหน่วยวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้านที่เติบโตสูง 23% ต่อปีใน 3 ปีนี้
- **HMPRO:** ร้านวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดทั่วประเทศ
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบาคovidคลี่คลาย
- **KCE:** ธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แนวโน้มกำไรฟื้นตัวจากยอดขายที่กลับมา ส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น และลดต้นทุน
- **M:** เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **STARK:** ผู้นำในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าของอาเซียน ที่จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของปริมาณการใช้ไฟฟ้าในไทยและเวียดนาม

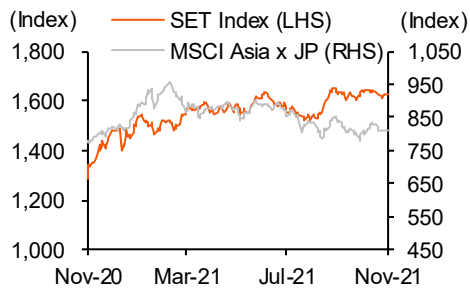
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,626.1	-0.1	-0.0	86,640
SET50 Index	980.2	+0.2	+0.0	48,400
SET100 Index	2,230.7	+1.4	+0.1	63,350
SETHD Index	1,131.2	+4.2	+0.4	18,314
MAI Index	543.8	-3.4	-0.6	6,593

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+2.76	+14.99	-59.53
Retail	-2.21	-3.85	+98.37
Institutes	-0.19	-16.57	-56.87
Proprietary	-0.37	+5.43	+18.02

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+84	+40	-1,842
India	—	+120	+7,490
Indonesia	+33	+138	+3,042
Korea	-99	-130	-26,298
Philippines	+18	+35	-1,588
Taiwan	+382	+1,159	-17,950
Asia-6	+417	+1,361	-37,146

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	20.7	17.8	15.2
Norm EPS gw (%)	42.8	14.9	17.4
EV/EBITDA (x)	11.3	10.3	9.3
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Yield (%)	2.7	3.0	3.6
ROE (%)	8.8	9.6	10.7
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	36,432.22	+104.27	+0.3
NASDAQ	15,982.36	+10.77	+0.1
FTSE	7,300.40	-3.56	-0.0
SHCOMP	3,498.63	+7.06	+0.2
Hang Seng	24,763.77	-106.74	-0.4
FTSSI (Sing)	3,263.90	+21.56	+0.7
KOSPI	2,960.20	-9.07	-0.3
JCI (Indonesia)	6,632.30	+50.51	+0.8
MSCI Asia	183.32	+0.27	+0.1
MSCI Asia x JP	810.58	+2.49	+0.3
MSCI World	3,237.63	+5.38	+0.2

Major Currency

Dollar index	94.05	-0.27	-0.3
Bt/US\$ - on shore	33.32	-0.09	-0.3
EUR/US\$	0.86	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	113.24	+0.01	+0.0
10Y bond yield – TH	1.90	-0.03	-1.7
10Y bond yield – US	1.49	+0.04	+2.6

Commodities

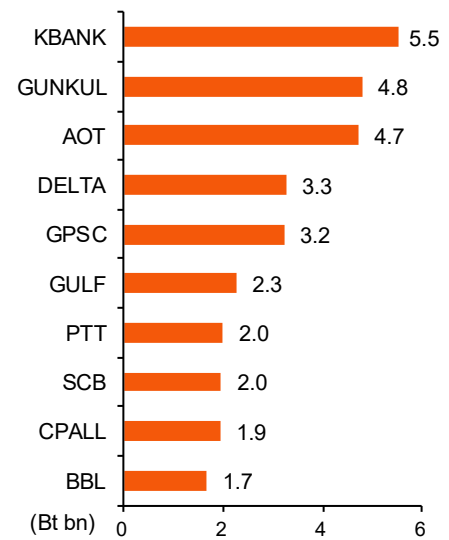
NYMEX (US\$/bbl)***	82.18	+0.25	+0.3
BRENT (US\$/bbl)	83.43	+0.69	+0.8
DUBAI (US\$/bbl)	81.74	+2.89	+3.7
JET Fuel (US\$/bbl)	92.53	+0.56	+0.6
Baltic Dry Index	2,718.00	+3.00	+0.1
Baltic Supramax Index	2,334.00	-82.00	-3.4
SG Refinery (US\$/bbl)	5.21	-0.55	-9.5
Gold (US\$/oz)	1,828.00	+11.20	+0.6
Coal (Newcastle)*	163.00	+7.60	+4.9
Cotton (US\$/bbl)	113.29	+0.05	+0.0

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

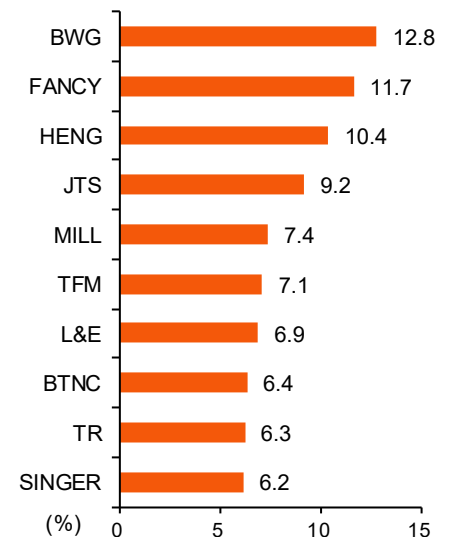
HDPE-Naphtha	497.62	-27.00	-5.1
Ethylene-Naphtha	307.62	-57.00	-15.6
PX-Naphtha	102.62	-22.00	-17.7
BZ-Naphtha	222.62	-2.00	-0.9
Steel-HRC	1,805.00	+15.00	+0.8
Rubber SICOM TSR20	1,698.00	+10.00	+0.6
Rubber TOCOM	1,954.26	+17.41	+0.9
Soybean (US\$/bu)	1,188.50	-17.00	-1.4
Malaysian Crude Palm			
Oil (US\$/bu)	5,349.50	+0.00	+0.0
Swine Price (Bt/kg)	79.00	+1.00	+1.3
Broiler Price (Bt/kg)	34.50	+0.50	+1.5
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar**	19.92	-0.02	-0.1
White Sugar**	23.14	+0.18	+0.8

Sources: Bloomberg, Bisnews

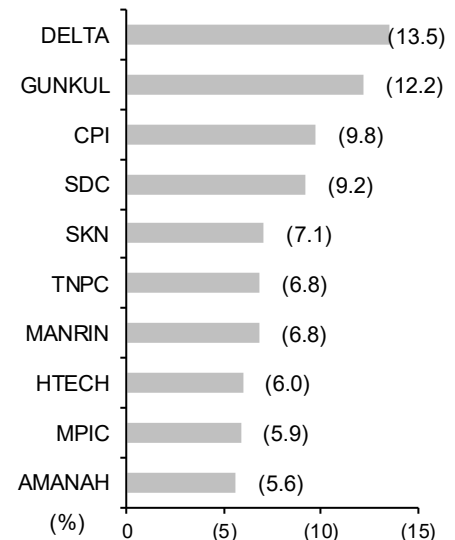
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

SET +	ตลท.โชว์ดัชนีหุ้นไทย 10 เดือนแรกเพิ่ม 12% สูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาดหุ้นอาเซียน เตรียมออกสินค้าใหม่ ชื้อขายหุ้นตลาดต่างประเทศ-เปิดบัญชีผ่านแอปฯ คาดชัดเจนต้นปี 2022	(ข่าวหุ้น)
ADVANC +	ยื่นฐานะการเงินแข็งแกร่ง คาดปีหน้าใช้งบลงทุน 2.5-3 หมื่นล้านบาท ลงทุน 5G มั่นใจลูกค้าเพิ่มขึ้น หลังเครื่องโทรศัพท์มือถือ 5G ราคาถูกลง และกระแสเมทาเวิร์สหนุน	(ข่าวหุ้น)
BGC +	ปรับโครงสร้างธุรกิจพลังงาน ลดสัดส่วนการถือหุ้นเหลือกว่า 20% หันไปรุกธุรกิจด้านบรรจุภัณฑ์เต็มสูบ แบบครบวงจร หนุนปี 2025 รายได้พุ่งเท่าตัวแตะ 25,000 ล้านบาท พร้อมมองเปิดประเทศเป็นผลบวกโดยตรง	(ข่าวหุ้น)
CPW +	ส่งซิกโคงสุดท้ายพิชิตไฮซีชัน หนุนเป้าหมายรายได้ปี 2021 โตมากกว่า 20% หลังประกาศผลงานงวด 9 เดือนแรก โกยรายได้รวม 2,704.41 ล้านบาท มีกำไรสุทธิ 35.41 ล้านบาท คิดเป็น 121% โดยสินค้ากลุ่ม Apple การตอบรับดีต่อเนื่อง และมีช่องทางออนไลน์ในงวด 9 เดือนแรก โตแรงกว่า 272%	(หุ้นหุ้น)
ILM +	งบ 3Q21 กำไรสุทธิเหลือ 55.9 ล้านบาท จากการล็อกดาวน์ฯ ส่วนงวด 9 เดือน มีกำไรสุทธิ 302.2 ล้านบาท โต 8.6% ชูยอดขายออนไลน์นิวไฮ เผย 4Q21 รุกขยายแฟรนไชส์ในอินโดนีเซีย 2 สาขา-จับมือ COM7 เข้าจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์มือถือ และคอมพิวเตอร์ เฟสแรก 15 สาขา ภายในเดือน พ.ย.นี้	(ข่าวหุ้น)
INTUCH 0	จ่อประกาศแผนปี 2022 ในช่วงเดือน ก.พ.22 หลัง GULF เข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้น 42.25% ภาพรวมยังคงสนับสนุนให้ ADVANC-THCOM-บริษัทที่ลงทุนภายใต้โครงการอินเวนท์เติบโตต่อเนื่อง เล็งพิจารณาลงทุนใหม่ๆ เพิ่ม	(ข่าวหุ้น)
KEX +	ร่วมทุน "เบทาโกร" รุกให้บริการ KERRY COOL ตั้งงบลงทุนกว่า 1 พันล้านบาท หวังดันเข้าตลาดหุ้นใน 5 ปี คาดสร้างรายได้สัดส่วน 25% ใน 3-5 ปีข้างหน้า และมีมาร์เก็ตแชร์เพิ่มขึ้นระดับกว่า 50% ในตลาด Cold Chain	(หุ้นหุ้น)
PTTEP +	ปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายปีหน้าโต 6-7% จากปีที่ตั้งไว้ 4.17 แสนบาร์เรลต่อวัน เหตุบันทึกกำลังการผลิตโครงการใหม่เพียบ พร้อมจ่อปิดดีลลงทุนโครงการใหม่ไตรมาส 1Q22 "มนตรี" ส่งเร่งเครื่องขยายลงทุนโครงการทั้งในและต่างประเทศ เตรียมเคาะงบลงทุน 5 ปี ปลาย พ.ย.นี้	(ข่าวหุ้น)
SCB +	ขึ้นแท่นผู้นำสินทรัพย์ดิจิทัลของไทยหลังซื้อ "บิทคับ" พร้อมมีส่วนสำคัญดันกำไรปี 2022 ทะยาน 4.05 หมื่นล้านบาท พุ่ง 13.7% เผยธุรกิจใหม่จะดันมูลค่าทางตลาดของ SCB และ 1 ล้านล้านบาทในอีก 3 ปีข้างหน้า	(ข่าวหุ้น)
SMART +	แจ้งงบ 9 เดือนปีนี้กำไรสุทธิ 30.45 ล้านบาท โตเล็กน้อย 1.50% หลังมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 9.03% และ 338.47 ล้านบาท ส่งทิศทางไตรมาส 4Q21 สดใส ระบายสต็อกดาว์น ภาคเอกชนทยอยลงทุน ภาครัฐเร่งก่อสร้าง แคมเปญอวดเดอร์เนน มั่นใจรายได้ปีนี้ตามเป้าโตไม่ต่ำกว่า 5%	(ข่าวหุ้น)
SMT +	ปักธงปี 2022 ตั้งเป้ารายได้แตะ 3.3 พันล้านบาท รุกออกผลิตภัณฑ์ใหม่ พร้อมตั้งเป้าหมายกำไรปี 2021-22 เฉลี่ย 19-20% ต่อปี จากยอดขาย-ฐานลูกค้าเพิ่ม แยมอยู่ระหว่างเจรจากู้ยืมรายใหญ่ 3-4 ตีล คาดปีหน้าได้ข้อสรุป 1-2 ตีล คาดโกยรายได้เพิ่ม 1-2 พันล้านบาท	(หุ้นหุ้น)
SUN +	มั่นใจรายได้ปีนี้โตตามนัด 10-15% โชว์ไตรมาส 4Q21 เดินหน้าตามแผนงาน หลังทุนออกเดอร์ล้นมือ 2,000 ตู้คอนเทนเนอร์มูลค่ารวม 800-1,000 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
TM +	ยอดขายกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและวัสดุสิ้นเปลือง และชุดตรวจโควิด ATK หนุนงบ 9 เดือน พุ่ง 77.8 % ฟาก "สุนทรียรรโลงบุตร" ย้ำเป้ารายได้ทั้งปี 700 ล้านบาท ชี้โค้งท้ายยอดขายเข้าสู่ภาวะปกติ สินค้ากลุ่มเครื่องมือผ่าตัดพื้นใส่เกียร์ขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์	(หุ้นหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 39.00

(From : Bt 42.00)

8 NOVEMBER 2021

Upside : 21.9%

TOA Paint (Thailand) (TOA TB)

จุดเข้าซื้อที่ดี

ราคาหุ้นของ TOA ได้ลงมาใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาหุ้นปัจจุบันจะคิดเป็นราคาน้ำมันที่ US\$120/bbl เราจึงไม่เพียงแต่จะเห็นความเสี่ยงที่จำกัดเท่านั้น แต่ยังเห็นปัจจัยหนุนจากกำไรที่ฟื้นตัว 16-21% ในปี 2022-23F ด้วยมีส่วนแบ่งตลาด 49% TOA จึงสามารถรักษ้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูง แม้ราคาน้ำมันจะผันผวน



SAKSID PHADTHANANARAK

662 – 779 9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

ไม่แพง คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” TOA แม้จะปรับกำไรลง 14% ต่อปี ในปี 2021-23F สะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น (Exhibit 1) และปรับราคาเป้าหมายลง (ปี 2022F) เป็น 39 บาท (จาก 42 บาท) จาก 1) ราคาหุ้นของ TOA อยู่ใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 29.75-45.75 บาท นับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในเดือนต.ค.2017 ระดับราคาน้ำมันปัจจุบันที่ US\$83/bbl คิดเป็นการซื้อขายที่ PE ที่ 32 เท่า ในปี 2022F และ 27 เท่า ในปี 2023F ซึ่งยังคงเป็นระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 36 เท่า 2) เราเห็น downside ต่อราคาหุ้นจำกัด เนื่องจากราคาหุ้น TOA ปัจจุบันคิดเป็นราคาน้ำมันที่ US\$120/bbl บนคาดการณ์ของเรา 3) เราชอบอำนาจต่อรองราคาของ TOA จากการมีส่วนแบ่งตลาด 49% ซึ่งทำให้สามารถรักษ้อัตรากำไรขั้นต้นที่มากกว่า 30% แม้จะผ่านมาราคาน้ำมันจะผันผวน และ 4) เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวเติบโต 16-21% y-y ในปี 2022-23F ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

วิเคราะห์ผลของการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน

วัตถุดิบหลักของ TOA คือ โททาเนียมไดออกไซด์ซึ่งคิดเป็น 13% ของต้นทุนรวม และวัสดุอื่นที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันคิดเป็น 9% ดังนั้น TOA จึงถูกกระทบจากราคาน้ำมันที่สูง เราวิเคราะห์ผลของการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน ซึ่งราคาน้ำมันที่สูงขึ้น US\$1/bbl จะทำให้กำไรลดลง 0.5% เราใช้สมมติฐานราคาน้ำมันเบรนท์ของโบริกเรทที่ US\$65-66/bbl ในปี 2021-23F แต่หากเราใช้ราคาน้ำมันปัจจุบันที่ US\$83/bbl การเติบโตของ EPS ของ TOA จะอยู่ที่ 8-18% ในปี 2022-23F, PE ที่ 32 เท่า ในปี 2022F และ 27 เท่า ในปี 2023F และราคาเป้าหมายที่ 37 บาท ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันของ TOA ที่ 32 บาท สะท้อนราคาน้ำมันที่ US\$120/bbl (ดู Exhibit 2 สำหรับ EPS, PE และราคาเป้าหมายที่ระดับราคาน้ำมันต่างๆ ขณะที่ Exhibit 3-4 แสดง STD ที่สมมติฐานราคาน้ำมันของเราเทียบกับราคาน้ำมันในปัจจุบัน)

มีอำนาจต่อรองราคาอย่างชัดเจน

ราคาโททาเนียมไดออกไซด์เพิ่มขึ้น 8% y-y และราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น 60% y-y ใน 9M21 แม้จะเจอวิกฤตโควิด-19 แต่ราคาสินค้าของ TOA ปรับขึ้น 4-8% และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 35% ใน 1H21 (เทียบกับ 37% ในปี 2020 และ 35% ในปี 2019) ด้วยราคาน้ำมันที่สูงขึ้นไปอีก TOA จึงมีแผนที่จะปรับราคาสินค้าขึ้นอีก 5-10% ภายในสิ้นปี 2021 เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 33.6-34.4% ในปี 2022-23F เราเชื่อว่าอำนาจต่อรองราคาของ TOA มาจากมีส่วนแบ่งตลาดสูงที่ 49% ในปี 2014-20 ที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยต่อปีที่ US\$42-99/bbl อัตรากำไรขั้นต้นของ TOA อยู่ที่ 30-38%

ความต้องการฟื้นตัวใน 4Q21F

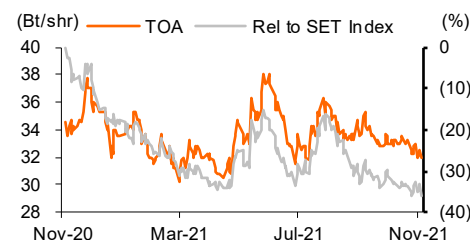
เราคาดว่ากำไร 3Q21F ของ TOA จะอยู่ที่ 298 ลบ. ลดลง 42% y-y และ 45% q-q เนื่องจากการล็อกดาวน์ในประเทศไทย (86% ของยอดขายรวม) และเวียดนาม (7%) ยอดขายในไทยเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปลายล็อกดาวน์ในเดือนก.ย. และในเวียดนามตั้งแต่เดือนต.ค. เราคาดว่ากำไร 4Q21F อยู่ที่ 420 ลบ. เพิ่มขึ้น 41% q-q แม้จะยังลดลง 15% y-y ส่วนปี 2022F เราคาดว่ายอดขายจะเติบโต 9% y-y โดยได้แรงหนุนจากปริมาณขายที่เติบโต 6% y-y และราคาเติบโต 2.5% y-y

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	16,296	17,114	18,638	19,908
Net profit	2,031	1,877	2,266	2,621
Consensus NP	—	2,125	2,314	2,507
Diff frm cons (%)	—	(11.7)	(2.1)	4.6
Norm profit	2,038	1,877	2,266	2,621
Prev. Norm profit	—	2,185	2,633	3,033
Chg frm prev (%)	—	(14.1)	(13.9)	(13.6)
Norm EPS (Bt)	1.0	0.9	1.1	1.3
Norm EPS grw (%)	(8.5)	(7.9)	20.7	15.7
Norm PE (x)	31.9	34.6	28.7	24.8
EV/EBITDA (x)	19.1	20.2	16.8	14.4
P/BV (x)	5.7	5.3	4.8	4.4
Div yield (%)	0.0	1.4	1.7	2.0
ROE (%)	18.4	15.8	17.5	18.5
Net D/E (%)	(56.5)	(60.9)	(63.5)	(66.4)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 8-Nov-21 (Bt)	32.00
Market Cap (US\$ m)	1,964.2
Listed Shares (m shares)	2,029.0
Free Float (%)	25.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	3.3
12M Price H/L (Bt)	38.00/30.25
Sector	CONMAT
Major Shareholder	TOAGH 30%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Fundamental Story

Airports of Thailand Pcl (AOT TB) - BUY

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

Analyst Meeting

ประเด็นสำคัญที่ได้จากการประชุมนักวิเคราะห์

- AOT คาดว่าผู้โดยสารจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในปีหน้า และ...
- ...คาดว่าจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับปี FY19 ในปี FY24F
- มีความกังวลต่อข้อจำกัดด้านอุปทาน
- เรามองว่า AOT เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์ที่สุดจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว
- เราเข้าร่วมการประชุมของ AOT เมื่อเช้าวันนี้ ผู้บริหารมีมุมมองที่เป็นบวกไม่มากนักต่อการเปิดประเทศอีกครั้ง เนื่องจากคาดว่าผู้โดยสารจะใช้เวลาอย่างน้อย 2 ปีกว่าจะกลับมาสู่ระดับปี FY19
- AOT คาดผู้โดยสารทั้งหมดจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ 44% ของระดับปี FY19 ในปีหน้า, 82% ในปี FY23 และ 101% ในปี FY24 เนื่องจากระดับคัมภีร์อยู่ที่รวม 50% ของจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดในปี FY19 (ผู้โดยสารภายในประเทศ 45: ผู้โดยสารระหว่างประเทศ 55) AOT น่าจะยังคงขาดทุนในปี FY22F (เราคาดว่าจะขาดทุน 6 พันลบ.)
- ผู้บริหารยังคงกังวลเกี่ยวกับ;
 - 1) ด้านอุปทาน มีสายการบินและผู้ประกอบการในสนามบินที่รายที่สามารถกลับมาดำเนินการได้?
 - 2) ด้านอุปสงค์ ผู้โดยสารจะฟื้นตัวได้เร็วแค่ไหน? AOT คาดว่าผู้โดยสารจะค่อย ๆ ฟื้นตัว เนื่องจาก AOT ไม่คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวจีน (26% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด) เดินทางเข้ามามากนักในปีหน้า
 - 3) ข้อจำกัดด้านอุปทาน แม้ว่าผู้โดยสารจะฟื้นตัวได้เร็ว แต่ AOT ไม่คาดว่าจะสายการบินจะสามารถกลับมาให้บริการได้อย่างเต็มขีดความสามารถในการให้บริการเพื่อรองรับความต้องการ เนื่องจากวิกฤตโควิดทำให้สายการบินหลายแห่งประสบปัญหาทางการเงิน
- AOT ยังไม่ได้ตัดสินใจว่าจะขยายมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการในสนามบิน รวมทั้งเพาเวอร์ หรือไม่ มาตรการจะหมดอายุในเดือนมีนาคม 2022 และ AOT ต้องดูว่าผู้โดยสารจะฟื้นตัวได้เร็วแค่ไหน และจะมีผู้ประกอบการที่รายที่จะอยู่รอดได้หากไม่มีมาตรการช่วยเหลือก่อนจึงจะตัดสินใจได้
- โครงการ Airport city อยู่ในระหว่างดำเนินการ และ AOT จะเริ่มคัดเลือกผู้ประกอบการเข้าลงทุนในที่ดินเปล่าบริเวณท่าอากาศยานสุวรรณภูมิภายในสิ้นปีนี้
- แม้ว่าผู้บริหารของ AOT จะไม่มองบวกอย่างมาก แต่การฟื้นตัวก็อยู่ในความคาดหมาย เราชอบ AOT สำหรับการลงทุนในระยะยาว;

Key Valuations

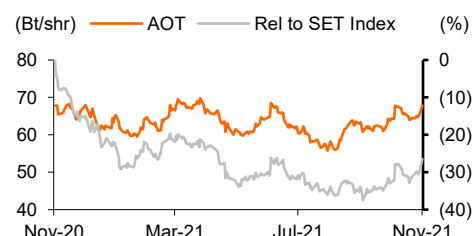
Y/E Sep (Bt m)	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	31,179	8,161	23,607	66,430
Net profit	4,321	(13,979)	(6,041)	23,518
Norm net profit	5,403	(13,979)	(6,041)	23,518
Norm EPS (Bt)	0.4	(1.0)	(0.4)	1.6
Norm EPS gr (%)	(78.0)	na	na	na
Norm PE (x)	179.1	na	na	41.2
EV/EBITDA (x)	91.7	na	185.0	22.5
P/BV (x)	6.8	7.4	7.4	6.5
Div. yield (%)	0.3	0.0	0.0	1.5
ROE (%)	3.6	na	na	16.8
Net D/E (%)	(22.7)	(11.0)	(1.3)	(4.8)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	67.75
Target price (Bt)	69.00
Market cap (US\$ m)	28,083
Avg daily turnover (US\$ m)	51.8
12M H/L price (Bt)	69.75/55.75

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- 1) AOT ได้ประโยชน์ที่สุด และมี operating leverage สูงเมื่อการท่องเที่ยวของไทยฟื้นตัว
- 2) เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2023F โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของผู้โดยสาร และรายได้สัมปทานพื้นที่ปลอดอากรที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาใช้ประโยชน์รายได้ขั้นต่ำอีกครั้ง
- 3) เราชอบโครงการ Airport City และเรามองว่าเป็น Upside ต่อราคาเป้าหมายของเรา

Fundamental Story

AMATA VN Pcl (AMATAV TB) - SELL, Price Bt5.70, TP Bt8.05

Results Comment

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

3Q21 อ่อนแอตามคาด

- AMATAV รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 81 ลบ. หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เราคาดว่าจะมีขาดทุนจากการดำเนินงาน 11 ลบ. เทียบกับขาดทุน 5 ลบ. ใน 3Q20 แต่มีกำไร 4 ลบ. ใน 2Q21
- ผลการดำเนินงานอ่อนแอตามคาด เนื่องจากไม่มียอด pre-sales และไม่มีรายได้จากการโอนที่ดินในไตรมาสนี้
- 9M21 AMATAV รายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 15 ลบ. เราคงประมาณการทั้งปีของเราที่ 183 ลบ. เช่นเดิม เนื่องจากเราคาดว่าจะรับรู้รายได้จากการโอนที่ดินจาก backlog ที่มีใน 4Q21 นอกจากนี้ AMATAV ยังคาดว่าจะลงนามในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ดินใหม่ใน 4Q21 อีกด้วย
- อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ "ขาย" เนื่องจากเรามองว่า AMATAV เต็มมูลค่าแล้ว

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	114	115	117	123	120
Gross profit	59	61	65	67	70
SG&A	28	33	30	31	41
Operating profit	31	28	35	36	29
EBITDA	54	109	55	57	52
Other income	7	33	9	16	11
Other expense	0	1	0	0	0
Interest expense	31	35	36	36	36
Profit before tax	7	24	8	16	4
Income tax	7	9	9	6	7
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	(5)	4	(7)	(6)	(8)
Extraordinary items	42	(113)	56	39	92
Net profit	37	(94)	49	43	81
Normalized profit	(5)	19	(7)	4	(11)
EPS (Bt)	0.04	(0.10)	0.05	0.05	0.09
Normalized EPS (Bt)	(0.01)	0.02	(0.01)	0.00	(0.01)

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	278	107	176	617	408
A/C receivable	111	68	162	80	89
Inventory	449	423	443	457	1,218
Other current assets	71	113	60	244	291
Investment	72	0	0	0	0
Fixed assets	666	621	645	647	677
Other assets	6,457	6,489	7,064	7,532	7,917
Total assets	8,104	7,821	8,549	9,578	10,599
S-T debt	1,149	917	995	1,064	1,183
A/C payable	89	89	108	89	115
Other current liabilities	29	39	234	475	1,028
L-T debt	3,012	3,149	3,265	3,027	2,868
Other liabilities	735	760	867	790	845
Minority interest	338	337	339	705	733
Shareholders' equity	2,751	2,530	2,742	3,428	3,827
Working capital	471	402	497	449	1,192
Total debt	4,161	4,066	4,260	4,091	4,052
Net debt	3,883	3,959	4,084	3,474	3,644

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	(2)	5	26	1,377	1,831
Gross profit	4	17	39	521	664
SG&A	31	45	74	138	150
Operating profit	(21)	(8)	26	383	514
EBITDA	(10)	(4)	33	499	640
Other income	(31)	49	121	30	39
Other expense			-	1	1
Interest expense	(1)	15	72	149	163
Profit before tax	(77)	(50)	11	263	389
Income tax	8	(7)	42	53	78
Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	na	na	73	(28)	(37)
Extraordinary items	134	121	na	0	0
Net profit	87	121	95	183	274
Normalized profit	na	na	(8)	183	274
EPS (Bt)	87	121	95	0.20	0.29
Normalized EPS (Bt)	na	na	(8)	0.20	0.29

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	0.8	(36.3)	(0.5)	2.8	5.1
Operating profit growth	19.0	(37.7)	20.8	3.0	(8.2)
EBITDA growth	17.5	73.0	10.5	1.3	(3.7)
Norm profit growth	na	(69.8)	na	(40.0)	na
Norm EPS growth	na	(69.8)	na	(40.0)	na
Gross margin	52.0	53.0	55.2	54.7	57.9
Operating margin	27.2	24.0	29.7	29.3	23.7
EBITDA margin	46.9	94.8	46.6	46.6	42.9
Norm net margin	(4.5)	16.6	(6.1)	3.1	(9.4)
D/E (x)	1.3	1.4	1.4	1.0	0.9
Net D/E (x)	1.3	1.4	1.3	0.8	0.8
Interest coverage (x)	1.7	3.1	1.5	1.6	1.4
Interest rate	3.0	3.4	3.4	3.5	3.5
Effective tax rate	101.0	36.4	105.3	39.6	189.3
ROA	(0.3)	1.0	(0.3)	0.2	(0.4)
ROE	(0.8)	2.9	(1.1)	0.5	(1.2)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Central Pattana Pcl (CPN TB) - BUY, Price Bt59.00, TP Bt64.00

Results Comment

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

ขาดทุนต่ำกว่าคาดใน 3Q21

- CPN รายงานผลการดำเนินงาน 3 ดีกว่าที่คาด โดยขาดทุนจากการดำเนินงาน 137 ลบ. เทียบกับที่คาดไว้ว่าจะขาดทุน 512 ลบ.
- เนื่องจากส่วนลดค่าเช่าเฉลี่ยอยู่ที่ 56% ใน 3Q21 ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ส่วนลด 62% และส่วนลด 65% ใน 2Q20 (ล็อกดาวน์ประเทศ) จำนวนผู้มาใช้บริการศูนย์การค้าพื้นตัวเป็น 60-70% ของระดับปกติในเดือนก.ย. จากต่ำกว่า 20% ในเดือนก.ค. และส.ค.
- กำไรสุทธิ 3Q21 อยู่ที่ 229 ลบ. (เทียบกับที่เราคาดไว้ที่ 173 ลบ.) ลดลง 91% y-y และ 82% q-q
- มีรายการพิเศษอีก 7 รายการ มูลค่า 366 ลบ.; หลักๆ มาจากรายได้จากการลงทุน 340 ลบ. จากการต่ออายุสัญญาเช่าพระราม 2; ค่าตัดจำหน่ายส่วนลดค่าเช่า 54 ลบ. (สุทธิจากภาษี) และการยกเว้นค่าเช่าโรงแรมอีสตัน พัทยา 59 ลบ. จากกองทรัสต์ CPNREIT
- รายได้ค่าเช่าลดลง 38% y-y และ 19% q-q เป็น 4.1 พันลบ. จากส่วนลดค่าเช่าที่สูงขึ้นเป็น 56% ใน 3Q21 (ล็อกดาวน์บางส่วนเกือบสองเดือน) เทียบกับ 41% ใน 2Q21 และ 23-24% ใน 3Q20
- อัตราการเช่าเฉลี่ยของศูนย์การค้าทั้ง 34 แห่ง ยังคงทรงตัว y-y และ q-q ที่ 91%
- CPN รวม SF เป็นเวลาหนึ่งเดือนในเดือนก.ย. (56.26%) SF สร้างรายได้ค่าเช่าให้ที่ 70 ลบ. (1.7% ของรายได้ค่าเช่าของ CPN) แต่กำไรจากการดำเนินงานทรงตัว เนื่องจากผลกระทบจากการล็อกดาวน์ในคอมมูนิตี้มอลล์ของ SF เนื่องจากเมกะบางนากลับมาเปิดดำเนินการตามปกติค่อนข้างเร็ว SF จึงให้ส่วนแบ่งกำไรที่ 20 ลบ. ดอกเบี้ยสุทธิจากการเข้าซื้อกิจการของ SF และหนี้ที่มีอยู่ของ SF อยู่ที่ระดับไม่เกิน 30 ลบ. ดังนั้นสุทธิแล้ว SF มีส่วนแบ่งขาดทุนให้ CPN น้อยกว่า 10 ลบ. ใน 3Q21
- กำไรปกติ 9M21 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. คิดเป็น 61% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็น upside ต่อประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากปริมาณผู้มาใช้บริการศูนย์การค้าฟื้นตัวอย่างรวดเร็วเป็น 70-75% ของระดับปกติในเดือนต.ค. จาก 30% ใน 3Q21 ดังนั้นส่วนลดค่าเช่าใน 4Q21F จึงอาจต่ำกว่าสมมติฐานส่วนลดของเราในปัจจุบันที่ 30%

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	7,159	7,931	6,382	5,665	4,609	
Gross profit	3,450	3,696	2,863	2,091	1,249	
SG&A	1,163	1,615	1,275	1,335	1,274	
Operating profit	2,288	2,081	1,588	756	(25)	
EBITDA	4,340	3,979	3,555	2,707	1,989	
Other income	311	265	277	288	330	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	436	458	392	422	436	
Profit before tax	2,162	1,888	1,473	622	(130)	
Income tax	416	477	445	206	96	
Equity & invest. income	187	170	167	152	78	
Minority interests	(20)	(44)	(2)	(16)	11	
Extraordinary items	567	480	2,642	717	366	
Net profit	2,481	2,017	3,835	1,269	229	
Normalized profit	1,913	1,537	1,193	552	(137)	
EPS (Bt)	0.55	0.45	0.85	0.28	0.05	
Normalized EPS (Bt)	0.43	0.34	0.27	0.12	(0.03)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	8,478	7,219	6,015	5,233	4,457	
A/C receivable	4,644	3,571	3,667	4,004	4,548	
Inventory	0	0	0	0	0	
Other current assets	11,496	12,975	14,630	14,628	15,718	
Investment	8,157	8,185	10,468	10,438	34,287	
Fixed assets	151,170	163,224	160,897	160,818	169,215	
Other assets	37,813	26,478	26,880	28,287	29,647	
Total assets	221,758	221,652	222,557	223,408	257,872	
S-T debt	21,575	17,905	10,566	13,112	25,568	
A/C payable	803	664	862	534	447	
Other current liabilities	12,036	11,864	12,252	12,186	12,525	
L-T debt	26,360	28,355	31,611	34,004	41,251	
Other liabilities	86,353	85,741	86,483	84,281	87,561	
Minority interest	8,289	8,333	8,084	8,100	19,128	
Shareholders' equity	66,343	68,790	72,700	71,192	71,391	
Working capital	3,841	2,907	2,806	3,470	4,101	
Total debt	47,934	46,260	42,177	47,116	66,820	
Net debt	39,457	39,041	36,162	41,883	62,363	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	(19)	(36)	67	24,814	32,303	
Gross profit	(40)	(64)	73	8,449	14,536	
SG&A	(5)	10	74	5,261	6,138	
Operating profit	na	na	73	3,189	8,398	
EBITDA	(27)	(54)	67	12,229	17,862	
Other income	15	6	81	1,111	1,233	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	3	(0)	72	1,730	1,929	
Profit before tax	na	na	76	2,569	7,702	
Income tax	(53)	(77)	116	642	1,694	
Equity & invest. income	(48)	(58)	50	791	1,021	
Minority interests	na	na	9	(81)	(91)	
Extraordinary items	(49)	(35)	77	4,860	1,631	
Net profit	(82)	(91)	71	7,497	8,569	
Normalized profit	na	na	61	2,637	6,938	
EPS (Bt)	(82)	(91)	71	1.67	1.91	
Normalized EPS (Bt)	na	na	61	0.59	1.55	

Financial Ratios		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
(%)						
Sales growth	(21.2)	(25.1)	(22.2)	64.7	(35.6)	
Operating profit growth	(21.0)	(43.2)	(42.9)	na	na	
EBITDA growth	(5.0)	(32.4)	(26.0)	119.3	(54.2)	
Norm profit growth	(32.1)	(54.8)	(52.1)	na	na	
Norm EPS growth	(32.1)	(54.8)	(52.1)	na	na	
Gross margin	48.2	46.6	44.9	36.9	27.1	
Operating margin	32.0	26.2	24.9	13.3	(0.5)	
EBITDA margin	60.6	50.2	55.7	47.8	43.1	
Norm net margin	26.7	19.4	18.7	9.7	(3.0)	
D/E (x)	0.7	0.7	0.6	0.7	0.9	
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.9	
Interest coverage (x)	9.9	8.7	9.1	6.4	4.6	
Interest rate	3.8	3.9	3.5	3.8	3.1	
Effective tax rate	19.2	25.3	30.2	33.1	(74.0)	
ROA	4.1	3.4	2.6	1.5	1.0	
ROE	11.8	9.1	6.7	3.1	(0.8)	

Fundamental Story

CPN Retail Growth (CPNREIT TB) - BUY, Price Bt21.6, TP Bt24.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 อ่อนแอตามคาด

- CPNREIT ขาดทุนสุทธิ 846 ลบ. ไม่รวมขาดทุนที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 766 ลบ. จากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ใหม่ และดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด 407 ลบ. จากนั้นสิ้นตามสัญญาเช่าเซ็นทรัลพระราม 2 (ต่ออายุ) ตาม TFRS 16 เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 286 ลบ. ลดลง 60% y-y และ 31% q-q ผลการดำเนินงานอ่อนแอตามคาด
- รายได้ค่าเช่าลดลง 41% y-y และ 19% q-q เป็น 637 ลบ. จากส่วนลดค่าเช่าที่สูงขึ้น และอัตราการเช่าที่ลดลง ส่วนลดค่าเช่าใน 3Q21 อยู่ที่ 54% ใน 3Q21 (ล็อกดาวน์บางส่วนเป็นเวลาเกือบสองเดือน) เทียบกับ 41% ใน 2Q21 และ 19% ใน 3Q20 อัตราการเช่าของศูนย์การค้าทั้ง 7 แห่งลดลงมาอยู่ที่ 90% ใน 3Q20 เทียบกับ 91% ใน 2Q21 และ 93% ใน 3Q20
- 9M21 คิดเป็น 68% ของประมาณการทั้งปีของเรา ด้วยจำนวนผู้มาใช้บริการในศูนย์การค้าพื้นตัวมาอยู่ที่ 60-70% ของระดับปกติในเดือนต.ค. จาก 32% ใน 3Q21 จากต่ำกว่า 20% ในเดือนก.ค. และส.ค. เราจึงเห็นแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นจาก 4Q21
- CPNREIT ประกาศลดทุน 0.084 บาท/หน่วย ขึ้นเครื่องหมาย XN วันที่ 19 พ.ย. และชำระเงินวันที่ 2 ธ.ค.2021

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	1,088	1,010	937	787	637
Gross profit	1,043	1,005	881	719	579
SG&A	169	211	194	170	151
Operating profit	874	793	687	548	427
EBITDA	874	793	687	548	427
Other income	2	8	4	9	4
Other expense					
Interest expense	159	159	150	145	145
Profit before tax	717	642	542	412	286
Income tax					
Equity & invest. income					
Extraordinary items	(1,211)	(706)	(80)	(311)	(1,131)
Net Investment Income	(494)	(64)	462	102	(846)
Norm Net Invest. Income	717	642	542	412	286
EPS (Bt)	(0.22)	(0.03)	0.18	0.04	(0.33)
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.29	0.21	0.16	0.11

Balance Sheet					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & equivalent	875	1,162	992	935	688
A/C receivable	724	644	864	894	966
Inventory					
Other current assets					
Investment	68,985	69,343	75,688	75,902	75,317
Fixed assets					
Other assets	543	428	477	443	439
Total assets	71,127	71,577	78,022	78,174	77,410
S-T debt					
A/C payable	115	167	175	128	123
Other current liabilities					
L-T debt	14,527	40,762	40,564	41,134	41,469
Other liabilities	27,742	1,973	2,245	2,233	2,196
Minority interest					
Shareholders' equity	28,556	28,044	34,409	33,995	32,886
Working capital	610	478	689	766	844
Total debt	14,715	41,393	41,193	41,817	42,204
Net debt	13,840	40,231	40,201	40,882	41,517

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2022F	2023F
Revenue	(19)	(41)	41	5,713	6,879
Gross profit	(20)	(45)	40	5,484	6,604
SG&A	(11)	(11)	59	867	1,007
Operating profit	(22)	(51)	36	4,617	5,598
EBITDA	(22)	(51)	36	4,617	5,598
Other income	(59)	49	60	28	33
Other expense					
Interest expense	0	(9)	62	704	706
Profit before tax	(31)	(60)	31	3,941	4,925
Income tax					
Equity & invest. income					
Extraordinary items	na	na	(1,393)	109	(1,736)
Net Investment Income	na	na	(7)	4,050	3,188
Norm Net Invest. Income	(31)	(60)	68	3,941	4,925
EPS (Bt)	na	na	(7)	1.58	1.24
Normalized EPS (Bt)	(31)	(66)	31	1.53	1.92

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales grow th	(14.9)	(19.6)	(19.3)	43.9	(41.4)
Operating profit grow th	(18.1)	(22.6)	(25.9)	39.8	(51.1)
EBITDA grow th	(18.1)	(22.6)	(25.9)	39.8	(51.1)
Norm profit grow th	(24.4)	(29.6)	(32.6)	69.2	(60.2)
Norm EPS grow th	(24.4)	(29.6)	(41.9)	45.8	(65.7)
Gross margin	95.9	99.5	94.1	91.3	90.8
Operating margin	80.3	78.5	73.4	69.7	67.1
EBITDA margin	80.3	78.5	73.4	69.7	67.1
Norm net margin	65.9	63.6	57.9	52.4	44.8
D/E (x)	0.5	1.5	1.2	1.2	1.3
Net D/E (x)	0.5	1.4	1.2	1.2	1.3
Interest rate	5.1	2.3	1.4	1.4	1.4
Effective tax rate	-	-	-	-	-
ROA	4.0	3.6	2.9	2.1	1.5
ROE	10.0	9.1	6.9	4.8	3.4
Dividend payout ratio (%)	64.8	90.0	95.0	63.8	75.5

Fundamental Story

Dynasty Ceramic Pcl (DCC TB) - HOLD, Price Bt2.92, TP Bt3.30

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- DCC รายงานกำไรปกติแข็งแกร่ง 3Q21 ที่ 366 ลบ. ลดลง 19% q-q และ 11% y-y ผลการดำเนินงานดีกว่าคาดเล็กน้อย กำไรที่ลดลง q-q และ y-y เนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ของภาครัฐ ซึ่งได้ปิดสถานที่ก่อสร้างในเดือนก.ค. และเป็นช่วงโลว์ซีซั่น ผลการดำเนินงาน 9M21 คิดเป็น 80% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา
- แม้ว่าเราจะเห็นว่าอุตสาหกรรมกระเบื้องเซรามิกของประเทศไทย อึมตัว ด้วยเติบโตเพียงระดับปกติของธุรกิจที่ 2-3% แต่เรายังคงแนะนำ "ถือ" DCC เนื่องจากให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ดีที่ 6.3-6.5% ในปี 2022-23F
- รายได้ของ DCC ใน 3Q21 ลดลง 11% y-y เราเชื่อว่าเป็นเพราะปริมาณขายที่ลดลงจากผลกระทบจากการล็อกดาวน์ของรัฐบาล การปิดสถานที่ก่อสร้างในเดือนก.ค. และน้ำท่วมในบางพื้นที่
- แม้ว่าราคาก๊าซจะเพิ่มขึ้น (30% ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด) และปริมาณการขายลดลง แต่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 44% ใน 3Q21 จาก 43% ใน 3Q20 เราเชื่อว่าเป็นเพราะราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากการปรับราคา และมีสัดส่วนยอดขายที่สูงขึ้นของกระเบื้องเซรามิกขนาดใหญ่ให้อัตรากำไรที่สูง
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 6% y-y ใน 3Q21 เนื่องจากแผนการลดต้นทุน ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 58% y-y เนื่องจากการชำระหนี้คืน
- DCC ประกาศจ่ายปันผลหุ้นละ 0.04 บาท ซึ่งคิดเป็น annualized yield ที่ 5.5%
- ความเสี่ยงสำคัญ: ความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ และเศรษฐกิจเป็นความเสี่ยงที่สำคัญต่อประมาณการกำไรของเรา

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	2,067	1,885	2,413	2,179	1,834
Gross profit	889	789	1,031	950	811
SG&A	394	358	431	400	369
Operating profit	495	431	600	550	441
EBITDA	677	609	771	719	610
Other income	29	23	23	20	19
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	9	9	7	3	4
Profit before tax	514	445	616	567	457
Income tax	99	82	121	113	90
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	(2)	(1)	(2)	(1)	(0)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	413	362	493	453	366
Normalized profit	413	362	493	453	366
EPS (Bt)	0.05	0.04	0.06	0.05	0.04
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.04	0.06	0.05	0.04

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	68	71	79	64	57
A/C receivable	170	144	226	180	151
Inventory	2,048	2,089	1,934	2,084	2,248
Other current assets	(0)	1	1	1	10
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	5,918	5,879	5,803	5,757	5,670
Other assets	736	611	590	588	580
Total assets	8,940	8,796	8,634	8,673	8,716
S-T debt	2,220	2,165	1,200	570	1,180
A/C payable	928	786	1,355	1,036	760
Other current liabilities	209	290	403	327	290
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	718	697	673	674	672
Minority interest	95	96	98	99	43
Shareholders' equity	4,770	4,762	4,905	5,967	5,771
Working capital	1,289	1,447	806	1,228	1,639
Total debt	2,220	2,165	1,200	570	1,180
Net debt	2,152	2,094	1,121	506	1,123

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	(16)	(11)	71	9,011	9,405
Gross profit	(15)	(9)	76	3,678	3,805
SG&A	(8)	(6)	72	1,667	1,740
Operating profit	(20)	(11)	79	2,011	2,065
EBITDA	(15)	(10)	76	2,769	2,837
Other income	(6)	(33)	69	90	92
Other expense					
Interest expense	7	(58)	35	40	31
Profit before tax	(19)	(11)	80	2,060	2,126
Income tax	(20)	(9)	79	412	425
Equity & invest. income					
Minority interests	na	na	241	(1)	(1)
Extraordinary items					
Net profit	(19)	(11)	80	1,647	1,700
Normalized profit	(19)	(11)	80	1,647	1,700
EPS (Bt)	(19)	(20)	81	0.19	0.19
Normalized EPS (Bt)	(19)	(20)	81	0.19	0.19

Financial Ratios					
(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales grow th	12.3	(1.4)	10.8	(8.1)	(11.3)
Operating profit grow th	64.3	40.1	40.3	(0.6)	(10.8)
EBITDA grow th	53.6	40.8	26.5	(2.2)	(9.8)
Norm profit grow th	86.8	51.8	34.3	2.2	(11.3)
Norm EPS grow th	64.8	33.9	18.4	(19.0)	(20.3)
Gross margin	43.0	41.8	42.7	43.6	44.2
Operating margin	23.9	22.9	24.9	25.2	24.1
EBITDA margin	32.7	32.3	31.9	33.0	33.3
Norm net margin	20.0	19.2	20.4	20.8	20.0
D/E (x)	0.5	0.5	0.2	0.1	0.2
Net D/E (x)	0.5	0.4	0.2	0.1	0.2
Interest coverage (x)	75.7	69.4	112.2	205.9	163.4
Interest rate	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7
Effective tax rate	19.2	18.5	19.6	19.9	19.7
ROA	18.5	16.3	22.6	21.0	16.9
ROE	34.4	30.3	40.8	33.4	25.0

Fundamental Story

Rajthanee Hospital (RJH TB) - BUY, Price Bt32.25, TP Bt42.00

Results Comment

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

กำไร 3Q21 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- RJH รายงานกำไรสุทธิ 484 ลบ. ใน 3Q21 เพิ่มขึ้น 302% y-y และ 252% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรที่สูงกว่าที่คาดไว้
- การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งได้หนุนหลักจากบริการโควิด-19 รายได้ของบริษัท เติบโตขึ้น 123% y-y และ 105% q-q เป็น 1.1 พันลบ. ใน 3Q21 แม้ว่ารายได้จากผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินลดลง 4% y-y และ 9% q-q และรายได้จากผู้ป่วยประกันสังคมลดลง 17% y-y และ 9% q-q การระบาดของโควิด-19 ทำให้ผู้ป่วยภายใต้ประกันสังคมเสี่ยงการผ่าตัด และปัญหาการขาดแคลนเลือด
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 57.4% ใน 3Q21 จาก 35.6% ใน 3Q20 และ 37.7% ใน 2Q21 เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของรายได้ และผลประโยชน์จาก operating leverage
- กำไร 9M21 คิดเป็น 111% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่าผลประกอบการจะแข็งแกร่งต่อเนื่องไปใน 4Q21 อันเนื่องมาจากแหล่งรายได้ใหม่จากวัคซีน Moderna, ยังคงมีผู้ป่วยโควิด-19 สูง แม้จะลดลงจากจุดสูงสุดใน 3Q21 ผู้ป่วยเงินสดโรคทั่วไปที่เพิ่มขึ้น และผู้ป่วยในโรคร้ายแรงภายใต้ประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น
- ด้วยมี upside ต่อกำไร และมูลค่าที่ถูกที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" RJH ประกาศจ่ายเงินปันผล 1.1 บาท/หุ้น วันที่ XD คือ 22 พฤศจิกายน 2021 และจ่ายปันผลวันที่ 7 ธันวาคม 2021

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	514	502	505	559	1,143
Gross profit	183	152	168	211	657
SG&A	38	41	39	43	54
Operating profit	145	111	129	168	602
EBITDA	174	142	164	198	646
Other income	7	5	5	5	7
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	0	0	0	0	1
Profit before tax	152	117	134	173	608
Income tax	31	(28)	27	35	122
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	(1)	(0)	(0)	(1)	(2)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	120	144	107	138	484
Normalized profit	120	144	107	138	484
EPS (Bt)	0.40	0.48	0.36	0.46	1.61
Normalized EPS (Bt)	0.40	0.48	0.36	0.46	1.61

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	93	58	126	128	77
A/C receivable	423	343	318	377	1,063
Inventory	34	36	38	37	47
Other current assets	3	4	3	3	3
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	1,107	1,272	1,315	1,320	1,443
Other assets	139	187	170	196	221
Total assets	1,798	1,899	1,971	2,061	2,854
S-T debt	95	70	60	170	350
A/C payable	216	241	198	236	411
Other current liabilities	25	29	45	42	113
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	64	58	59	61	61
Minority interest	5	5	5	6	8
Shareholders' equity	1,394	1,496	1,603	1,546	1,910
Working capital	241	138	158	177	699
Total debt	95	70	60	170	350
Net debt	2	12	(66)	42	273

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	105	123	70	3,136	2,341
Gross profit	211	259	103	1,008	788
SG&A	27	44	62	219	175
Operating profit	258	315	114	789	613
EBITDA	226	272	108	930	761
Other income	23	2	52	33	33
Other expense			na	0	0
Interest expense	86	440	97	2	1
Profit before tax	251	301	111	821	645
Income tax	251	297	111	164	129
Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	na	na	233	(1)	(1)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	252	302	111	656	515
Normalized profit	252	302	111	656	515
EPS (Bt)	252	302	111	2.19	1.72
Normalized EPS (Bt)	252	302	111	2.19	1.72

Financial Ratios					
(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales grow th	11.5	13.6	13.0	42.2	122.6
Operating profit grow th	36.2	27.1	31.8	119.8	314.9
EBITDA grow th	33.7	29.8	35.1	94.6	272.2
Norm profit grow th	34.6	76.8	28.8	112.4	302.2
Norm EPS grow th	34.6	76.8	28.8	112.4	302.2
Gross margin	35.6	30.3	33.3	37.7	57.4
Operating margin	28.3	22.2	25.5	30.1	52.7
EBITDA margin	33.8	28.4	32.4	35.5	56.5
Norm net margin	23.4	28.8	21.1	24.6	42.4
D/E (x)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2
Net D/E (x)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.1
Interest coverage (x)	1,205.8	2,637.6	566.9	474.6	830.7
Interest rate	1.2	0.3	1.8	1.5	1.2
Effective tax rate	20.2	(24.3)	20.0	20.0	20.0
ROA	27.7	31.3	22.0	27.3	78.8
ROE	34.6	40.0	27.5	35.0	112.1

Fundamental Story

Ratchaphruek Hospital (RPH TB) - BUY, Price Bt6.10, TP Bt7.20

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 ดีกว่าคาด

- RPH รายงานกำไรสุทธิ 145 ลบ. ใน 3Q21 เพิ่มขึ้น 608% y-y และ 934% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรที่สูงกว่าที่คาดไว้
- การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทได้รับแรงหนุนจากบริการโควิด-19 เป็นหลัก รายได้เติบโต 117% y-y และ 123% q-q เป็น 425 ลบ. ใน 3Q21
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังขยายเป็น 42.6% ใน 3Q21 จาก 12.6% ใน 3Q20 และ 7.7% ใน 2Q21 เนื่องมาจากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งและผลประโยชน์จาก operating leverage
- กำไร 9M21 คิดเป็น 168% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะยังคงแข็งแกร่งใน 4Q21F จากแหล่งรายได้ใหม่จากการขายวัคซีน Moderna และยังคงมีผู้ป่วยโควิด-19 สูงในจังหวัดขอนแก่น
- ด้วยมี upside ต่อกำไร ประกอบกับยังไม่เต็มมูลค่า เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" RPH

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	196	226	199	190	425
Gross profit	55	78	58	48	220
SG&A	31	29	34	33	39
Operating profit	25	49	25	15	181
EBITDA	47	71	47	37	203
Other income	3	2	1	5	3
Other expense					
Interest expense	2	2	2	2	2
Profit before tax	26	49	24	18	182
Income tax	5	9	5	3	37
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
Net profit	21	40	19	14	145
Normalized profit	21	40	19	14	145
EPS (Bt)	0.04	0.07	0.03	0.03	0.27
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.07	0.03	0.03	0.27

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	121	159	171	124	90
A/C receivable	42	57	49	46	341
Inventory	21	23	21	20	24
Other current assets					
Investment	12	12	12	12	12
Fixed assets	1,547	1,527	1,506	1,485	1,474
Other assets	26	26	25	25	28
Total assets	1,770	1,804	1,785	1,711	1,970
S-T debt	123	122	123	123	124
A/C payable	87	87	72	74	207
Other current liabilities	9	16	18	8	41
L-T debt	199	186	160	134	108
Other liabilities	35	37	38	38	38
Minority interest					
Shareholders' equity	1,317	1,355	1,374	1,334	1,452
Working capital	(23)	(7)	(1)	(8)	159
Total debt	322	309	283	258	232
Net debt	201	150	112	134	142

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	123	117	88	930	939
Gross profit	360	299	126	259	278
SG&A	18	28	73	144	145
Operating profit	1,132	636	191	115	134
EBITDA	448	331	140	205	221
Other income	(45)	(13)	35	23	26
Other expense			na		
Interest expense	(8)	(10)	81	6	3
Profit before tax	937	607	169	132	156
Income tax	949	602	174	26	31
Equity & invest. income			na		
Minority interests			na		
Extraordinary items			na		
Net profit	934	608	168	106	125
Normalized profit	934	608	168	106	125
EPS (Bt)	934	608	168	0.19	0.23
Normalized EPS (Bt)	934	608	168	0.19	0.23

Financial Ratios					
(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	(10.4)	10.7	(7.7)	17.3	116.8
Operating profit growth	(25.8)	77.9	(30.9)	521.6	635.6
EBITDA growth	(14.4)	44.3	(18.7)	51.2	331.4
Norm profit growth	(24.6)	81.7	(36.4)	289.4	608.1
Norm EPS growth	(24.6)	81.7	(36.4)	289.4	608.1
Gross margin	28.2	34.4	29.2	25.1	51.8
Operating margin	12.6	21.6	12.3	7.7	42.6
EBITDA margin	24.1	31.6	23.5	19.5	47.9
Norm net margin	10.5	17.7	9.5	7.4	34.2
D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E (x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage (x)	26.1	36.1	25.6	20.9	124.9
Interest rate	2.2	2.5	2.5	2.6	2.7
Effective tax rate	20.3	18.8	19.7	19.9	20.1
ROA	4.6	8.9	4.2	3.2	31.6
ROE	6.2	11.9	5.6	4.1	41.7

Fundamental Story

Thai Union Group Pcl (TU TB) - BUY, Price Bt20.50, TP Bt24.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 อ่อนแอและต่ำกว่าคาด

- TU รายงานกำไรสุทธิ 1.9 พันลบ. ใน 3Q21, -6%y-y และ 17% q-q หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 330 ลบ. และค่าสินไหมทดแทนประกันภัย 63 ลบ. รายได้ปกติอยู่ที่ 1.8 พันลบ. ลดลง 29% y-y และ 28% q-q ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่คาดไว้เล็กน้อยในระดับ SG&A
- กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป (42% ของยอดขาย) ลดลง 8% y-y จากฐานที่สูงใน 3Q20 เมื่อผู้คนบริโภคอาหารกระป๋องมากขึ้นในช่วงล็อกดาวน์ ยอดขายลดลง 2% q-q โดยปกติ 3Q จะทรงตัวจาก 2Q
- อาหารแช่แข็งและอาหารแช่เย็น (42% ของยอดขาย) เพิ่มขึ้น 11% y-y และทรงตัว q-q 3Q20 เป็นฐานที่ต่ำ เนื่องจากการปิดร้านอาหารในช่วงล็อกดาวน์
- กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (16% ของยอดขาย) เพิ่มขึ้น 11% y-y และทรงตัว q-q แม้ว่าการผลิตที่โรงงานจะสะดุดเนื่องจากการระบาดของโควิด
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18.0% ใน 3Q21 ไม่เปลี่ยนแปลงจาก 18.2% ใน 3Q20 แต่ลดลงจาก 19.0% ใน 2Q21 เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง และสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนไป ด้วยมีสัดส่วนธุรกิจแข่งขันที่มีอัตรากำไรต่ำมากขึ้น
- อัตราส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 13% จาก 12% ใน 3Q20 และใน 2Q21 เนื่องจากต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นซึ่ง TU ไม่สามารถผลักภาระได้
- Reb Lobster มีผลขาดทุน 63 ลบ. เทียบกับ 53 ลบ. ใน 3Q20 และ 49 ลบ. ใน 2Q20 หลังจาก TU เพิ่มพนักงานเพื่อรองรับแผนการขยายธุรกิจ

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	34,784	33,464	31,125	35,883	35,539	
Gross profit	6,327	6,023	5,507	6,805	6,391	
SG&A	4,146	4,084	3,637	4,281	4,506	
Operating profit	2,181	1,939	1,871	2,524	1,885	
EBITDA	3,177	2,470	2,863	3,558	2,954	
Other income	533	(430)	374	436	452	
Other expense	13	(906)	0	0	0	
Interest expense	437	415	397	434	444	
Profit before tax	2,264	2,000	1,848	2,526	1,893	
Income tax	292	127	252	231	251	
Equity & invest. income	258	(189)	175	(74)	(3)	
Minority interests	(72)	(67)	(36)	(93)	(78)	
Extraordinary items	(101)	(108)	67	215	376	
Net profit	2,056	1,510	1,803	2,343	1,937	
Normalized profit	2,157	1,618	1,736	2,128	1,561	
EPS (Bt)	0.42	0.30	0.36	0.48	0.39	
Normalized EPS (Bt)	0.44	0.32	0.35	0.43	0.31	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	5,862	6,286	4,077	6,472	4,365	
A/C receivable	14,344	13,320	14,565	16,468	17,644	
Inventory	37,758	38,546	39,195	42,566	45,409	
Other current assets	1,570	2,312	1,426	1,218	1,177	
Investment	22,728	21,747	22,949	23,965	28,637	
Fixed assets	26,926	26,691	26,542	27,318	27,123	
Other assets	35,600	35,672	35,108	35,863	37,332	
Total assets	144,789	144,575	143,862	153,870	161,687	
S-T debt	20,043	21,139	28,282	28,019	26,803	
A/C payable	20,452	19,068	17,605	20,924	21,974	
Other current liabilities	2,125	3,806	4,365	2,925	3,525	
L-T debt	37,212	36,075	27,794	34,185	39,850	
Other liabilities	10,807	8,751	8,688	9,591	11,021	
Minority interest	3,484	3,551	3,588	1,699	1,589	
Shareholders' equity	50,666	52,185	53,540	56,527	56,924	
Working capital	31,651	32,798	36,155	38,109	41,078	
Total debt	57,255	57,214	56,076	62,204	66,653	
Net debt	51,393	50,927	51,999	55,732	62,288	

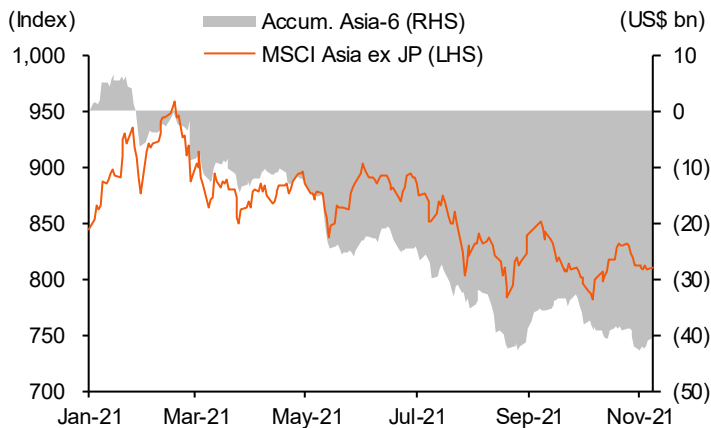
Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	(1)	2	77	133,729	140,626	
Gross profit	(6)	1	79	23,693	25,163	
SG&A	5	9	79	15,686	16,326	
Operating profit	(25)	(14)	78	8,007	8,838	
EBITDA	(17)	(7)	82	11,423	12,327	
Other income	4	(15)	72	1,753	1,800	
Other expense	-	-	-	46	46	
Interest expense	2	2	72	1,761	1,678	
Profit before tax	(25)	(16)	79	7,953	8,913	
Income tax	9	(14)	97	756	847	
Equity & invest. income	na	na	(200)	(50)	206	
Minority interests	na	na	78	(266)	(279)	
Extraordinary items	75	na	na	0	0	
Net profit	(17)	(6)	101	6,049	7,993	
Normalized profit	(27)	(28)	90	6,049	7,993	
EPS (Bt)	(18)	(6)	85	1.44	1.68	
Normalized EPS (Bt)	(28)	(29)	76	1.44	1.68	

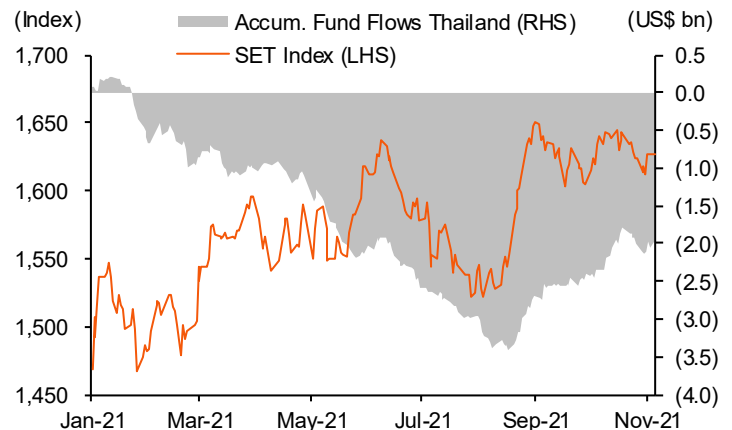
Financial Ratios		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
(%)						
Sales grow th	9.3	1.9	0.1	8.6	2.2	
Operating profit grow th	41.8	26.2	22.4	7.1	(13.6)	
EBITDA grow th	29.6	(1.6)	14.7	6.7	(7.0)	
Norm profit grow th	57.0	31.5	35.8	41.9	(27.6)	
Norm EPS grow th	51.5	25.3	38.1	44.0	(28.7)	
Gross margin	18.2	18.0	17.7	19.0	18.0	
Operating margin	6.3	5.8	6.0	7.0	5.3	
EBITDA margin	9.1	7.4	9.2	9.9	8.3	
Norm net margin	6.2	4.8	5.6	5.9	4.4	
D/E (x)	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2	
Net D/E (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	
Interest coverage (x)	7.3	6.0	7.2	8.2	6.6	
Interest rate	3.1	2.9	2.8	2.9	2.8	
Effective tax rate	12.9	6.3	13.6	9.1	13.3	
ROA	6.1	4.5	4.8	5.7	4.0	
ROE	17.1	12.6	13.1	15.5	11.0	

Regional Fund Flows

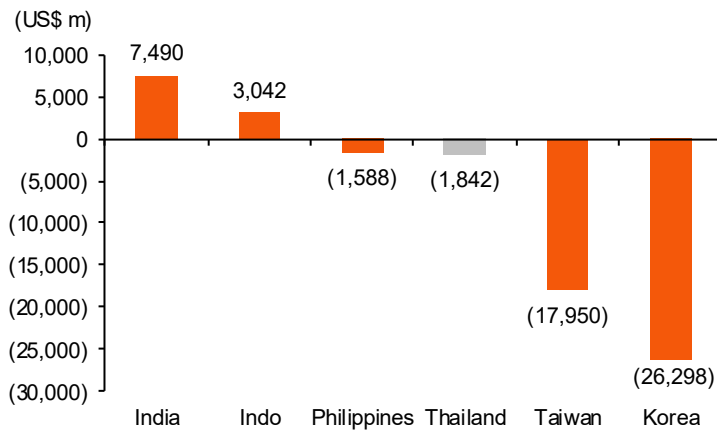
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2021)



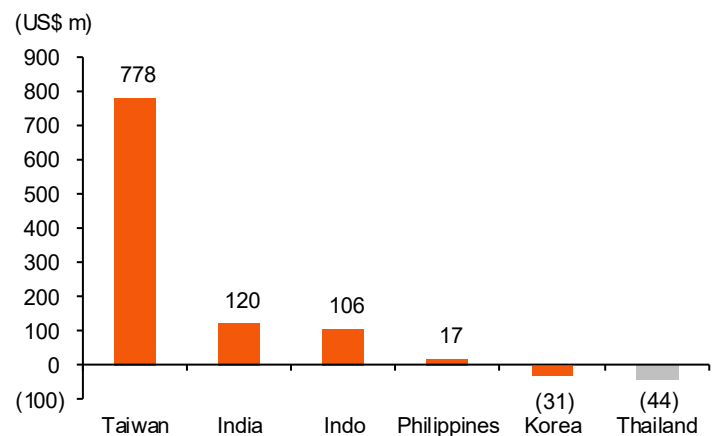
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2021)



Regional Fund Flows (YTD 2021)



Regional Fund Flows (Week To Date, 1-5 Nov 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	(1,842)	7,490	3,042	(26,298)	(1,588)	(17,950)	(37,146)

Monthly

Sep-21	339	1,139	305	941	(47)	219	2,896
Oct-21	474	(2,271)	928	(3,267)	8	(2,056)	(6,185)
Nov-21	40	120	138	(130)	35	1,159	1,361

Weekly

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	(911)	230	51	20	549	201
25-29 Oct 21	(205)	(1,857)	226	(1,018)	(30)	(180)	(3,065)
1-5 Nov 21	(44)	120	106	(31)	17	778	945

Daily

02-Nov-21	(17)	157	(10)	270	(4)	71	466
03-Nov-21	8	—	11	(376)	(0)	140	(218)
04-Nov-21	132	—	22	294	7	(266)	188
05-Nov-21	(59)	—	76	86	14	953	1,071
08-Nov-21	84	—	33	(99)	18	382	417

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2020	(1.55)	1.85	(0.66)	(1.14)	(1.34)	(1.16)	(0.50)
YTD2021	(0.34)	0.41	0.52	(1.55)	(0.86)	(0.98)	(0.62)

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	12.2	26.8	10.9	3.0	3.6	18.2

m-m %

Sep-21	(2.0)	2.7	2.2	(4.1)	1.4	(3.2)
Oct-21	1.1	0.3	4.8	(3.2)	1.5	0.3
Nov-21	0.2	2.1	0.6	(0.4)	4.8	2.5

w-w %

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
25-29 Oct 21	(1.2)	(2.5)	(0.8)	(1.2)	(3.2)	0.6
1-5 Nov 21	(0.0)	0.8	0.8	(0.3)	0.8	0.7

d-d %

02-Nov-21	0.3	(0.2)	(0.9)	1.2	0.7	(0.0)
03-Nov-21	(0.4)	(0.4)	0.9	(1.3)	1.1	0.3
04-Nov-21	0.9	0.5	0.5	0.3	0.3	(0.3)
05-Nov-21	(0.0)	0.0	(0.1)	(0.5)	1.9	1.3
08-Nov-21	(0.0)	0.8	0.8	(0.3)	0.8	0.7

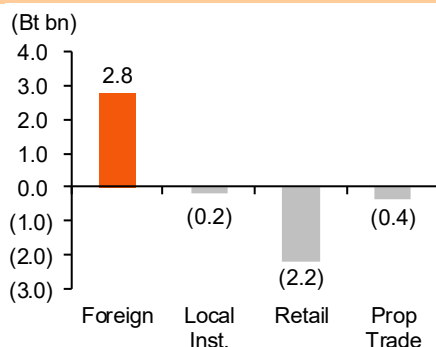
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

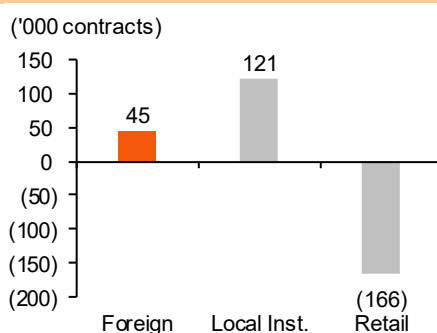
Daily Fund Flows

As of 08-Nov-21 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	38,650	35,885	2,765	173,599	128,836	44,763	5,839	923	4,915
Institution Investors	5,574	5,765	(191)	288,174	167,109	121,065	14,443	8,042	6,401
Retail Investors	33,020	35,228	(2,208)	232,142	397,970	(165,828)	4,694	228	4,467
Proprietary Trading	9,397	9,762	(365)	—	—	—	—	—	—

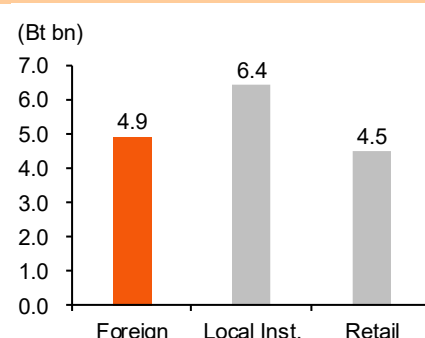
Equity Market (SET)



Futures Market



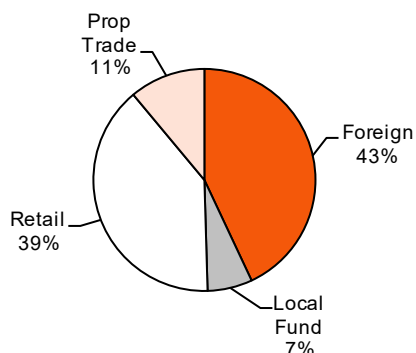
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

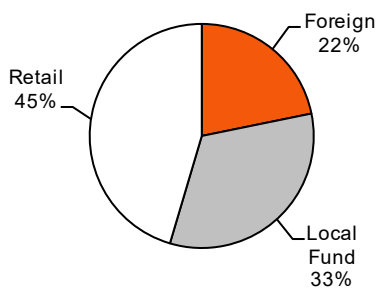
Equity Market

Turnover: Bt86,640m



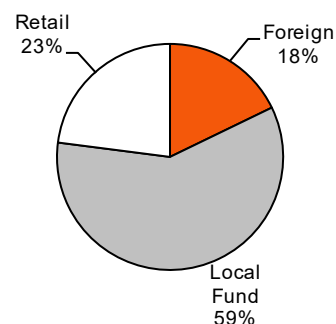
Futures Market

Volume: 693,915 contracts



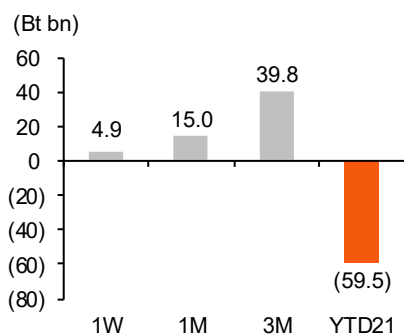
Bond Market

Turnover: Bt34,169m (2 sides B&S)

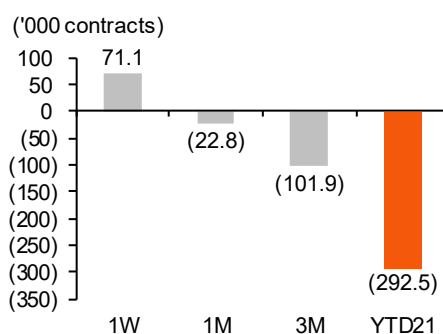


Net Foreign Fund Flows By Market

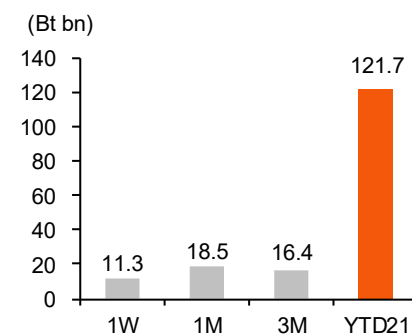
Equity Market



Futures Market

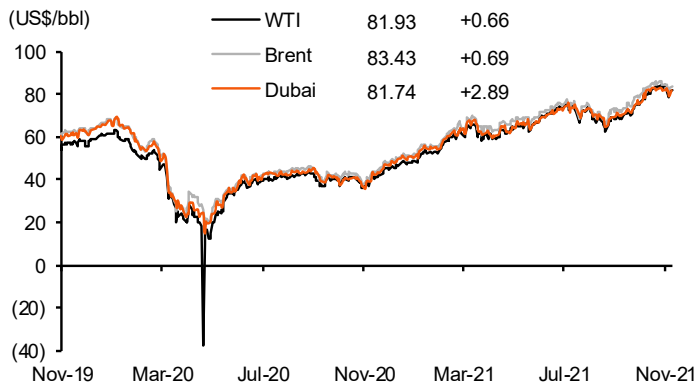
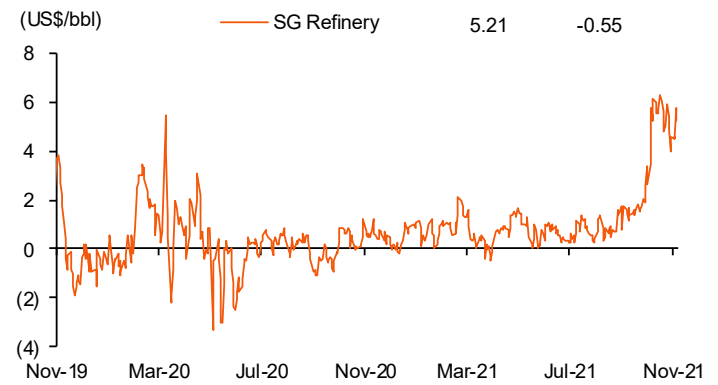
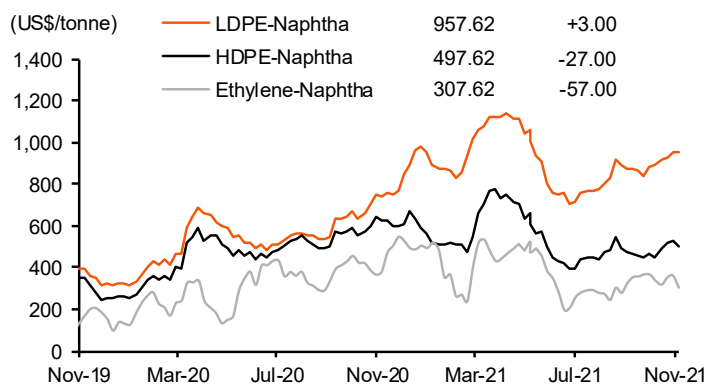
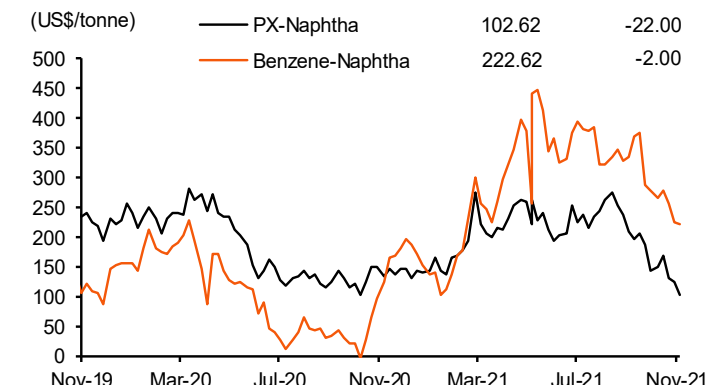
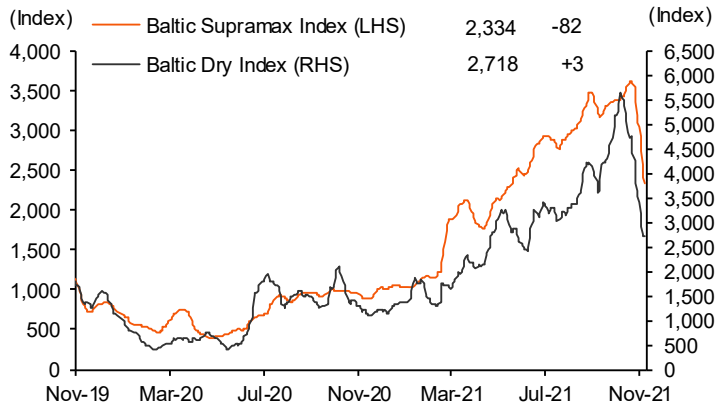
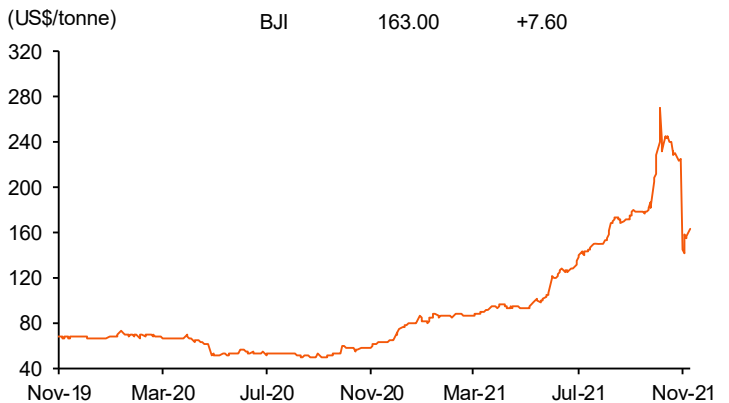
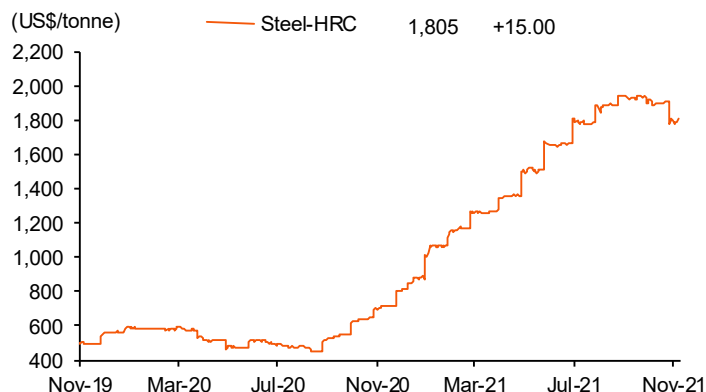
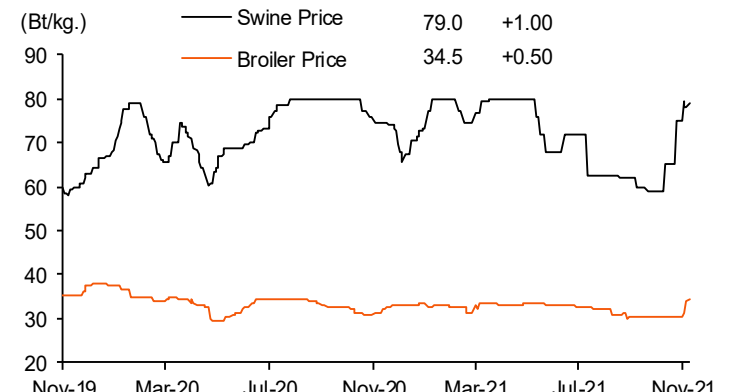


Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

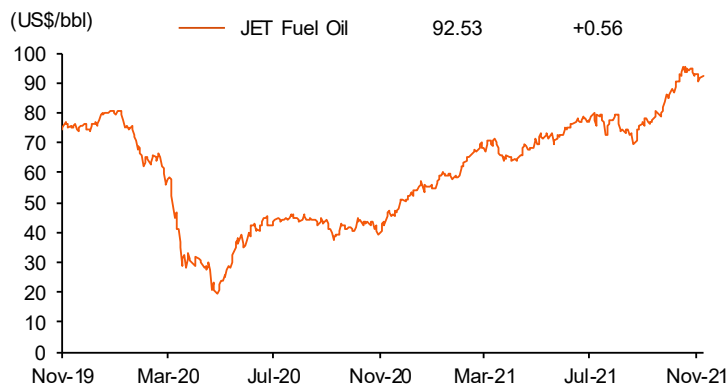
Commodities Update (I)

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

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

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

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

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

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

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

Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE


Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



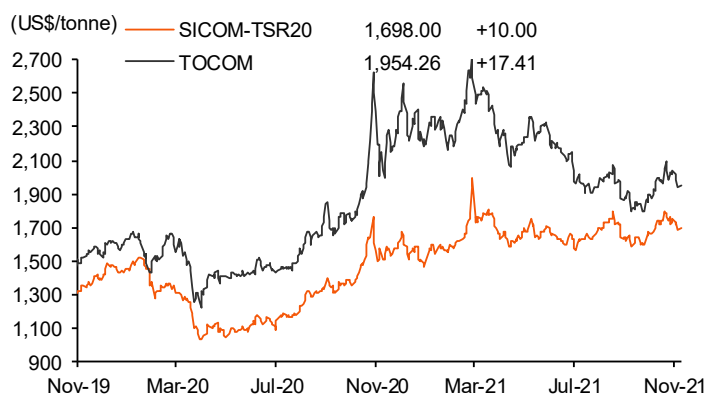
Gold

Source: Bloomberg



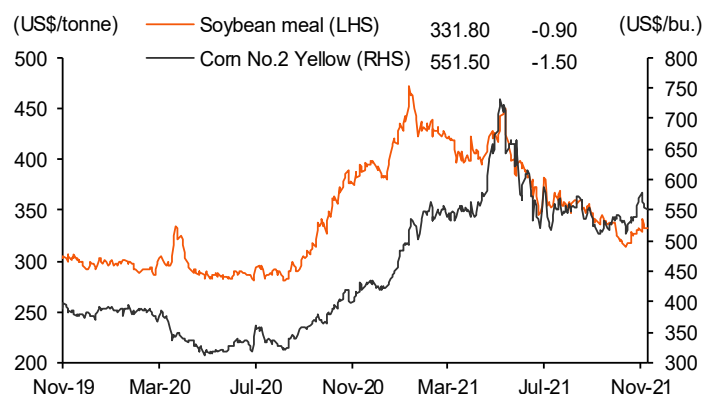
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



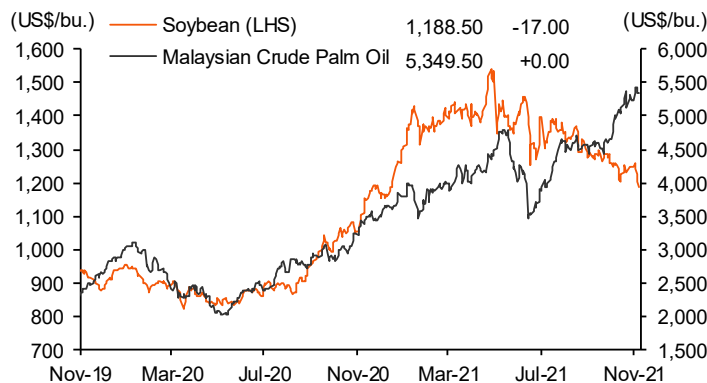
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



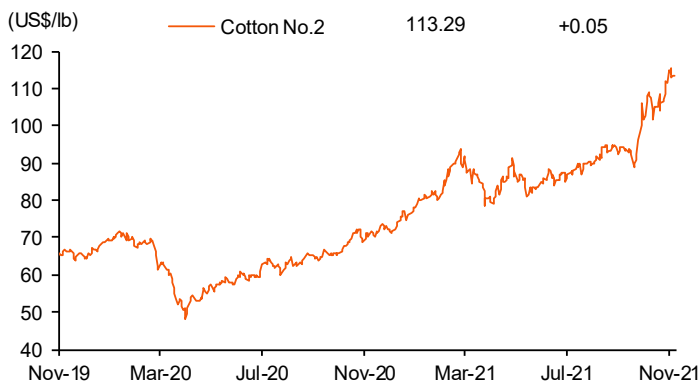
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



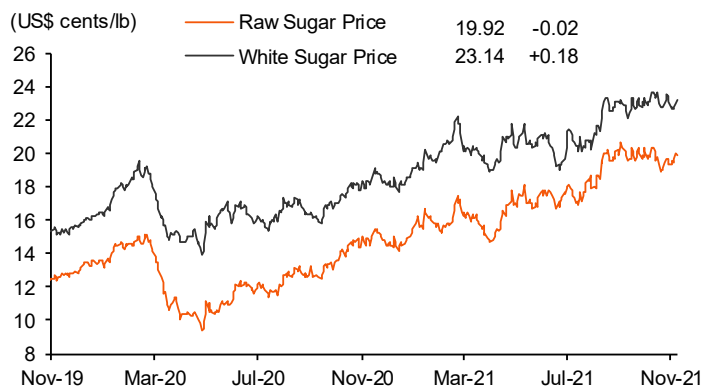
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



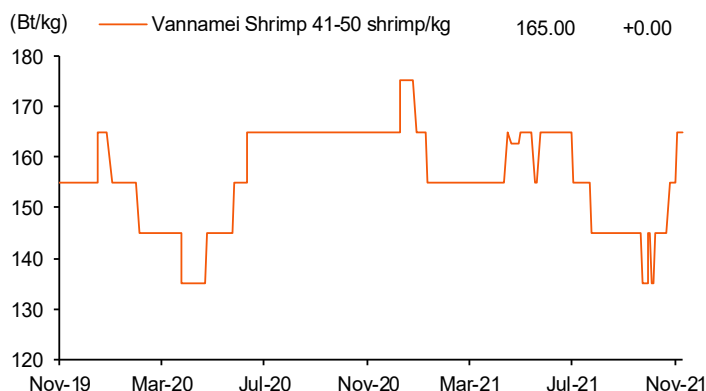
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
MEGA	นาย ต่อ สันติศิริ	04/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	47.50	475,000
SUN	นาย พัลลภ บุญถึง	08/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	6.85	68,500
TITLE	นาย ตรรงค์ หุตะจุฑะ	04/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	1,626,500	2.00	3,253,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
TRITN	นาย ศุภจักร ไตรรัตน์โนภาส	จำหน่าย	หุ้น	0.75	9.27	08/11/64	
TR	บริษัท บางเลนไร่นาวิสาหกิจ จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	0.51	0.00	02/11/64	

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
AF	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	MORE	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1
ARIN	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1	MORE-W2	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1
ARIP	29 ต.ค. – 18 พ.ย.21	ระดับ 1	NBC	1 – 19 พ.ย. 21	ระดับ 1
BIG	3 – 23 พ.ย.21	ระดับ 1	NWR	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
BROOK	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	PLANET	11 ต.ค. – 19 พ.ย.21	ระดับ 1
BROOK-W5	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	SK	1 พ.ย. – 9 ธ.ค.21	ระดับ 1
BROOK-W6	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	SOLAR	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
BROOK-W7	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	SVT	8 พ.ย. – 17 ธ.ค.21	ระดับ 1
CHO	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 1	TH	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
CI	19 ต.ค. – 8 พ.ย.21	ระดับ 1	U	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
COMAN	9 – 29 พ.ย.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
GLORY	8 พ.ย. – 17 ธ.ค.21	ระดับ 1	U-W4	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1
HENG	8 พ.ย. – 17 ธ.ค.21	ระดับ 1	WAVE	1 พ.ย. – 9 ธ.ค.21	ระดับ 1
HPT	25 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	WAVE-W2	1 พ.ย. – 9 ธ.ค.21	ระดับ 1
JAS	18 ต.ค. – 26 พ.ย.21	ระดับ 1	WIN	25 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1
K	1 พ.ย. – 9 ธ.ค.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
K-W1	1 พ.ย. – 9 ธ.ค.21	ระดับ 1	AJA-W3	25 ต.ค. – 3 ธ.ค.21	ระดับ 3
MILL	4 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	T	20 ต.ค. – 9 พ.ย.21	ระดับ 3
MILL-W4	4 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	UREKA	12 ต.ค. – 1 พ.ย.21	ระดับ 3
MILL-W6	4 ต.ค. – 12 พ.ย.21	ระดับ 1	UREKA-W2	12 ต.ค. – 1 พ.ย.21	ระดับ 3
MONO	12 ต.ค. – 1 พ.ย.21	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์

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

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

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
ACAP	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	02 มี.ค. 2564	-	Listed
AQ	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
B52	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
DIMET	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2563	-	Listed
DIMET-W3	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2563	-	Listed
DIMET-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 ธ.ค. 2563	-	Listed
DV8	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.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
KWG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 ส.ค. 2564	-	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
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
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

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	8 Nov	5 Nov	4 Nov	3 Nov	2 Nov
1 AOT	1,632.7	309.5	203.8	(39.6)	(77.6)
2 KBANK	262.3	17.7	913.1	529.9	106.6
3 SCB	226.9	(105.3)	(70.0)	(835.5)	(135.4)
4 ADVANC	225.5	34.4	237.9	69.9	30.3
5 CPALL	193.5	70.8	64.8	35.3	(69.7)
6 AWC	170.6	(1.2)	13.5	(12.1)	2.2
7 TRUE	165.3	68.6	152.9	24.2	11.6
8 PTT	156.0	38.4	192.2	(166.1)	27.6
9 MINT	147.6	(42.3)	5.4	5.2	(9.0)
10 SINGER	147.5	8.3	(0.4)	3.7	0.1
11 JMART	133.1	(45.6)	31.9	18.3	(12.4)
12 CPN	120.0	44.9	141.8	25.7	16.3
13 BBL	105.0	(199.0)	591.3	(114.3)	(55.4)
14 TOP	104.0	91.5	(6.9)	(13.1)	53.2
15 CPF	91.2	39.9	2.5	17.8	5.6
16 CRC	90.0	(14.1)	(4.1)	(22.9)	(12.7)
17 KTB	84.2	14.4	28.8	37.5	22.3
18 IVL	68.8	71.9	(119.6)	(35.2)	(201.6)
19 BANPU	67.1	45.2	(269.8)	(77.3)	(479.0)
20 TCAP	66.9	18.5	18.0	(2.4)	97.2

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	8 Nov	5 Nov	4 Nov	3 Nov	2 Nov
1 GUNKUL	(782.5)	(60.6)	(56.3)	(160.2)	(28.6)
2 DELTA	(548.0)	(127.6)	(7.7)	422.7	0.1
3 GPSC	(293.6)	108.5	87.8	50.4	33.2
4 GULF	(225.8)	(80.2)	(133.8)	(90.2)	(7.9)
5 KCE	(120.7)	(4.4)	18.0	255.0	213.8
6 BGRIM	(116.0)	74.0	13.8	(1.7)	(37.7)
7 BCH	(106.6)	(23.1)	(7.6)	(102.9)	(41.6)
8 EA	(103.1)	(168.5)	123.1	2.8	27.5
9 SAWAD	(85.5)	(38.2)	221.3	60.5	(27.2)
10 EGCO	(78.8)	(9.3)	2.8	(54.6)	(18.3)
11 PTTGC	(77.1)	(212.9)	(36.6)	(131.3)	21.0
12 BAM	(62.8)	(25.6)	(9.7)	(20.6)	(4.2)
13 CHG	(60.9)	15.9	(24.8)	(27.9)	6.5
14 CBG	(59.7)	(25.3)	79.8	8.8	(122.4)
15 SABUY	(59.2)	(4.2)	20.3	2.6	5.7
16 OSP	(44.3)	11.5	53.0	27.6	(43.6)
17 SCGP	(38.5)	(20.9)	(72.4)	67.7	(105.4)
18 STGT	(37.2)	2.3	(13.2)	(59.7)	(14.8)
19 HENG	(34.6)	3.4	5.1	6.2	6.1
20 BEC	(31.4)	(11.8)	(29.0)	(87.5)	(19.1)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 AOT	2,364.6	731.9	3,096.5	1,632.7	32.9
2 KBANK	1,123.8	861.5	1,985.2	262.3	17.9
3 GUNKUL	581.2	1,363.7	1,944.9	(782.5)	20.3
4 DELTA	540.2	1,088.1	1,628.3	(548.0)	24.8
5 GPSC	600.0	893.6	1,493.6	(293.6)	23.1
6 GULF	606.1	831.9	1,438.0	(225.8)	31.9
7 CPALL	776.1	582.6	1,358.7	193.5	34.7
8 PTT	615.1	459.1	1,074.2	156.0	26.9
9 SCB	601.7	374.8	976.4	226.9	24.9
10 IVL	453.5	384.7	838.2	68.8	30.2
11 ADVANC	498.5	273.0	771.6	225.5	37.6
12 SCC	345.5	338.5	684.0	7.1	33.6
13 BBL	372.5	267.6	640.1	105.0	19.2
14 KCE	250.3	371.1	621.4	(120.7)	27.0
15 EA	235.9	339.0	574.8	(103.1)	37.4
16 PTTGC	234.7	311.8	546.6	(77.1)	33.6
17 CRC	301.0	211.0	512.0	90.0	31.3
18 TOP	296.0	192.0	487.9	104.0	24.6
19 JMT	258.6	201.7	460.3	56.9	18.0
20 BGRIM	143.1	259.1	402.3	(116.0)	29.9

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	440.9	1,908.8	23.1
3 NINE	77.4	365.5	21.2
4 EMC-W6	854.9	4,216.7	20.3
5 KBANK	430.1	2,369.3	18.2
6 LH	2,052.2	11,949.7	17.2
7 MINT-W7	37.8	222.1	17.0
8 AP	525.8	3,145.9	16.7
9 BEYOND-W2	3.0	21.0	14.4
10 THIP	12.9	90.0	14.4
11 GBX	153.4	1,089.1	14.1
12 TU	645.0	4,771.8	13.5
13 SAT	53.8	425.2	12.6
14 MACO-W3	169.8	1,353.0	12.6
15 PSL	191.6	1,559.3	12.3
16 TISCO	95.0	800.6	11.9
17 TTA	212.3	1,822.5	11.7
18 MCS	55.3	477.0	11.6
19 IRPC	2,244.8	20,434.4	11.0
20 DIMET-W4	88.4	806.6	11.0

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
GFPT	267,400	3,131,260	11.71	11.70	0.09%	35.27%
PCSGH	8,800	47,080	5.35	5.35	0.00%	29.33%
KSL-R	1,463,500	5,391,326	3.68	3.70	-0.44%	27.96%
MAJOR-R	747,100	15,498,040	20.74	20.80	-0.27%	26.64%
CHG-R	13,177,400	48,338,156	3.67	3.68	-0.32%	26.56%
TKN	567,800	3,779,615	6.66	6.65	0.10%	25.30%
UTP	330,500	5,360,360	16.22	16.10	0.74%	25.27%
BRRGIF	12,100	67,155	5.55	5.60	-0.89%	23.36%
EGCO-R	359,800	62,971,300	175.02	175.00	0.01%	22.04%
EA-R	2,356,800	153,198,425	65.00	64.75	0.39%	19.92%
DELTA-R	1,529,300	639,871,300	418.41	391.00	7.01%	19.36%
LHFG	4,039,500	5,606,106	1.39	1.36	2.05%	19.20%
UNIQ	84,300	560,155	6.64	6.60	0.68%	16.83%
CHG	8,343,100	30,677,214	3.68	3.68	-0.08%	16.82%
GPSC-R	6,813,000	520,853,375	76.45	76.00	0.59%	16.11%
SCN	238,400	498,290	2.09	2.08	0.49%	16.04%
SIRI	20,064,800	25,632,677	1.28	1.27	0.59%	15.87%
SCC-R	398,300	158,434,700	397.78	399.00	-0.31%	15.58%
LPN-R	540,500	2,618,508	4.84	4.88	-0.73%	15.34%
GLD	180,700	442,715	2.45	2.45	0.00%	14.97%
TOA-R	120,600	3,857,975	31.99	32.00	-0.03%	14.84%
TISCO	294,400	27,005,775	91.73	91.75	-0.02%	14.50%
SPCG-R	195,000	3,458,900	17.74	17.80	-0.35%	14.45%
BCH-R	2,047,700	40,968,190	20.01	19.90	0.54%	14.31%
BPP	513,500	8,942,020	17.41	17.30	0.66%	14.05%
SUPEREIF	33,600	396,480	11.80	11.80	0.00%	14.04%
BGRIM-R	2,084,900	88,564,100	42.48	42.50	-0.05%	14.02%
PTG	1,168,600	16,973,760	14.52	14.60	-0.51%	13.84%
DOHOME	1,198,500	28,569,850	23.84	23.70	0.58%	13.66%
HTC	25,000	917,375	36.70	36.25	1.23%	13.65%
KKP	395,700	24,355,300	61.55	61.50	0.08%	13.55%
SAWAD-R	849,800	54,216,425	63.80	63.75	0.08%	13.51%
KEX	472,800	15,783,225	33.38	33.25	0.40%	13.43%
SCCC-R	18,300	3,030,050	165.58	166.50	-0.55%	13.32%
MBK	62,700	871,530	13.90	13.90	0.00%	13.18%
GLOBAL-R	437,500	9,042,550	20.67	20.70	-0.15%	13.07%
BDMS	2,064,000	49,000,470	23.74	23.80	-0.25%	12.91%
MBK-R	61,300	851,730	13.89	13.90	-0.04%	12.88%
NOBLE	294,200	1,897,590	6.45	6.45	0.00%	12.72%
EGATIF	652,300	7,958,060	12.20	12.20	0.00%	12.28%

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
KSL	642,100	2,370,276	3.69	3.70	-0.23%	12.27%
MEGA	255,700	12,018,825	47.00	47.00	0.01%	12.26%
EPG-R	1,507,800	15,834,990	10.50	10.60	-0.92%	12.18%
PTG-R	1,012,900	14,726,510	14.54	14.60	-0.42%	12.00%
BEM	3,705,800	33,220,190	8.96	9.00	-0.40%	11.94%
BANPU	9,183,100	97,356,380	10.60	10.60	0.02%	11.67%
CPF	1,500,000	37,500,000	25.00	25.00	0.00%	11.65%
HANA-R	548,200	46,125,500	84.14	84.50	-0.43%	11.49%
SISB	11,500	117,030	10.18	10.20	-0.23%	11.43%
SCGP	842,300	53,074,225	63.01	63.50	-0.77%	11.35%
WHAUP	408,200	1,712,690	4.20	4.20	-0.10%	11.34%
SCC	288,100	114,611,400	397.82	399.00	-0.30%	11.27%
BCPG-R	971,600	12,479,890	12.84	12.70	1.14%	11.21%
OSP	1,039,800	34,307,025	32.99	33.25	-0.77%	11.16%
SPCG	149,500	2,648,650	17.72	17.80	-0.47%	11.08%
GFPT-R	82,500	965,250	11.70	11.70	0.00%	10.88%
WHAUP-R	388,300	1,626,936	4.19	4.20	-0.24%	10.79%
PTT	5,647,000	214,269,800	37.94	38.25	-0.80%	10.76%
TU-R	2,389,900	48,773,270	20.41	20.50	-0.45%	10.74%
TPIPP-R	386,800	1,624,560	4.20	4.20	0.00%	10.69%
ICHI	242,000	2,523,440	10.43	10.50	-0.69%	10.57%
GJS	6,910,400	2,556,848	0.37	0.36	2.78%	10.53%
MTC-R	447,300	28,370,200	63.43	63.25	0.28%	10.49%
DCC	1,518,300	4,490,616	2.96	2.92	1.29%	10.17%
UNIQ-R	50,800	337,580	6.65	6.60	0.69%	10.14%
BGRIM	1,498,900	64,232,175	42.85	42.50	0.83%	10.08%
BJC	312,800	10,775,625	34.45	34.50	-0.15%	10.05%
IRPC	11,890,600	49,638,670	4.17	4.18	-0.13%	9.90%
BJC-R	300,600	10,295,550	34.25	34.50	-0.72%	9.65%
THG-R	66,700	2,234,450	33.50	33.75	-0.74%	9.65%
CPN	848,300	49,218,900	58.02	59.00	-1.66%	9.62%
MINT	1,501,700	50,879,375	33.88	34.00	-0.35%	9.42%
QH	2,743,000	6,254,040	2.28	2.30	-0.87%	9.37%
MEGA-R	194,300	9,135,975	47.02	47.00	0.04%	9.32%
STA	1,028,400	30,497,975	29.66	29.50	0.53%	9.11%
OSP-R	810,200	26,704,250	32.96	33.25	-0.87%	8.69%
SAWAD	538,000	34,592,350	64.30	63.75	0.86%	8.55%
BBL	1,082,500	139,447,900	128.82	128.50	0.25%	8.36%
VGI	2,935,700	20,379,230	6.94	7.05	-1.53%	8.25%
STA-R	930,400	27,439,575	29.49	29.50	-0.03%	8.24%

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
STEC	870,400	11,419,710	13.12	13.20	-0.61%	8.19%
ASIAN	114,100	1,776,360	15.57	15.50	0.44%	8.18%
LH	3,282,500	27,937,755	8.51	8.55	-0.45%	8.15%
TU	1,810,500	36,880,850	20.37	20.50	-0.63%	8.13%
ROJNA	274,500	1,903,980	6.94	6.90	0.52%	8.11%
TCAP	549,900	19,521,450	35.50	35.75	-0.70%	8.11%
COM7	468,700	33,521,000	71.52	71.75	-0.32%	8.06%
PTTEP-R	508,400	60,490,850	118.98	119.00	-0.01%	8.06%
THANI-R	2,144,800	9,074,642	4.23	4.22	0.26%	8.05%
PTTGC-R	1,032,500	63,909,525	61.90	61.75	0.24%	7.85%
CBG-R	434,100	53,683,200	123.67	122.50	0.95%	7.77%
PTL-R	217,600	5,036,410	23.15	22.60	2.41%	7.77%
HMPRO-R	2,523,300	37,743,000	14.96	15.10	-0.94%	7.63%
BTS	2,310,400	22,131,690	9.58	9.55	0.31%	7.62%
SYNEX-R	128,600	3,201,700	24.90	24.80	0.39%	7.59%
TOA	61,300	1,961,600	32.00	32.00	0.00%	7.54%
BH-R	199,300	30,355,400	152.31	152.50	-0.12%	7.46%
GULF-R	3,968,600	164,828,100	41.53	41.75	-0.52%	7.31%
HANA	347,100	29,231,125	84.22	84.50	-0.34%	7.28%
GULF	3,939,100	164,266,450	41.70	41.75	-0.12%	7.26%
ORI	379,600	4,241,250	11.17	11.10	0.66%	7.23%
BDMS-R	1,151,600	27,306,920	23.71	23.80	-0.37%	7.20%
JAS-R	398,600	1,129,166	2.83	2.84	-0.25%	7.13%
ASP	314,500	1,088,170	3.46	3.46	0.00%	7.10%
COM7-R	407,800	29,314,850	71.89	71.75	0.19%	7.02%
BPP-R	251,400	4,384,170	17.44	17.30	0.80%	6.88%
PRM	184,700	1,163,610	6.30	6.35	-0.79%	6.87%
ASP-R	303,500	1,050,478	3.46	3.46	0.04%	6.86%
PTTGC	893,600	55,356,175	61.95	61.75	0.32%	6.80%
AP	987,300	8,856,495	8.97	9.00	-0.33%	6.72%
CENTEL-R	160,000	5,944,950	37.16	36.50	1.80%	6.61%
PTTEP	417,400	49,739,900	119.17	119.00	0.14%	6.61%
SPALI	499,700	11,420,230	22.85	22.70	0.68%	6.55%
AUCT	48,100	437,710	9.10	9.15	-0.55%	6.50%
ITD	1,384,600	3,144,916	2.27	2.26	0.50%	6.45%
BLAND	752,300	812,484	1.08	1.08	0.00%	6.38%
TQM	31,700	3,335,450	105.22	103.50	1.66%	6.35%
TASCO	192,400	3,463,200	18.00	17.90	0.56%	6.23%
DTAC	887,600	31,045,425	34.98	35.25	-0.77%	6.21%
PRM-R	165,200	1,040,715	6.30	6.35	-0.79%	6.14%

Source: SET

Short Sell (IV)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
BCPG	530,500	6,839,030	12.89	12.70	1.51%	6.12%
CENTEL	146,600	5,454,900	37.21	36.50	1.94%	6.06%
HMPRO	2,000,100	29,892,050	14.95	15.10	-1.02%	6.04%
TMT	18,100	184,620	10.20	10.10	0.99%	6.00%
XPG	1,353,800	4,186,392	3.09	3.10	-0.25%	5.95%
BEM-R	1,812,900	16,180,990	8.93	9.00	-0.83%	5.84%
EASTW	89,300	886,070	9.92	9.90	0.23%	5.81%
TTB	17,061,600	19,962,072	1.17	1.16	0.86%	5.80%
KTC-R	362,400	21,044,175	58.07	57.75	0.55%	5.66%
BCH	798,500	15,962,390	19.99	19.90	0.45%	5.58%
CPN-R	492,400	28,670,350	58.23	59.00	-1.31%	5.58%
STGT	1,524,800	41,393,625	27.15	26.50	2.44%	5.54%
LH-R	2,227,800	18,930,665	8.50	8.55	-0.61%	5.53%
BAM	1,057,200	19,842,570	18.77	18.60	0.91%	5.51%
ORI-R	287,300	3,205,320	11.16	11.10	0.51%	5.47%
EPG	673,800	7,088,660	10.52	10.60	-0.75%	5.44%
CGD	805,400	410,754	0.51	0.51	0.00%	5.37%
KCE-R	709,600	61,379,450	86.50	85.25	1.46%	5.32%
THANI	1,414,200	5,974,486	4.22	4.22	0.11%	5.31%
DOD	90,300	1,025,890	11.36	11.40	-0.34%	5.24%
BTS-R	1,584,500	15,161,690	9.57	9.55	0.20%	5.22%
DOHOME-R	455,800	10,837,070	23.78	23.70	0.32%	5.19%
SUSCO	42,500	141,100	3.32	3.30	0.61%	5.19%
TIDLOR	220,000	8,101,750	36.83	36.50	0.89%	5.11%
CBG	284,900	35,215,600	123.61	122.50	0.90%	5.10%
TRUE	10,055,200	36,953,854	3.68	3.70	-0.67%	5.00%
SGP	93,800	1,271,490	13.56	13.50	0.41%	4.98%
SPALI-R	373,500	8,545,000	22.88	22.70	0.78%	4.90%
PSH	29,400	392,450	13.35	13.40	-0.38%	4.89%
NETBAY	9,000	217,470	24.16	24.10	0.26%	4.86%
BA-R	123,200	1,463,630	11.88	11.80	0.68%	4.84%
AIE	115,000	550,948	4.79	4.74	1.07%	4.77%
GPSC	2,010,500	153,059,750	76.13	76.00	0.17%	4.75%
KTB	1,981,000	23,375,800	11.80	11.80	0.00%	4.75%
PSL-R	780,700	13,069,380	16.74	16.60	0.85%	4.71%
TISCO-R	95,600	8,819,100	92.25	91.75	0.54%	4.71%
CPALL	1,364,100	89,696,525	65.76	66.25	-0.75%	4.64%
BGC	130,200	1,386,040	10.65	10.80	-1.43%	4.59%
PLANB	1,590,300	10,783,340	6.78	6.85	-1.01%	4.59%
SPRC	926,300	9,463,410	10.22	10.50	-2.70%	4.57%

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
ESSO	593,800	4,698,030	7.91	7.95	-0.48%	4.56%
WHA	2,670,700	9,130,874	3.42	3.42	-0.03%	4.52%
GLOBAL	149,700	3,097,830	20.69	20.70	-0.03%	4.47%
ADVANC	234,500	45,024,000	192.00	193.00	-0.52%	4.39%
OR-R	631,800	16,584,750	26.25	26.25	0.00%	4.39%
DDD	25,400	456,350	17.97	17.90	0.37%	4.37%
AAV	811,400	2,329,834	2.87	2.86	0.40%	4.36%
BAFS-R	49,900	1,419,800	28.45	28.50	-0.17%	4.31%
CK-R	238,200	5,191,780	21.80	22.10	-1.38%	4.19%
M	25,500	1,402,725	55.01	54.75	0.47%	4.11%
TCAP-R	277,200	9,840,600	35.50	35.75	-0.70%	4.09%
VGI-R	1,453,900	10,077,320	6.93	7.05	-1.68%	4.09%
GUNKUL-R	39,991,700	196,528,670	4.91	4.74	3.68%	4.08%
RCL-R	419,600	18,349,500	43.73	43.50	0.53%	4.07%
CKP-R	1,146,200	5,813,080	5.07	5.05	0.43%	4.02%
RATCH	311,400	13,913,650	44.68	44.00	1.55%	4.01%
STANLY-R	2,200	386,550	175.70	176.00	-0.17%	4.01%
BA	101,900	1,212,610	11.90	11.80	0.85%	4.00%
MTC	169,800	10,727,300	63.18	63.25	-0.12%	3.98%
BAM-R	758,600	14,175,120	18.69	18.60	0.46%	3.96%
BAY	48,700	1,643,550	33.75	33.50	0.74%	3.95%
METCO	300	82,500	275.00	276.00	-0.36%	3.95%
CKP	1,121,500	5,709,660	5.09	5.05	0.81%	3.93%
MICRO	49,200	379,285	7.71	7.80	-1.17%	3.91%
RATCH-R	297,200	13,216,750	44.47	44.00	1.07%	3.83%
AMATA-R	715,000	14,908,400	20.85	20.70	0.73%	3.82%
BCP-R	196,100	5,264,000	26.84	26.75	0.35%	3.82%
TOP	687,400	37,292,250	54.25	54.50	-0.46%	3.79%
TASCO-R	116,700	2,100,600	18.00	17.90	0.56%	3.78%
STEC-R	400,100	5,261,820	13.15	13.20	-0.37%	3.76%
OR	534,800	14,038,500	26.25	26.25	0.00%	3.72%
CHAYO	118,300	1,419,310	12.00	11.90	0.82%	3.71%
AOT	2,573,400	172,708,050	67.11	67.75	-0.94%	3.68%
SCB	542,400	72,072,150	132.88	133.00	-0.09%	3.68%
TKN-R	82,500	551,215	6.68	6.65	0.47%	3.68%
FSMART	43,800	483,780	11.05	11.00	0.41%	3.67%
RS	142,000	2,428,830	17.10	17.10	0.03%	3.64%
ADVANC-R	193,100	37,088,050	192.07	193.00	-0.48%	3.62%
JWD-R	219,900	3,301,790	15.01	15.00	0.10%	3.57%
SUPER	2,000,000	1,880,000	0.94	0.94	0.00%	3.57%

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
DRT	12,700	93,345	7.35	7.30	0.68%	3.53%
SCB-R	519,000	68,918,400	132.79	133.00	-0.16%	3.52%
INTUCH	110,800	8,300,550	74.91	75.25	-0.45%	3.51%
BH	91,700	13,988,850	152.55	152.50	0.03%	3.43%
SSP	140,100	1,872,670	13.37	13.50	-0.99%	3.43%
THCOM	146,000	1,556,940	10.66	10.70	-0.34%	3.42%
KBANK	1,256,000	187,043,900	148.92	149.00	-0.05%	3.38%
AMATA	619,400	12,833,670	20.72	20.70	0.09%	3.31%
ESSO-R	428,500	3,385,040	7.90	7.95	-0.63%	3.29%
ERW	967,700	3,131,212	3.24	3.30	-1.95%	3.27%
SCGP-R	242,400	15,323,500	63.22	63.50	-0.45%	3.27%
XO	73,700	1,287,410	17.47	17.70	-1.31%	3.27%
EGCO	52,600	9,192,950	174.77	175.00	-0.13%	3.22%
SHR	466,700	1,702,028	3.65	3.68	-0.90%	3.20%
AEONTS-R	36,400	7,208,600	198.04	197.00	0.53%	3.10%
DTAC-R	433,200	15,124,075	34.91	35.25	-0.96%	3.03%
GGC	16,400	203,860	12.43	12.30	1.06%	3.02%
SGP-R	56,900	774,630	13.61	13.50	0.84%	3.02%
CRC	687,600	24,523,725	35.67	35.75	-0.24%	3.01%
GUNKUL	29,327,800	145,929,695	4.98	4.74	4.97%	3.00%
RBF-R	193,600	3,834,680	19.81	19.70	0.54%	2.98%
CK	165,600	3,594,720	21.71	22.10	-1.78%	2.92%
AP-R	425,400	3,842,380	9.03	9.00	0.36%	2.90%
TOP-R	518,200	28,201,450	54.42	54.50	-0.14%	2.86%
IVL	912,000	38,769,700	42.51	43.00	-1.14%	2.82%
BCP	144,200	3,861,375	26.78	26.75	0.10%	2.81%
AUCT-R	20,000	182,000	9.10	9.15	-0.55%	2.70%
CPALL-R	782,300	51,251,425	65.51	66.25	-1.11%	2.66%
STPI	23,200	97,890	4.22	4.22	-0.01%	2.66%
DMT	13,000	161,200	12.40	12.40	0.00%	2.61%
KTC	166,500	9,723,025	58.40	57.75	1.12%	2.60%
BLA	100,400	2,856,025	28.45	28.25	0.70%	2.58%
SC	35,600	126,120	3.54	3.52	0.64%	2.54%
EA	299,700	19,633,325	65.51	64.75	1.17%	2.53%
CPF-R	320,800	8,020,000	25.00	25.00	0.00%	2.49%
WORK	60,800	1,298,100	21.35	21.20	0.71%	2.48%
LOXLEY	182,800	503,944	2.76	2.76	-0.12%	2.47%
JKN	38,800	336,375	8.67	8.60	0.81%	2.42%
LPN	84,600	411,156	4.86	4.88	-0.41%	2.40%
CRC-R	538,100	19,188,650	35.66	35.75	-0.25%	2.36%

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
IRPC-R	2,811,000	11,721,680	4.17	4.18	-0.24%	2.34%
TVO-R	32,600	1,010,600	31.00	31.00	0.00%	2.32%
MCS	14,000	201,600	14.40	14.40	0.00%	2.31%
KISS	15,100	166,100	11.00	10.90	0.92%	2.28%
ETC	632,200	1,812,452	2.87	2.86	0.24%	2.22%
THG	15,100	505,850	33.50	33.75	-0.74%	2.18%
KTB-R	906,200	10,693,160	11.80	11.80	0.00%	2.17%
BOL	17,100	224,240	13.11	13.10	0.10%	2.13%
PLANB-R	735,700	4,960,080	6.74	6.85	-1.58%	2.12%
SCCC	2,900	479,950	165.50	166.50	-0.60%	2.11%
MDX	20,300	118,775	5.85	5.95	-1.66%	2.07%
DCC-R	301,500	892,276	2.96	2.92	1.35%	2.02%
QH-R	584,000	1,331,520	2.28	2.30	-0.87%	2.00%
STANLY	1,100	193,200	175.64	176.00	-0.21%	2.00%
TPIPL	84,900	143,481	1.69	1.70	-0.59%	1.98%
JMART	538,800	21,953,700	40.75	42.75	-4.69%	1.94%
NRF	210,900	1,675,535	7.94	7.80	1.85%	1.94%
RS-R	75,700	1,295,590	17.11	17.10	0.09%	1.94%
AH	18,600	409,200	22.00	21.80	0.92%	1.89%
KKP-R	54,300	3,342,075	61.55	61.50	0.08%	1.86%
SPA	11,100	82,960	7.47	7.40	1.00%	1.82%
PSL	297,900	4,971,130	16.69	16.60	0.53%	1.80%
IVL-R	569,300	24,520,250	43.07	43.00	0.16%	1.76%
SMPC	4,800	54,720	11.40	11.50	-0.87%	1.76%
STARK-R	647,200	2,886,512	4.46	4.46	0.00%	1.74%
TSTH	156,600	245,435	1.57	1.56	0.47%	1.74%
UTP-R	22,800	370,660	16.26	16.10	0.98%	1.74%
RJH	10,900	347,225	31.86	32.25	-1.22%	1.70%
AWC	2,109,800	9,928,430	4.71	4.74	-0.72%	1.65%
JR	65,200	457,865	7.02	7.00	0.32%	1.58%
SIS	8,700	319,425	36.72	37.00	-0.77%	1.58%
AJ	9,100	168,360	18.50	18.40	0.55%	1.55%
PSH-R	9,100	121,030	13.30	13.40	-0.75%	1.51%
WORK-R	36,700	781,710	21.30	21.20	0.47%	1.49%
AOT-R	1,038,000	69,692,550	67.14	67.75	-0.90%	1.48%
SA	66,600	706,100	10.60	10.80	-1.83%	1.45%
RBF	93,700	1,853,800	19.78	19.70	0.43%	1.44%
TRUE-R	2,817,600	10,332,296	3.67	3.70	-0.89%	1.40%
TTA	429,600	4,162,475	9.69	9.80	-1.13%	1.40%
KCE	184,900	16,073,375	86.93	85.25	1.97%	1.39%

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
TPCH	7,000	77,180	11.03	11.10	-0.67%	1.38%
ACE	518,900	1,913,144	3.69	3.64	1.29%	1.32%
SIRI-R	1,656,900	2,129,781	1.29	1.27	1.21%	1.31%
BLAND-R	151,300	163,148	1.08	1.08	-0.16%	1.28%
7UP	625,700	907,265	1.45	1.44	0.69%	1.27%
AEONTS	14,900	2,944,950	197.65	197.00	0.33%	1.27%
MINT-R	199,400	6,754,675	33.88	34.00	-0.37%	1.25%
MAJOR	33,600	697,110	20.75	20.80	-0.25%	1.20%
BANPU-R	931,500	9,807,750	10.53	10.60	-0.67%	1.18%
DEMCO	50,600	225,614	4.46	4.36	2.27%	1.18%
RCL	119,300	5,212,475	43.69	43.50	0.44%	1.16%
LANNA	50,200	895,420	17.84	17.80	0.21%	1.13%
BEC-R	90,100	1,102,650	12.24	12.30	-0.50%	1.12%
ASK	20,500	895,750	43.70	44.00	-0.69%	1.07%
DELTA	84,400	35,981,700	426.32	391.00	9.03%	1.07%
S-R	73,900	143,366	1.94	1.93	0.52%	0.99%
BKI	200	55,800	279.00	279.00	0.00%	0.95%
GREEN	52,400	90,074	1.72	1.67	2.93%	0.94%
JMT	230,200	11,604,475	50.41	52.50	-3.98%	0.93%
VNG	25,000	227,925	9.12	9.10	0.19%	0.89%
S	61,800	119,752	1.94	1.93	0.40%	0.83%
ERW-R	240,000	761,782	3.17	3.30	-3.82%	0.81%
RJH-R	5,000	158,750	31.75	32.25	-1.55%	0.78%
SABINA-R	2,000	38,800	19.40	19.40	0.00%	0.77%
JWD	46,900	716,760	15.28	15.00	1.88%	0.76%
TFG-R	10,000	42,800	4.28	4.24	0.94%	0.74%
JMART-R	202,800	8,151,700	40.20	42.75	-5.97%	0.73%
STARK	266,800	1,189,928	4.46	4.46	0.00%	0.72%
SINGER	102,700	4,220,850	41.10	43.00	-4.42%	0.71%
SPRC-R	144,700	1,475,940	10.20	10.50	-2.86%	0.71%
ANAN	48,500	74,205	1.53	1.54	-0.65%	0.69%
SAMART	5,600	34,160	6.10	6.15	-0.81%	0.68%
SHR-R	91,400	334,964	3.66	3.68	-0.41%	0.63%
BCT	200	9,000	45.00	45.75	-1.64%	0.62%
WHA-R	367,000	1,255,140	3.42	3.42	0.00%	0.62%
NCAP	26,500	240,250	9.07	9.15	-0.92%	0.58%
NER	98,800	696,615	7.05	7.05	0.01%	0.58%
SNC	19,400	291,000	15.00	15.10	-0.66%	0.57%
UVAN	16,000	114,845	7.18	7.00	2.54%	0.54%
SAK	65,200	554,340	8.50	8.60	-1.14%	0.53%

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
BLA-R	20,100	572,850	28.50	28.25	0.88%	0.52%
CIMBT	50,000	45,000	0.90	0.89	1.12%	0.50%
MC	4,000	36,400	9.10	9.10	0.00%	0.50%
TTB-R	1,480,800	1,732,536	1.17	1.16	0.86%	0.50%
SAT	15,000	312,610	20.84	21.00	-0.76%	0.49%
PTL	13,300	307,090	23.09	22.60	2.17%	0.48%
SKE	45,000	45,782	1.02	1.01	0.73%	0.46%
NOBLE-R	10,000	64,500	6.45	6.45	0.00%	0.43%
ACE-R	164,700	606,096	3.68	3.64	1.10%	0.42%
ASIAN-R	5,800	90,310	15.57	15.50	0.46%	0.42%
KGI	20,800	130,000	6.25	6.30	-0.79%	0.41%
BBL-R	51,700	6,643,450	128.50	128.50	0.00%	0.40%
KBANK-R	147,300	21,853,900	148.36	149.00	-0.43%	0.40%
PTT-R	203,500	7,733,000	38.00	38.25	-0.65%	0.39%
SABUY-R	78,300	903,450	11.54	11.30	2.11%	0.37%
SYNEX	6,000	149,300	24.88	24.80	0.34%	0.35%
UV	14,900	59,302	3.98	3.86	3.11%	0.30%
TFG	3,000	12,840	4.28	4.24	0.94%	0.22%
DEMCO-R	8,000	36,000	4.50	4.36	3.21%	0.19%
SINGER-R	26,500	1,065,450	40.21	43.00	-6.50%	0.18%
VIBHA	11,200	25,088	2.24	2.24	0.00%	0.18%
JTS	3,900	295,925	75.88	80.00	-5.15%	0.15%
ITD-R	28,100	64,068	2.28	2.26	0.88%	0.13%
KEX-R	4,600	154,800	33.65	33.25	1.21%	0.13%
ILM-R	2,800	47,880	17.10	17.40	-1.72%	0.12%
SAT-R	3,400	71,740	21.10	21.00	0.48%	0.11%
SABUY	19,500	229,450	11.77	11.30	4.13%	0.09%
STGT-R	22,800	609,900	26.75	26.50	0.94%	0.08%
VIBHA-R	4,300	9,632	2.24	2.24	0.00%	0.07%
AWC-R	77,600	367,824	4.74	4.74	0.00%	0.06%
JMT-R	11,600	580,000	50.00	52.50	-4.76%	0.05%
AMANAHAH	3,600	18,495	5.14	4.86	5.71%	0.03%
UV-R	1,500	5,970	3.98	3.86	3.11%	0.03%
TTA-R	6,500	62,725	9.65	9.80	-1.53%	0.02%
BEAUTY-R	1,000	1,573	1.57	1.58	-0.44%	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
AOT-F	2,350,000	157,643,750	65.00	67.75	(4.06)
PRIME-F	20,000,000	39,000,000	5.60	1.96	185.71
SCC-F	2,400	955,000	397.00	399.00	(0.50)
DIF-F	53,300	719,540	13.50	13.50	0.00
SCB-F	4,000	528,100	132.00	133.00	(0.75)
OR-F	15,800	447,925	29.00	26.25	10.48
BBL-F	2,000	258,000	129.00	128.50	0.39
AP-F	28,400	254,180	8.95	9.00	(0.56)
CPALL-F	2,400	156,600	65.25	66.25	(1.51)
KBANK-F	300	44,500	148.50	149.00	(0.34)
TU-F	1,600	32,480	20.30	20.50	(0.98)
TFFIF-F	3,000	22,800	7.60	7.60	0.00
JASIF-F	1,200	12,340	10.30	10.30	0.00
PTT-F	200	7,550	37.75	38.25	(1.31)
TRUE-F	1,000	3,710	3.70	3.70	0.00

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
PR9	6,701,700	72,378,360	10.80	11.00	(1.82)	1.00
BGRIM	900,000	38,275,020	42.53	42.50	0.07	1.00
CPALL	400,000	26,000,000	65.00	66.25	(1.89)	2.00
KBANK	166,200	25,506,714	153.47	149.00	3.00	1.00
GPSC	240,000	18,140,000	75.58	76.00	(0.55)	2.00
SABUY	680,000	7,480,000	11.00	11.30	(2.65)	1.00
SABUY-W1	850,000	6,417,500	7.55	8.05	(6.21)	1.00
PTT13C2203A	20,000,000	4,200,000	0.21	0.23	(8.70)	2.00
IRPC	916,200	3,829,716	4.18	4.18	0.00	1.00
TOP	59,500	3,242,750	54.50	54.50	0.00	1.00
AQ	11,000,000	517,000	0.05	0.05	0.00	2.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 8/11/21

	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	1.44	0.48	26.1%	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	4.74	0.78	25.3%	0.72	8.2%	1.52	136.0%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AJA-W3	In	0.200	1:1.0000	30/08/2024	0.57	0.36	37.6%	0.31	16.6%	1.58	94.5%	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	0.65	21.7%	0.36	82.3%	4.87	59.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	18.90	14.60	58.1%	12.52	16.6%	1.29	204.0%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.660	1:1.0000	16/08/2023	0.84	0.33	41.9%	0.24	39.4%	2.55	73.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B52-W3	In	0.242	1:1.0336	14/02/2022	0.65	0.40	39.2%	0.39	3.7%	1.68	153.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	10.60	4.66	40.5%	4.36	6.8%	2.27	76.5%	30 Sep 2022
BANPU-W5	Out	7.500	1:1.0000	30/09/2023	10.60	3.34	40.5%	2.88	16.0%	3.17	54.8%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.200	1:1.0000	29/08/2023	1.46	0.53	51.0%	0.08	595.2%	2.75	124.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2022	12.70	4.94	14.9%	4.45	10.9%	2.57	49.3%	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	12.70	5.00	14.9%	4.15	20.5%	2.54	44.6%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	9.90	4.16	19.8%	1.23	237.3%	2.38	71.2%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.425	1:1.0169	30/11/2022	2.24	0.25	16.4%	0.00	na	9.11	85.1%	Last business day of Nov
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	4.84	3.68	45.2%	2.79	31.8%	1.32	na	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	0.89	0.72	58.5%	0.75	(4.0%)	1.45	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.650	1:1.0000	12/07/2024	0.89	0.42	58.5%	0.26	63.2%	2.12	120.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	0.89	0.34	58.5%	0.22	56.3%	2.62	81.6%	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	1.33	10.8%	0.15	777.4%	7.18	48.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BYD-W6	In	0.755	1:0.2647	08/09/2023	9.10	2.20	33.7%	1.73	27.0%	1.09	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	12/05/2026	2.92	0.99	59.5%	1.09	(9.2%)	2.95	50.6%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.51	0.15	19.7%	0.00	na	3.40	115.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.06	0.27	29.4%	0.11	145.8%	3.93	59.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.365	1:1.2110	27/05/2022	11.90	7.65	30.2%	7.63	0.2%	1.88	48.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	10.250	1:1.0000	22/06/2023	11.90	3.40	30.2%	2.20	54.9%	3.50	58.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.42	1.54	21.8%	0.35	337.4%	2.22	97.8%	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	0.62	0.50	19.8%	0.51	(1.8%)	2.32	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	0.62	0.24	19.8%	0.09	153.2%	2.58	104.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
D-W1	Out	3.333	1:1.2000	04/03/2022	4.02	1.16	18.7%	0.71	62.3%	4.16	89.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.83	0.56	29.0%	0.22	152.7%	3.27	65.7%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.26	0.12	50.3%	0.08	41.3%	2.17	115.0%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.30	1.13	38.7%	0.88	28.7%	2.92	53.3%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.68	0.50	34.7%	0.22	132.4%	3.36	68.9%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W4	In	0.500	1:1.0000	20/01/2022	1.19	0.50	43.1%	0.55	(9.5%)	2.38	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	0.38	0.16	88.3%	0.00	na	1.19	682.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 2 Mar 2020)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	11.30	4.90	34.7%	4.25	15.4%	2.31	70.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	21.50	6.60	36.7%	2.95	123.7%	3.26	70.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	Out	3.300	1:1.0000	14/04/2023	5.00	1.94	34.4%	1.48	30.8%	2.58	74.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	1.10	0.21	28.8%	0.00	9827.2%	5.24	117.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.40	0.29	35.0%	0.15	98.9%	1.38	163.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	10.949	1:1.0046	17/06/2022	42.75	29.75	44.9%	30.99	(4.0%)	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	42.75	26.25	44.9%	25.94	1.2%	1.64	50.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	70.000	1:1.0000	26/07/2025	42.75	13.50	44.9%	6.86	96.8%	3.17	67.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	In	41.960	1:1.0010	16/05/2022	52.50	10.00	46.8%	11.82	(15.4%)	5.26	25.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
J-W1	Out	2.000	1:1.0000	10/06/2022	3.06	1.76	40.8%	1.06	66.8%	1.74	170.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	Out	1.000	1:1.0000	11/10/2022	1.43	0.49	112.6%	0.56	(11.8%)	2.92	89.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.88	0.50	27.2%	0.39	28.2%	5.76	34.8%	27 Apr 2022, 27 Oct 2022, 27 Apr 2023, 27 Oct 2023, 27 Apr 2024
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	4.16	2.18	30.1%	1.92	13.7%	1.91	100.2%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	4.000	1:0.5000	25/04/2022	3.50	0.39	9.8%	0.00	na	4.49	136.9%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
MACO-W3	Out	2.000	1:1.0000	29/08/2025	0.72	0.17	32.9%	0.01	1037.5%	4.24	73.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	In	2.816	1:1.0653	15/11/2023	13.90	11.50	16.9%	11.58	(0.7%)	1.29	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.909	1:1.0313	15/05/2024	13.90	11.00	16.9%	11.12	(1.1%)	1.30	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.60	0.24	54.5%	0.07	225.6%	2.50	115.3%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.45	0.39	70.6%	0.27	44.0%	4.71	92.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.45	0.49	70.6%	0.51	(3.7%)	2.96	67.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	34.00	11.90	22.3%	12.26	(2.9%)	2.86	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	34.00	5.15	22.3%	7.08	(27.2%)	6.60	na	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	34.00	3.98	22.3%	6.01	(33.7%)	8.54	10.2%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.84	0.46	44.7%	0.24	91.5%	4.00	78.4%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	3.94	2.36	44.8%	2.23	5.6%	1.67	87.3%	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NER-W1	Out	1.800	1:1.0000	26/05/2022	7.05	5.25	35.6%	4.58	14.6%	1.34	261.6%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	9.45	10.90	42.7%	10.92	(0.2%)	1.35	na	21 May 2023
NFC-W1	Out	6.484	1:1.0026	14/12/2021	3.72	0.37	24.6%	0.00	na	10.08	223.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 28 Jun 2019)
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.45	1.11	11.8%	0.00	na	6.12	71.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	7.80	2.86	36.5%	0.71	303.6%	2.73	96.3%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	Out	1.000	1:1.0000	17/05/2023	0.39	0.17	23.3%	0.00	na	2.29	166.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OCEAN-W3	In	1.000	1:1.0000	13/02/2022	1.47	0.42	30.7%	0.31	33.5%	3.50	140.2%	13 Feb 2022
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.02	(33.6%)	3.00	257.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)
PACE-W3	Out	0.250	1:1.0000	29/08/2022	0.03	0.02	304.0%	0.02	22.7%	1.50	351.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	Out	1.800	1:1.0000	17/06/2022	2.42	0.79	29.5%	0.49	62.7%	3.06	110.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.68	1.61	31.0%	1.46	10.3%	2.29	67.4%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	Out	3.000	1:1.0000	18/07/2024	3.76	1.09	35.1%	0.74	46.9%	3.45	59.6%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PORT-W1	Out	5.909	1:1.1000	27/05/2022	2.50	0.34	20.3%	0.00	na	8.09	128.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.63	0.45	207.6%	1.06	(57.7%)	3.19	36.6%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	17.10	3.90	13.1%	0.01	na	4.38	68.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RWI-W2	In	1.500	1:1.0000	06/01/2022	2.02	0.37	90.4%	0.40	(6.7%)	5.46	68.0%	15 Jun 20, 15 Sep 20, 15 Dec 20, 15 Mar 21, 15 Jun 21, 15 Sep 21, 6 Jan 22
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	5.60	1.17	37.7%	0.25	367.4%	4.79	86.7%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	5.60	1.20	37.7%	0.32	278.1%	4.67	66.0%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May 24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	3.185	1:1.0203	10/05/2024	11.30	8.05	39.7%	7.58	6.2%	1.43	79.0%	Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021)

Warrant Table (II)

As of 8/11/21

	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
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	6.15	1.44	34.4%	0.38	278.6%	4.27	67.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	6.45	1.40	18.5%	0.02	9077.9%	4.61	69.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	63.75	10.80	24.9%	2.51	331.1%	6.00	46.1%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.59	0.39	61.9%	0.19	108.2%	1.51	177.8%	Last business day of Jun, Dec
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	4.90	0.99	59.0%	0.56	78.0%	6.81	70.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	In	2.000	1:1.0000	02/09/2024	4.90	2.84	59.0%	2.57	10.3%	1.73	84.7%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	14.000	1:1.0000	21/04/2023	43.00	27.75	35.0%	27.42	1.2%	1.55	57.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	5.95	2.28	63.7%	2.48	(8.0%)	2.61	54.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	Out	1.000	1:1.0000	18/05/2023	15.30	16.90	12.5%	13.20	28.1%	0.91	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	4.02	2.46	46.3%	1.97	25.0%	1.63	247.5%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W1	Out	12.000	1:1.0000	22/02/2022	13.50	2.30	18.8%	1.45	58.9%	5.87	61.1%	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	13.50	2.52	18.8%	0.34	651.7%	5.36	48.1%	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	0.94	25.7%	0.48	96.8%	4.74	45.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.10	0.05	79.0%	0.03	65.4%	2.00	165.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	Out	0.971	1:1.0300	08/04/2022	7.40	6.95	32.9%	4.66	49.1%	1.10	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	18/03/2022	3.84	0.21	35.0%	0.00	na	18.29	132.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	In	0.807	1:1.2389	01/04/2022	1.14	0.38	66.0%	0.43	(11.9%)	3.72	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.14	0.39	66.0%	0.38	1.9%	3.24	67.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.14	0.50	66.0%	0.80	(37.5%)	2.28	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.24	1.28	8.3%	0.00	na	3.31	72.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.24	0.17	49.6%	0.11	60.1%	1.41	131.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.36	0.13	38.2%	0.03	412.8%	2.77	117.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.44	0.55	20.9%	0.00	na	4.44	76.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
UREKA-W2	In	1.000	1:1.0000	29/06/2023	3.16	1.87	66.3%	1.67	11.8%	1.69	123.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.73	0.01	44.7%	0.00	9928.7%	2.08	202.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
VGI-W2	Out	10.000	1:1.0000	11/09/2022	7.05	0.49	26.2%	0.05	833.7%	14.39	54.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.24	0.45	10.5%	0.00	na	4.99	104.4%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.81	0.99	20.1%	0.94	5.3%	1.83	92.9%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.96	0.48	82.4%	0.42	13.8%	2.00	101.9%	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	2.48	0.28	14.9%	0.00	na	11.68	156.5%	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
W-W5	In	2.100	1:0.0667	31/10/2024	3.76	0.09	25.7%	0.08	8.4%	2.79	41.0%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	3.10	14.00	23.6%	12.59	11.2%	1.47	107.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	4.34	3.08	15.3%	2.63	17.3%	1.41	197.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

NOVEMBER 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
8	9	10	11	12
New listing: Mai-Tech Beryl 8 Plus Pcl. (BE8) 200 m shares, Par @0.50 (IPO @10.00, 50 m shares) New listing: DW BANP01C2203A /BANP16C2202A BANP28C2204A /BCH16C2203A CRC01C2203A /DELT01C2202X DELT19P2203A /DJI41C2203T DJI41P2203T /DTAC28C2204A EGCO01C2204A /GLOB16C2203A HANA01C2203X /HANA01P2203A IVL01C2203X /JAS19C2203A JMAR16C2202A /KBAN19C2203A NDX41C2203T /NDX41P2203T OR01C2203X /OR01P2203A OR19C2203B /OSP28C2204A PTG16C2203A /PTL01C2203A S5001C2203A /S5001P2203A SCB01C2202X /SPX41C2203T SPX41P2203T /STA01C2203X STA01P2203X /STGT01C2203X STGT01P2203X /THAN01C2203A TQM28C2204A /TU28C2204A Market/Sector Change: TPAC : mai/Industrial/ Industrial > SET/Industrials/ Packaging ITEL : mai/Technology/ Technology > SET/Technology/ Information & Communication Technology Events:	New listing: Property Pinthong Industrial Park Pcl. (PIN) 1,160 m shares, Par @1.00 (IPO @3.90, 290 m shares) New listing: DW ADVA13P2203A BANP13C2203B BANP13P2203A CKP19C2203B DTAC41C2202A JMT41C2203A SAWA41C2202A TASC19C2203A TRUE13C2203A TRUE41C2202A New Share Trading SC 0.48 m shares (0.35 m shares ESOP-W 1:1 @3.05 0.13 m shares ESOP-W 1:1 @2.26) XD: QHPP @0.132000 Par Change: RAM Par @0.10 (From Par @0.50) Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนค.ค.จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐ (NFIB) US-ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) เดือนค.ค.	XW: SFLEX 10:1@Free SFLEX 8:1@Free Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่7/2564 US-EIA petroleum report US-อัตราเงินเฟ้อเดือนค.ค. US-สต็อกสินค้าคงคลังภาค ค้าส่งเดือนก.ย.	XD: DIF @0.261000 POPF @0.247000 PPF @0.175000 RAM @0.900000 SIRIP @0.051100 TMILL @0.080000 TSTE @0.060000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

NOVEMBER 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
15	16	17	18	19
XD: CPNCG @0.240000 Events: TH-ประชุมกรม.สัญญา จ.กระบี่	XD: TPRIME @0.095100 Events: TH-ประชุมกรม.สัญญา จ.กระบี่	XD: INETREIT @0.126900 XR: NOVA 10:1@10.350000 Last trading: NFC-W1 Events: US-EIA petroleum report	XD: RCL @1.500000 XE: NFC-W1 1:1.00255@6.4835 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: DCC @0.040000 FTREIT @0.169000 XW: AQ 2:1@Free OTO 2:1@Free Events:
22	23	24	25	26
XB: CPALL 15:1 CPF 70:1 XR: CMO 1:5@0.500000 HYDRO 2:1@0.180000 MAKRO 10:1@0.000000 Events:	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-รปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events: TH-Foreign reserves
6	7	8	9	10
Holiday Events:	XR: GLOCON 5:1@0.900000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events: TH-Foreign reserves
13	14	15	16	17
Events:	XR: UPA 3.376780975:1@0.30 XW: UPA 5:1@Free Delisted: NFC-W1 Events:	XR: AAV 5.7625:1@1.750000 Events: US-EIA petroleum report	XW: APURE 2:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events: TH-Foreign reserves

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ 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 143 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016C2203A, S5016P2203A, S5016C2112D, S5016P2112D, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPAL16C2202A, 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, CPAL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

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

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA Tel: 662-779-9199 pimpaka.nic@thanachartsec.co.th	พลังงาน , ปิโตรเคมี, กระดาษ จักร เรืองสินัญญา Tel: 662-779-9104 chak.reu@thanachartsec.co.th	สาธารณูปโภค, สื่อสาร ณัฐพร ประสิทธิ์สุขสันต์ Tel: 662-483-8296 nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th
อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ พัทธดนย์ บุญนาค Tel: 662-483-8298 pattadol.bun@thanachartsec.co.th	อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์ Tel: 662-779-9109 phannarai.von@thanachartsec.co.th	ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง รตา ลิมสุทธีวันภูมิ Tel: 662-483-8297 rata.lim@thanachartsec.co.th
ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน สรัชดา ศรทรง Tel: 662-779-9106 sarachada.sor@thanachartsec.co.th	ขนส่ง, รับเหมา ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์ Tel: 662-779-9112 saksid.pha@thanachartsec.co.th	Small Cap, การแพทย์, โรงแรม ศิริพร อรุณทัย Tel: 662-779-9113 siriporn.aru@thanachartsec.co.th
กลยุทธ์การลงทุน อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA Tel: 662-779-9120 adisak.phu@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เทคนิค ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ Tel: 662-779-9105 pattarawan.wan@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์ทางเทคนิค วิชานันท์ ธรรมบำรุง Tel: 662-779-9123 witchanan.tam@thanachartsec.co.th
กลยุทธ์การลงทุน เถลิงศักดิ์ อุเจริญไพศาล Tel: 662-483-8304 thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เชิงปริมาณ สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์ Tel: 662-483-8303 sittichet.run@thanachartsec.co.th	นักวิเคราะห์, แพล ลาภินี ทิพยมณฑล Tel: 662-779-9115 lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล Tel: 662-779-9108 monrudee.pet@thanachartsec.co.th	เกษมรัตน์ จิตกุล Tel: 662-779-9118 kasemrat.jit@thanachartsec.co.th	วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์ Tel: 662-779-9114 varathip.run@thanachartsec.co.th
สุนทร รักษาวัต Tel: 662-779-9117 sunet.rak@thanachartsec.co.th	สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี Tel: 662-779-9116 suksawat.lim@thanachartsec.co.th	สุจินตนา สภาพร Tel: 662-779-9198 sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

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