

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,631.7	0.3%	Foreign	+2.0	+14.6	-57.5	PE (x)	20.8	17.9	15.2
MAI Index	548.8	0.9%	Retail	-0.9	+1.4	+97.4	Norm EPS growth (%)	42.8	14.9	17.4
Turnover (Bt m)	71,995	-16.9%	Institutes	-1.9	-19.6	-58.7	P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	19,136	0.3%	Proprietary	+0.8	+3.5	+18.8	Yield (%)	2.6	3.0	3.6

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,626-1,648

SET ปิด +0.34% ที่ 1,631.69 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7.2 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2.0 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET ยืนได้เหนือ 1,626 จุดได้แข็งแกร่ง และมองว่าประเทศไทยจะเป็น Post Covid Play ที่น่าสนใจในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติเนื่องจาก 1) สัดส่วนรายได้จากการท่องเที่ยวต่อ GDP สูงอันดับต้นๆ เมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาค หรือ 12% จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ และ 6% จากนักท่องเที่ยวในประเทศ 2) เศรษฐกิจไทยกลับมาเติบโตด้วยอัตราเร่งใกล้เคียงเศรษฐกิจโลก (ดู Wealth Strategy วันที่ 21 ต.ค.) 3) ถ้าไร SET ปี 2022 จะกลับไปใกล้จุดสูงสุดเดิมในปี 2018 ขณะที่ Valuation และอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าเดิม... Dow Jones แกว่งแคบ ปิด -0.31% รอดูตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ต.ค. คีนนี้

ท่าอะไรดี: 1) กลุ่มหุ้น Reopen Play ที่เป็นเป้าหมายการ "ซื้อ" ของนักลงทุนต่างชาติ ชอบ **AOT M BA MINT SCB KBANK AMATA WHA CPN CPALL COM7** และ HMPRO

2) ครม. ตั้งเป้าไทยเป็นศูนย์กลางการส่งออกไฟฟ้าของอาเซียน เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม EV-ชิ้นส่วนยานยนต์ "ซื้อ" **PTT EA NEX SAT GPSC**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

ผลการดำเนินงาน 3Q21:

ดีกว่าคาด: **IRPC SPALI** ถ้าไร 1.72 พันล้าน +41% y-y ดีกว่าคาด 15% จากการรับรู้รายได้ที่ดี ขณะที่คาดว่าจะกำไร 4Q21 จะเป็นไตรมาสที่กำไรดีที่สุด เป็น Top Pick ของกลุ่ม

UTP ถ้าไร 217 ล้านบาท -10% y-y ดีกว่าคาดจากรายได้ และอัตรากำไรที่ดี มองผ่านจุดที่แย่ที่สุดของปีไปแล้ว

ใกล้เคียงคาด: **AP, MAKRO, TOP** ถ้าไรจากการดำเนินงาน 881 ล้านบาท -17% q-q แต่พลิกจากขาดทุนใน 3Q21 จากค่าการกลั่นที่ดีขึ้น

ต่ำกว่าคาด: **KCE** ถ้าไร 602 ล้านบาท +234% y-y มองความต้องการสินค้า PCB สูง แต่มีปัญหาขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ และการระบาด Covid ในโรงงานกระทบการผลิตเล็กน้อย แต่กำไร 4Q21 จะฟื้นตัวได้เต็มที่ y-y และ q-q แนะนำ "ซื้อ"

MTC ถ้าไร 1.2 พันล้าน -10% y-y จาก Leading Yield ที่ต่ำกว่าคาด, **TPCH**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	36,320	-112.2	-0.3
Nasdaq	15,887	-95.8	-0.6
DAX	16,040	-6.1	-0.0
Brent (US\$/bbl)	84.78	+1.3	+1.6
GRM (US\$/bbl)	4.93	-0.3	-5.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	160.65	-2.3	-1.4
Gold (US\$/oz)	1,831	+2.8	+0.2
US 10-Year	1.44	-0.1	-3.6
US 2-Year	0.42	-0.1	-4.9
TH 10-Year	1.88	-0.0	-0.9
Bt/US\$	33.06	-0.3	-0.8

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,626-1,639

แกว่งตื้อขึ้นไปที่ละด้าน: (The Technical Story),

SET มีโอกาสแกว่งตื้อขึ้นไปที่ โดยมีด้านที่ 1,635/1,639 หรือถัดไปที่ 1,649 จุด ที่ดูดีคือกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่อย่างธนาคารแข็งแกร่งกว่าตลาด และกลุ่มพลังงานมีลุ้นต้งหลัก แนะนำทนแกว่งตื้อขึ้นไปที่

หุ้นแนะนำ:

CPN ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะเล 59.75 เล็งไปขายที่ 62.75/65.0

BANPU ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะเล 11.4 เล็งไปขายที่ 12.4/13.3

LANNA ซื้อ เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 22.0/22.4

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

BDMS "Let Profit Run" ทดสอบ Bullish Flag ด้าน 24.6/25.0

AMATA "Let Profit Rim" ยกฐานขึ้น ด้าน 21.2/22.0

SYNEX "Let Profit Run" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 27.0/28.0

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ "รอเปิด" สถานะ Long สัญญา S50Z21 เมื่อทะเล 985 จุด โดยมีเป้าหมายที่ 994/1000 จุด

Derivative Warrants: กลุ่ม Reopen Play จะถูกสลับขึ้นมาเป็นหุ้นกลุ่มนำตลาดต่อเนื่อง ธนาคาร ค้าปลีก นิคมฯ โรงแรม สนามบิน:-

1. **AOT165C2202A** มี Sens 1.08 และ Gearing 7.24x
2. **AMAT16C2112A** มี Sens 1.13 และ Gearing 7.57x
3. **KBAN16C2202A** มี Sens 1.13 และ Gearing 7.59x

Block Trade: BDMS (Leverage 18.5x ด้าน 24.6/25.0) ถ้าไร 3Q21 จะเติบโตได้ดีจากรายได้การให้บริการ Covid ขณะที่กำไร 4Q21 จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจากการฉีดวัคซีน รวมถึงคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติในปหน้า มองแนวด้าน 24.6/25.0

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

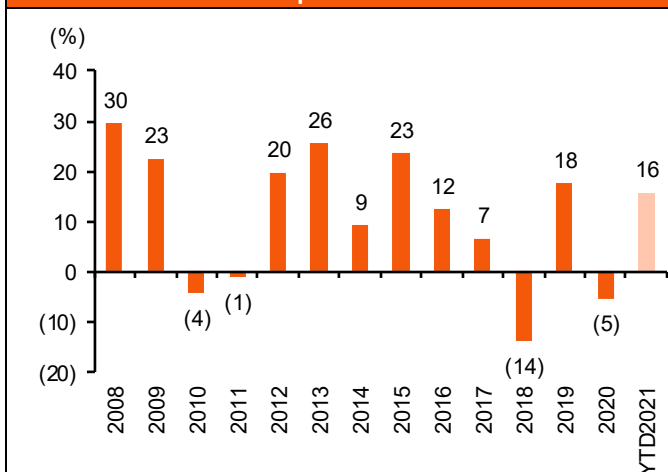
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

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	65.3	75.0	14.9	(37.9)	84.8	63.5	34.4	0.8	1.5
CPN	BUY	59.3	64.0	8.0	(49.9)	163.1	100.8	38.3	0.8	1.3
EA	BUY	65.0	95.0	46.2	13.4	26.9	41.7	32.9	0.7	0.9
GLOBAL	BUY	20.9	30.0	43.5	62.8	20.1	30.1	25.1	1.3	1.6
HMPRO	BUY	15.2	17.5	15.1	(1.0)	19.8	39.2	32.7	2.0	2.4
KBANK	BUY	148.5	160.0	7.7	18.7	10.6	10.2	9.2	2.0	2.2
KCE	BUY	86.8	95.0	9.5	133.3	59.1	43.1	27.1	1.6	2.6
M	BUY	55.5	68.0	22.5	(93.4)	na	850.9	28.2	0.1	3.5
STARK	BUY	4.5	5.0	10.6	57.5	39.3	41.6	29.9	1.2	1.7

Source: Thanachart estimates, Closing price 9-Nov-21

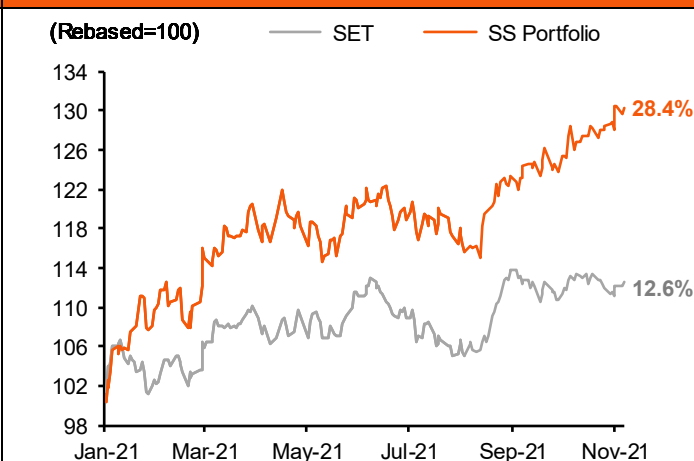
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Source: SET, Thanachart estimates

Siam Senses Portfolio YTD Return



หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

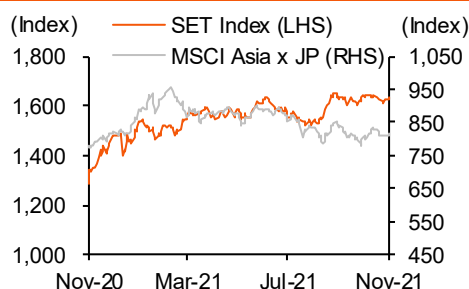
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,631.7	+5.6	+0.3	71,995
SET50 Index	980.5	+0.3	+0.0	36,696
SET100 Index	2,233.8	+3.2	+0.1	47,632
SETHD Index	1,133.4	+2.2	+0.2	16,191
MAI Index	548.8	+5.0	+0.9	4,003

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.99	+14.63	-57.54
Retail	-0.94	+1.45	+97.43
Institutes	-1.87	-19.61	-58.73
Proprietary	+0.81	+3.53	+18.84

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+61	+100	-1,781
India	-141	-91	+7,279
Indonesia	-98	+41	+2,945
Korea	-117	-247	-26,415
Philippines	+16	+52	-1,572
Taiwan	+701	+1,860	-17,249
Asia-6	+564	+1,714	-36,793

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	20.8	17.9	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	1.6
Yield (%)	2.6	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	36,319.98	-112.24	-0.3
NASDAQ	15,886.54	-95.82	-0.6
FTSE	7,274.04	-26.36	-0.4
SHCOMP	3,507.00	+8.37	+0.2
Hang Seng	24,813.13	+49.36	+0.2
FTSSI (Sing)	3,243.42	-20.48	-0.6
KOSPI	2,962.46	+2.26	+0.1
JCI (Indonesia)	6,669.93	+37.63	+0.6
MSCI Asia	183.31	-0.01	-0.0
MSCI Asia x JP	813.01	+2.43	+0.3
MSCI World	3,227.80	-9.83	-0.3

Major Currency

Dollar index	93.98	-0.07	-0.1
Bt/US\$ - on shore	33.06	-0.27	-0.8
EUR/US\$	0.86	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	112.91	+0.04	+0.0
10Y bond yield – TH	1.88	-0.02	-0.9
10Y bond yield – US	1.44	-0.05	-3.6

Commodities

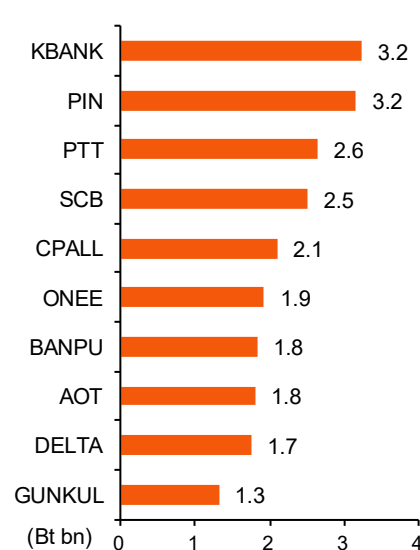
NYMEX (US\$/bbl)***	84.77	+0.62	+0.7
BRENT (US\$/bbl)	84.78	+1.35	+1.6
DUBAI (US\$/bbl)	82.17	+0.43	+0.5
JET Fuel (US\$/bbl)	93.69	+1.16	+1.3
Baltic Dry Index	2,805.00	+87.00	+3.2
Baltic Supramax Index	2,284.00	-50.00	-2.1
SG Refinery (US\$/bbl)	4.93	-0.28	-5.4
Gold (US\$/oz)	1,830.80	+2.80	+0.2
Coal (Newcastle)*	160.65	-2.35	-1.4
Cotton (US\$/bbl)	115.19	+1.90	+1.7

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

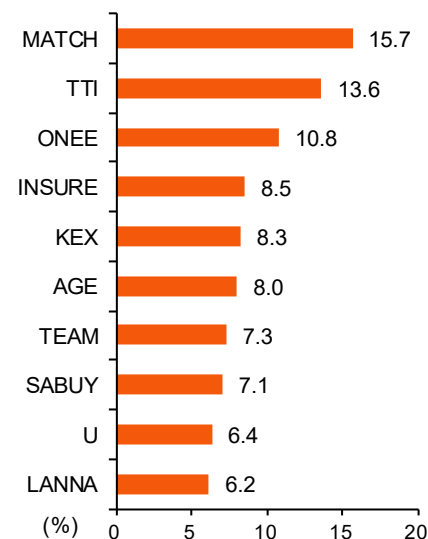
HDPE-Naphtha	497.62	-27.00	-5.1
Ethylene-Naphtha	307.62	-57.00	-15.6
PX-Naphtha	102.62	-22.00	-17.7
BZ-Naphtha	222.62	-2.00	-0.9
Steel-HRC	1,805.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,690.00	-8.00	-0.5
Rubber TOCOM	1,962.96	+8.70	+0.4
Soybean (US\$/bu)	1,212.00	+23.50	+2.0
Malaysian Crude Palm			
Oil (US\$/bu)	5,290.50	+0.00	+0.0
Swine Price (Bt/kg)	79.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	34.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar**	19.90	-0.02	-0.1
White Sugar**	23.22	+0.08	+0.3

Sources: Bloomberg, Bisnews

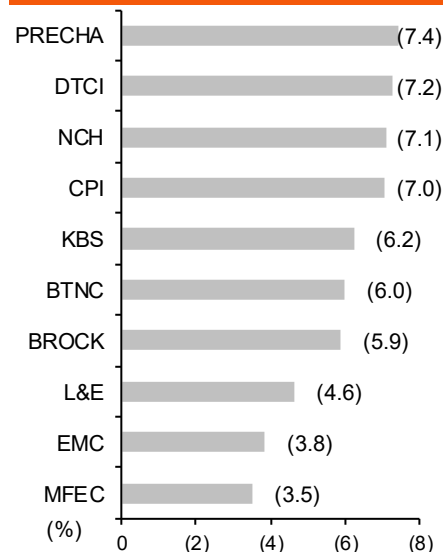
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADB	อำนาจรับพันธมิตรต่อยอดธุรกิจ "เอทีบี ไบโอ" ผลิตและจำหน่ายสินค้าทางชีวภาพ ด้านผู้บริหารเกาะติดราคาวัตถุดิบ บริหารต้นทุน หวังมาร์จิ้นพอโต พร้อมส่งสัญญาฉบับ 2022 รายได้โตต่อ 20% จากปีนี้คาดยอดเข้าเป้า	(ทันหุ้น)
+	โชว์ 9 เดือนแรกปี 2021 ทำกำไร 3,549 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.1% จากปีก่อน เตรียมเปิดตัวโครงการแนวราบในช่วง 2 เดือนส่งท้ายปี 2021 อีก 12 โครงการ หวังเติมยอดการรับรู้รายได้ในอนาคตแข็งแกร่ง	(ทันหุ้น)
AP	ทุนแบ็กล็อกในมือ 7.6 พันล้านบาท มั่นใจผลงานปีนี้ได้เข้าเป้า ปลื้มโครงการ "เคฟ ทียู" (Kave TU) มูลค่า 1.8 พันล้านบาท กระแสตอบรับดีเกินคาด ยอดโอนทะลุเป้า ส่งสัญญาไตรมาส 3Q21 แกร่ง	(ทันหุ้น)
+		
ASW	ได้ข่าวดี "ศักดิ์สยาม" เร่ง กทพ.แก้ปัญหาทางด่วนให้ จร.พิจารณา ชงกรม.ช่วยคุณภาพพื้นที่หน้า ย้ำจำเป็นก็ต้องสร้าง Double Deck ด้าน BEM รับจราจรบนทางด่วนขึ้นสูง 1.2 ล้านคัน ขณะที่กรมรางชี้เปิดเทอมสัปดาห์เดียวผู้โดยสาร MRT ติดแตะ 2 แสนคน	(ทันหุ้น)
BEM		
+		
BTS	เผยยอดจองซื้อกรีนบอนด์ BTSC พุ่งกว่า 2 เท่า กวาดเงิน 1.02 หมื่นล้านบาท หนุนความเชื่อมั่นนักลงทุน เตรียมนำเงินต่อยอดลงทุนโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ-ใต้ ในส่วนของการจัดซื้อรถไฟฟ้าและระบบรถไฟฟ้าและเครื่องกล	(ทันหุ้น)
0		
IVL	มั่นใจรายได้-กำไรปีนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่ พร้อมปรับเพิ่ม EBITDA เพิ่มขึ้น 25% และ 2 พันล้านดอลลาร์ ย้ำปีหน้ายังโตต่อเนื่อง หลังปิดดีล บริษัท Oxiten ในบราซิล รับรู้กำไรที่ตั้งแต่ไตรมาส 2Q22 แคมเปญอานิสงส์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ราคาน้ำมัน ค่าขนส่งทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
+		
PACO	ส่งสัญญามีลูกค้าโปรเจกต์ใหญ่ คาดชัดเจนภายในไตรมาส 1Q22 ล่าสุดกวาดกำไรไตรมาส 3Q21 ที่ 32 ล้านบาท พุ่งขึ้น 50% แยมปีหน้าธุรกิจสดใสรอรับรายได้ OEM หลังคว้าสัญญาจากผู้ผลิตรถยนต์ระดับโลก 800 ล้านบาท พร้อมกดปุ่มเดินเครื่องโรงงานใหม่ต้นปี 2022 ปมกำลังผลิตเพิ่ม 30%	(ทันหุ้น)
+		
PIN	ตั้งเป้ารายได้ปี 2022 เติบโต 60-70% อานิสงส์ยอดขายที่ดินนิคมบึงทอง 6 รวมถึงรายได้ค่าเช่าหุ้น พร้อมตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้ประจำขึ้นเป็น 40-50% ภายใน 4-5 ปีข้างหน้า จากปัจจุบันอยู่ที่ 30% ขณะที่ปัจจุบันมีสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินมูลค่า 250-260 ล้านบาท คาดจะโอนได้ในปีนี้ทั้งหมด	(ทันหุ้น)
+		
SFT	อวดกำไรไตรมาส 3Q21 ที่ 32.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.52% ส่วนผลงาน 9 เดือนแรกกวาดกำไร 98.60 ล้านบาท เติบโต 74.20% พร้อมฉายภาพไตรมาสสุดท้ายเปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้น หนุนดีมานด์ฉลากฟิล์มพุ่ง เล็งผุดโปรโมชันกระตุ้นยอดขายปี	(ทันหุ้น)
+		
SNC	ปรับเป้ารายได้ปี 2021 โต 50% จากเดิมโต 25% หลัง 9 เดือนรายได้โตถึง 50% และปูทางแผนเดินหน้าขยายโรงงาน ขยายไลน์กำลังผลิต รองรับออเดอร์ OEM เครื่องใช้ไฟฟ้า-ชิ้นส่วนยานยนต์ อีกเพียบ โดยเฉพาะตลาดส่งออก แคมเปญสุดท้ายเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นหนุนธุรกิจเต็มสูบ	(ทันหุ้น)
+		
STA	ผลงานไตรมาส 3 กำไรสุทธิ 3,230.8 ล้านบาท เติบโต 55.0% หนุนจากราคาขายธรรมชาติที่เป็นขาขึ้นจากการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก และจากออเดอร์ในกลุ่มผู้ผลิตล้อยางรถยนต์ ปันผลระหว่างกลาง 1.25 บาท พร้อมเดินหน้าสู่ธุรกิจกัญชา ประเดิมปลูกที่ลำปาง	(ทันหุ้น)
+		
WHA	ลูกค้ารายใหญ่จีน-ญี่ปุ่น-สหรัฐฯ-ยุโรป รุมจีบซื้อที่ดิน EEC เผยมีสัญญาในมือรอโอนกว่า 400-500 ไร่ และอยู่ระหว่างรอเซ็นสัญญาอีกหลายร้อยไร่ ชี้ปีหน้ายอดขายที่ดินบูม หลังรัฐบาลไทยเปิดประเทศต้อนรับต่างชาติ พร้อมคง EBITDA เกิน 40%	(ทันหุ้น)
+		

Fundamental Story

AP(Thailand) Pcl (AP TB) - BUY, Price Bt8.90, TP Bt10.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 เป็นไปตามคาด

- AP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 อ่อนแอลงมาอยู่ที่ 1,031 ลบ. ลดลง 29% y-y- และ 8% q-q ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของตลาด
- รายได้จากอสังหาริมทรัพย์ลดลง 22% y-y และ 12% q-q เป็น 6.9 พันลบ. รายได้บ้านแนวราบลดลง 5% y-y และ 11% y-y เป็น 6.67 พันลบ. แม้จะมียอด presales แข็งแกร่ง และ backlog จำนวนมาก เนื่องจากการโอนล่าช้าจากการปิดสถานที่ก่อสร้างหนึ่งเดือน รายได้คอนโดลดลง 87% y-y และ 24% q-q เป็น 246 ลบ. เนื่องจากไม่มีคอนโดใหม่แล้วเสร็จ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของคอนโดอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 24.3% (ปกติที่ 31-32%)
- อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ดีขึ้น 51bp y-y และ 7bp q-q เป็น 30.5% โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งที่ 30.7% (+100bp y-y, +40bp q-q)
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจากโครงการคอนโดร่วมทุนลดลง 53% y-y แต่เพิ่มขึ้น 102% q-q เป็น 366 ลบ. มีคอนโดร่วมทุนสร้างเสร็จหนึ่งโครงการ และเริ่มโอนตั้งแต่เดือนก.ค. - Life Ladprao Valley 6.5 พันลบ. (ขายแล้ว 68% โอน 25%)
- กำไรสุทธิ 9M21 คิดเป็น 94% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราต้องปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้นจากรายได้บ้านแนวราบที่สูงกว่าคาด (22.2 พันลบ. ใน 9M21, +23% y-y ที่ 82% ของปี 2021F) ตาม presales บ้านแนวราบที่แข็งแกร่ง (28.6 พันลบ. ใน 10M21, +21%y-y, ที่ 99% ของคาดการณ์ปี 2021F ของเรา) และความสามารถในการควบคุม SG&A ได้เป็นอย่างดี (SG&A/Sales อยู่ที่ 17.5% ใน 9M21 เทียบกับ 20.5% ใน 9M20 เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 20.0% สำหรับปี 2021F)
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10 บาท

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	9,150	7,547	9,106	8,035	7,152
Gross profit	2,870	2,393	2,967	2,542	2,292
SG&A	1,918	1,579	1,425	1,392	1,430
Operating profit	952	814	1,542	1,149	862
EBITDA	1,019	884	1,611	1,218	933
Other income	25	16	120	28	18
Other expense	1	(1)	2	1	0
Interest expense	96	95	102	79	48
Profit before tax	880	735	1,558	1,097	831
Income tax	205	191	329	163	167
Equity & invest. income	776	398	175	181	366
Minority interests	(0)	(0)	(0)	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,450	942	1,403	1,115	1,031
Normalized profit	1,450	942	1,403	1,115	1,031
EPS (Bt)	0.46	0.30	0.45	0.35	0.33
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.30	0.45	0.35	0.33

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	2,188	2,740	3,954	2,948	3,455
A/C receivable	121	80	77	92	117
Inventory	46,966	46,140	45,746	45,124	44,081
Other current assets	907	938	798	941	1,580
Investment	6,638	6,462	6,182	6,142	6,507
Fixed assets	430	409	391	376	367
Other assets	1,978	1,955	1,940	2,476	2,464
Total assets	59,228	58,724	59,089	58,099	58,571
S-T debt	8,509	7,713	6,099	5,100	5,500
A/C payable	1,856	1,824	2,145	2,312	2,455
Other current liabilities	3,213	3,719	3,207	3,339	3,308
L-T debt	16,330	15,221	16,017	16,017	14,997
Other liabilities	999	983	922	934	882
Minority interest	(18)	(18)	(18)	(18)	(18)
Shareholders' equity	28,339	29,281	30,717	30,416	31,448
Working capital	45,232	44,395	43,679	42,905	41,743
Total debt	24,839	22,934	22,116	21,116	20,497
Net debt	22,652	20,194	18,162	18,169	17,043

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	(11)	(22)	80	30,272	32,686
Gross profit	(10)	(20)	79	9,858	10,701
SG&A	3	(25)	70	6,054	6,537
Operating profit	(25)	(9)	93	3,803	4,164
EBITDA	(23)	(8)	94	4,010	4,392
Other income	(37)	(28)	87	191	73
Other expense	(84)	(74)	na	0	0
Interest expense	(39)	(50)	58	395	445
Profit before tax	(24)	(6)	97	3,599	3,792
Income tax	2	(19)	87	756	796
Equity & invest. income	102	(53)	76	947	930
Minority interests	(6)	na	na	0	0
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	(8)	(29)	94	3,790	3,926
Normalized profit	(8)	(29)	94	3,790	3,926
EPS (Bt)	(7)	(29)	94	1.20	1.25
Normalized EPS (Bt)	(7)	(29)	94	1.20	1.25

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	55.4	40.7	68.7	3.1	(21.8)
Operating profit growth	16.4	99.9	115.7	45.6	(9.5)
EBITDA growth	19.9	100.7	106.2	42.5	(8.5)
Norm profit growth	148.1	7.4	126.8	(8.3)	(28.9)
Norm EPS growth	148.1	7.4	126.8	(8.3)	(28.9)
Gross margin	31.4	31.7	32.6	31.6	32.0
Operating margin	10.4	10.8	16.9	14.3	12.1
EBITDA margin	11.1	11.7	17.7	15.2	13.0
Norm net margin	15.9	12.5	15.4	13.9	14.4
D/E (x)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
Net D/E (x)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
Interest coverage (x)	10.6	9.3	15.7	15.4	19.4
Interest rate	1.4	1.6	1.8	1.5	0.9
Effective tax rate	23.3	26.0	21.1	14.9	20.0
ROA	9.5	6.4	9.5	7.6	7.1
ROE	21.0	13.1	18.7	14.6	13.3

Fundamental Story

IRPC Public Co Ltd (IRPC TB) - BUY, Price Bt4.22, TP Bt5.10

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 แข็งแกร่งกว่าคาด

- IRPC รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 2.16 พันลบ. (กำไรต่อหุ้น 0.11 บาท) หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 1.23 พันลบ. (กำไรปกติต่อหุ้น 0.06 บาท) ลดลงมากกว่า 50% q-q แต่ผลการดำเนินงานยังคงแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้มาก เนื่องจากอัตรากำไรจากปิโตรเคมี
- Integrated GIM: Market GIM อยู่ที่ US\$12.4/bbl ลดลงจาก US\$15.7/bbl ใน 2Q21 ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตรวมอยู่ที่ 191kbd ลดลงจาก 194kbd ในไตรมาสก่อน เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันในประเทศที่ลดลง
- ปิโตรเลียม: กำไรขั้นต้นจากการผลิตอยู่ที่ US\$5.0/bbl เทียบกับ US\$7.16/bbl ใน 2Q21 GRM ถูกแบ่งออกเป็นการกลั่นที่ US\$1.8/bbl และน้ำมันหล่อลื่นที่ US\$3.2/bbl ซึ่งทั้งสองอ่อนแอ q-q จากพรีเมียม้ำมันดิบที่สูงขึ้น และส่วนต่างของราคาน้ำมันพื้นฐานที่ลดลง ตามลำดับ
- ปิโตรเคมี: กำไรขั้นต้นจากการผลิตของปิโตรเคมีอยู่ที่ US\$6.26/bbl (2Q21: US\$7.35/bbl) โดยแบ่งเป็นโอเลฟินและอะโรเมติกส์เท่าๆ กัน ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ โดยเฉพาะด้านโอเลฟินที่เราคาดว่าจะลดลง q-q มาก เนื่องจาก PP spread ที่ลดลง
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ ได้แก่ กำไรจากสินค้าคงคลัง 2.7 พันลบ. ขาดทุน 1.24 พันลบ. จากอนุพันธ์ทางการเงินและการป้องกันความเสี่ยงด้านน้ำมัน และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 262 ลบ.
- มุมมองของเรา: เราคาดว่า 4Q21F จะแข็งแกร่งขึ้นมาก q-q โดยได้แรงหนุนจาก PP spread และ crack spreads ที่สูงขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมัน แนะนำ "ซื้อ"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	43,330	46,693	53,650	62,003	67,017	
Gross profit	1,781	2,297	3,723	5,973	4,618	
SG&A	1,565	2,308	1,775	1,877	1,879	
Operating profit	216	(10)	1,949	4,096	2,739	
EBITDA	2,414	2,166	4,064	6,242	4,810	
Other income	206	(89)	247	535	473	
Other expense	128	(734)	(458)	990	1,242	
Interest expense	455	499	444	441	431	
Profit before tax	(161)	135	2,210	3,200	1,539	
Income tax	365	365	972	600	460	
Equity & invest. income	90	127	156	186	157	
Minority interests	(3)	(8)	(10)	(10)	(6)	
Extraordinary items	1,995	1,720	4,199	1,799	925	
Net profit	1,556	1,608	5,581	4,574	2,155	
Normalized profit	(439)	(112)	1,383	2,776	1,230	
EPS (Bt)	0.08	0.08	0.27	0.22	0.11	
Normalized EPS (Bt)	(0.02)	(0.01)	0.07	0.14	0.06	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	15,414	8,851	4,498	11,745	12,620	
A/C receivable	8,250	9,626	10,149	13,936	14,737	
Inventory	22,040	21,169	26,993	32,030	33,327	
Other current assets	3,167	3,725	3,638	3,771	2,850	
Investment	8,742	8,684	8,838	8,922	9,074	
Fixed assets	116,798	114,551	112,811	111,159	109,664	
Other assets	7,096	6,885	5,793	5,226	5,361	
Total assets	181,507	173,491	172,720	186,789	187,632	
S-T debt	18,333	13,335	17,035	7,538	9,524	
A/C payable	26,969	23,983	17,569	26,942	25,882	
Other current liabilities	5,530	6,741	6,149	6,629	7,856	
L-T debt	51,214	48,597	46,985	56,034	54,016	
Other liabilities	5,316	5,169	4,951	4,982	5,163	
Minority interest	131	140	150	209	215	
Shareholders' equity	74,013	75,526	79,882	84,455	84,976	
Working capital	3,321	6,812	19,573	19,024	22,182	
Total debt	69,547	61,931	64,020	63,572	63,541	
Net debt	54,133	53,080	59,522	51,827	50,921	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	8	55	84	216,968	217,647	
Gross profit	(23)	159	104	13,709	14,388	
SG&A	0	20	80	6,951	6,812	
Operating profit	(33)	1,165	130	6,758	7,576	
EBITDA	(23)	99	96	15,768	16,861	
Other income	(12)	129	57	2,220	2,226	
Other expense	25	868	na	0	0	
Interest expense	(2)	(5)	60	2,196	2,343	
Profit before tax	(52)	na	102	6,781	7,459	
Income tax	(23)	26	150	1,356	1,492	
Equity & invest. income	(16)	74	154	324	330	
Minority interests	na	na	98	(27)	(27)	
Extraordinary items	(49)	(54)	na	0	0	
Net profit	(53)	39	215	5,721	6,271	
Normalized profit	(56)	na	94	5,721	6,271	
EPS (Bt)	(53)	39	215	0.28	0.31	
Normalized EPS (Bt)	(56)	na	94	0.28	0.31	

Financial Ratios		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
(%)						
Sales growth	(27.9)	(16.3)	9.7	74.5	54.7	
Operating profit growth	na	na	na	na	1,165.3	
EBITDA growth	55.1	na	na	na	99.2	
Norm profit growth	na	na	na	na	na	
Norm EPS growth	na	na	na	na	na	
Gross margin	4.1	4.9	6.9	9.6	6.9	
Operating margin	0.5	(0.0)	3.6	6.6	4.1	
EBITDA margin	5.6	4.6	7.6	10.1	7.2	
Norm net margin	(1.0)	(0.2)	2.6	4.5	1.8	
D/E (x)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	
Interest coverage (x)	5.3	4.3	9.2	14.1	11.2	
Interest rate	2.7	3.0	2.8	2.8	2.7	
Effective tax rate	(227.3)	270.5	44.0	18.8	29.9	
ROA	(1.0)	(0.3)	3.2	6.2	2.6	
ROE	(2.4)	(0.6)	7.1	13.5	5.8	

Fundamental Story

KCE Electronics Pcl (KCE TB) - BUY, Price Bt86.75, TP Bt95.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- กำไรปกติอยู่ที่ 602 ลบ., +234% y-y จากฐานที่ต่ำจากโควิดใน 3Q20 และ +8% q-q
- ยอดขายเพิ่มขึ้น 39% y-y แม้ว่าปริมาณการขาย PCB จะลดลง 4% q-q จากการจัดส่งล่าช้า เนื่องจากการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ และการหยุดชะงักของการผลิตที่โรงงาน (การระบาดของโควิด) มูลค่าการขายเพิ่มขึ้น 7% q-q เนื่องจาก 1) ผลกระทบเต็มที่จากราคาเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2Q21 และ 2) บาทที่อ่อนค่า q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 27.2% เทียบกับ 19.0% ใน 3Q20 และ 29.0% ใน 2Q21 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 2Q21 เนื่องจากผลกระทบจาก operating leverage จากปริมาณขายที่ลดลง
- อัตราส่วน SG&A/Sales ลดลงเหลือ 10.4% จาก 11.3% ใน 3Q20 จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น และจาก 12.9% ใน 2Q21 (ฐานที่สูง)
- จนถึง 4Q21 KCE กล่าวถึงการดำเนินงานที่โรงงานกลับมาใกล้ปกติแล้ว

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	2,722	3,418	3,415	3,536	3,789
Gross profit	518	826	855	1,027	1,029
SG&A	309	389	402	457	395
Operating profit	209	437	453	570	634
EBITDA	466	702	662	874	883
Other income	25	26	40	64	27
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	17	13	10	13	9
Profit before tax	217	451	482	621	652
Income tax	34	43	49	56	45
Equity & invest. income	1	3	4	4	4
Minority interests	(4)	(5)	(7)	(11)	(9)
Extraordinary items	70	(26)	73	59	2
Net profit	250	381	503	618	604
Normalized profit	180	406	430	559	602
EPS (Bt)	0.21	0.32	0.43	0.53	0.51
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.35	0.37	0.48	0.51

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	2,145	2,347	2,770	2,758	2,492
A/C receivable	2,698	3,174	3,739	3,886	4,169
Inventory	2,502	2,594	2,697	3,323	3,962
Other current assets	72	69	80	74	83
Investment	186	187	191	185	191
Fixed assets	8,267	8,107	8,081	8,112	8,697
Other assets	895	898	950	1,016	955
Total assets	16,765	17,377	18,507	19,354	20,548
S-T debt	2,024	1,670	1,444	1,931	15,278
A/C payable	1,886	2,458	2,855	3,084	4,000
Other current liabilities	49	88	138	107	(13,013)
L-T debt	775	676	1,012	984	1,115
Other liabilities	418	423	427	432	431
Minority interest	48	52	59	60	59
Shareholders' equity	11,565	12,010	12,573	12,757	12,677
Working capital	3,314	3,311	3,581	4,125	4,130
Total debt	2,799	2,346	2,455	2,915	16,393
Net debt	654	(1)	(314)	157	13,901

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	7	39	72	14,921	17,798
Gross profit	0	99	67	4,357	6,068
SG&A	(14)	28	68	1,839	2,003
Operating profit	11	203	66	2,518	4,065
EBITDA	1	90	66	3,656	5,316
Other income	(58)	7	130	100	102
Other expense					
Interest expense	(30)	(47)	43	75	96
Profit before tax	5	200	69	2,544	4,071
Income tax	(18)	32	87	173	296
Equity & invest. income	(2)	332	118	10	11
Minority interests	na	na	515	(5)	(6)
Extraordinary items	(96)	(97)	na	0	0
Net profit	(2)	142	73	2,376	3,781
Normalized profit	8	234	67	2,376	3,781
EPS (Bt)	(2)	142	73	2.01	3.20
Normalized EPS (Bt)	8	234	67	2.01	3.20

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	(11.9)	17.8	4.8	66.2	39.2
Operating profit growth	(3.4)	100.1	28.5	783.2	203.4
EBITDA growth	1.2	50.1	7.0	169.6	89.5
Norm profit growth	(17.1)	89.7	19.7	663.0	234.4
Norm EPS growth	(17.3)	89.3	19.5	661.3	234.4
Gross margin	19.0	24.2	25.0	29.0	27.2
Operating margin	7.7	12.8	13.3	16.1	16.7
EBITDA margin	17.1	20.5	19.4	24.7	23.3
Norm net margin	6.6	11.9	12.6	15.8	15.9
D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	1.3
Net D/E (x)	0.1	(0.0)	(0.0)	0.0	1.1
Interest coverage (x)	27.8	55.9	63.8	68.9	99.2
Interest rate	2.1	2.0	1.7	1.9	0.4
Effective tax rate	15.8	9.4	10.2	9.0	7.0
ROA	4.2	9.5	9.6	11.8	12.1
ROE	6.2	13.8	14.0	17.6	18.9

Fundamental Story

Siam Makro Pcl (MAKRO TB) - SELL, Price Bt49.75, TP Bt46.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 เป็นไปตามคาด

- แม้จะมีการล็อกดาวน์บางส่วนในประเทศในเดือนก.ค.-ส.ค. แต่ MAKRO ก็สามารถรักษากำไรสุทธิ 3Q21 ไว้ที่ 1,572 ลบ. ทรงตัว y-y และเพิ่มขึ้น 22% q-q จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจากผลของปัจจัยฤดูกาล ผลการดำเนินงานสอดคล้องกับที่เราและตลาดคาด
- ผลการดำเนินงานทรงตัว y-y ส่วนใหญ่มาจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 2% จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 1.3% ซึ่งถูกหักล้างด้วยอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าที่ลดลง 18bp y-y เป็น 10.48% จากสัดส่วนยอดขายอาหารแห้งที่มีอัตรากำไรต่ำที่สูงขึ้น และมีสัดส่วนผู้บริโภคชั้นปลายมากขึ้น
- การเติบโตของกำไร q-q ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น 88bp เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลที่อัตรากำไร 3Q ปกติจะสูงขึ้นกว่า 2Q
- MAKRO ไม่ได้เปิดสาขาใหม่ใน 3Q21 ณ 3Q21 มีสาขา 146 สาขา โดย 138 เป็นสาขาในประเทศไทย และ 8 ในต่างประเทศ
- กำไรสุทธิ 9M21 คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคงประมาณการกำไรของเราเช่นเดิม
- เรายังคงแนะนำ "ขาย" MAKRO แม้ว่ากำไร 9M21 จะเพิ่มขึ้น 4% y-y แต่ MAKRO กำลังเพิ่มทุนเพื่อซื้อ Lotus และต่อมาจะเสนอขายหุ้นใหม่ PO ใน 4Q21 เราคาดว่าจะมี EPS dilution จาก 4Q21F ถึงปี 2022F

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	53,871	56,799	55,878	54,723	54,739
Gross profit	6,589	7,128	6,545	6,078	6,557
SG&A	4,617	4,607	4,442	4,560	4,616
Operating profit	1,973	2,520	2,102	1,518	1,941
EBITDA	2,974	4,037	2,882	2,312	2,739
Other income	204	348	219	233	232
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	154	146	129	142	137
Profit before tax	2,023	2,722	2,192	1,608	2,036
Income tax	462	591	461	331	473
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	11	(2)	3	10	10
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,572	2,130	1,734	1,287	1,572
Normalized profit	1,572	2,130	1,734	1,287	1,572
EPS (Bt)	0.33	0.44	0.36	0.27	0.33
Normalized EPS (Bt)	0.33	0.44	0.36	0.27	0.33

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	6,022	10,518	12,245	7,442	5,260
A/C receivable	721	945	849	822	957
Inventory	13,131	14,478	14,054	13,884	14,030
Other current assets	1,944	2,310	2,093	2,053	2,136
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	30,876	30,564	30,400	30,205	30,161
Other assets	15,255	15,219	15,501	15,726	16,125
Total assets	67,949	74,034	75,141	70,131	68,669
S-T debt	7,189	6,051	2,690	2,634	983
A/C payable	22,630	25,804	24,807	22,550	22,677
Other current liabilities	6,628	8,699	8,988	7,755	7,844
L-T debt	2,002	2,002	5,002	5,002	5,001
Other liabilities	8,721	8,767	9,140	9,333	9,585
Minority interest	482	471	484	483	497
Shareholders' equity	20,297	22,239	24,031	22,374	22,081
Working capital	(8,778)	(10,382)	(9,904)	(7,845)	(7,690)
Total debt	9,190	8,053	7,692	7,636	5,984
Net debt	3,169	(2,465)	(4,553)	194	724

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	0	2	73	225,078	238,422
Gross profit	8	(0)	72	26,729	28,466
SG&A	1	(0)	74	18,365	19,296
Operating profit	28	(2)	66	8,364	9,170
EBITDA	18	(8)	68	11,721	12,558
Other income	(0)	14	72	949	997
Other expense			na	0	0
Interest expense	(4)	(11)	74	549	554
Profit before tax	27	1	67	8,764	9,613
Income tax	43	3	69	1,840	2,019
Equity & invest. income			na	0	6,692
Minority interests	(3)	(12)	25	91	153
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	22	(0)	65	7,015	14,439
Normalized profit	22	(0)	65	7,015	14,439
EPS (Bt)	22	(0)	86	1.11	1.29
Normalized EPS (Bt)	22	(0)	86	1.11	1.29

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	6.1	2.2	(0.5)	7.1	1.6
Operating profit growth	10.9	3.3	(1.0)	2.8	(1.6)
EBITDA growth	26.0	33.2	(1.2)	11.2	(7.9)
Norm profit growth	6.1	3.4	3.1	9.1	(0.0)
Norm EPS growth	6.1	3.4	3.1	9.1	(0.0)
Gross margin	12.2	12.5	11.7	11.1	12.0
Operating margin	3.7	4.4	3.8	2.8	3.5
EBITDA margin	5.5	7.1	5.2	4.2	5.0
Norm net margin	2.9	3.7	3.1	2.4	2.9
D/E (x)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
Net D/E (x)	0.2	(0.1)	(0.2)	0.0	0.0
Interest coverage (x)	19.4	27.6	22.3	16.2	20.0
Interest rate	5.4	6.8	6.6	7.4	8.1
Effective tax rate	22.8	21.7	21.0	20.6	23.3
ROA	9.9	12.8	10.0	7.8	9.8
ROE	30.8	40.1	30.0	22.2	28.3

Fundamental Story

Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - BUY, Price Bt63.25, TP Bt73

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าคาด

- กำไร 3Q21 ของ MTC อ่อนแอที่ 1.2 พันลบ. ลดลง 10% y-y และ 5% q-q ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่เราและตลาดคาด เราเห็นความเสี่ยงต่อสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยของเรา แต่คาดว่าจะการเติบโตของปริมาณสินเชื่อที่แข็งแกร่งจะช่วยเหลือการเติบโตของกำไรของบริษัท ในปีหน้า คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- สินเชื่อเติบโต 28% y-y และ 7% q-q การเติบโตของปริมาณสินเชื่อเป็นไปตามที่เราคาด แต่ lending yield ต่ำกว่าที่เราคาดไว้
- Lending yield ของ MTC ลดลงจาก 21.8% ใน 3Q20 และ 19.2% ใน 2Q21 เป็น 18.7% ในไตรมาสที่ Lending yield ที่ต่ำกว่าคาดเป็นเพราะเราประเมินผลกระทบทั้งไตรมาสของการเปลี่ยนแปลงลำดับการตัดชำระหนี้ที่ต่ำเกินไป นั้นมาจากวิธีการแบบเก่าคือเงินที่ลูกค้านี้จ่ายเข้ามาจะนำไปตัดค่าธรรมเนียมและตามด้วยดอกเบี้ยทั้งหมดก่อน ส่วนที่เหลือจึงจะนำไปตัดเงินต้น
- วิธีการใหม่ ซึ่งมีผลตั้งแต่เดือนก.ค.2021 คือการตัดชำระหนี้เงินกู้ที่ค้างชำระเป็นอันดับแรก ส่งผลให้ได้รับดอกเบี้ยลดลง และ yield ลดลง เนื่องจากการปรับฐานแล้ว เราจึงคาดว่าผลกระทบจะลดลงใน 4Q21
- Opex เพิ่มขึ้นตามการขยายสาขา จำนวนสาขาเพิ่มขึ้น 381 เป็น 5,665 แห่ง ณ 3Q21
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 51% เนื่องจากการเติบโตของรายได้ช้ากว่า opex ที่เพิ่มขึ้น
- การเพิ่มขึ้นของ NPL ช้ากว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 14% q-q ทำให้อัตราส่วน NPL อยู่ที่ 1.17%
- ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q Credit cost อยู่ที่ 0.9% เทียบกับ 0.7% ใน 2Q21 อัตราส่วน Loan loss coverage ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับมากกว่า 160%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Interest income	3,555	3,690	3,585	3,684	3,844	Interest & dividend income	4	8	73	15,301	19,885
Interest expense	467	470	477	507	557	Interest expense	10	19	78	1,982	2,446
Net interest income	3,088	3,219	3,108	3,177	3,287	Net interest income	3	6	72	13,319	17,438
Non-interest income	182	201	272	212	188	Non-interest income	(11)	3	75	900	912
Total income	3,270	3,420	3,381	3,389	3,475	Total income	3	6	72	14,218	18,351
Operating expense	1,533	1,599	1,502	1,657	1,780	Operating expense	7	16	74	6,636	7,631
Pre-provisioning profit	1,736	1,821	1,879	1,732	1,694	Pre-provisioning profit	(2)	(2)	70	7,583	10,720
Provision for bad&doubtful debt	52	116	145	137	189	Provision for bad&doubtful debt	38	264	72	653	1,071
Profit before tax	1,684	1,705	1,734	1,595	1,505	Profit before tax	(6)	(11)	70	6,930	9,649
Tax	344	335	360	325	304	Tax	(6)	(12)	71	1,386	1,930
Profit after tax	1,340	1,370	1,374	1,270	1,201	Profit after tax	(5)	(10)	69	5,544	7,719
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,340	1,370	1,374	1,270	1,201	Net profit	(5)	(10)	69	5,544	7,719
Normalized profit	1,340	1,370	1,374	1,270	1,201	Normalized profit	(5)	(10)	69	5,544	7,719
PPP/share (Bt)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8	PPP/share (Bt)	(2)	(2)	70	5.1	6.6
EPS (Bt)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	EPS (Bt)	(5)	(10)	69	3.6	4.8
Norm EPS (Bt)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	Norm EPS (Bt)	(5)	(10)	69	3.6	4.8
BV/share (Bt)	9.1	9.8	10.4	10.6	11.2	BV/share (Bt)	5	23	11	15.2	19.3
Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash and cash equivalent	794	1,378	984	1,327	1,521	Gross loan grow th (YTD)	11.6	18.0	4.4	14.1	21.5
Other current assets	246	225	414	487	431	Gross loan grow th (q-q)	6.3	5.7	4.4	9.3	6.5
Total current assets	1,040	1,603	1,398	1,813	1,952	Borrowing grow th (YTD)	16.7	23.2	2.0	13.2	20.5
Gross loans and accrued interest	67,215	70,968	73,546	79,831	84,952	Borrowing grow th (q-q)	2.8	5.5	2.0	11.0	6.4
Provisions	1,345	1,328	1,314	1,436	1,597	Non-interest income (y-y)	(8.9)	(3.1)	35.7	13.0	3.3
Net loans	65,870	69,640	72,232	78,394	83,354	Non-interest income (q-q)	(3.1)	10.6	35.4	(22.1)	(11.4)
Fixed assets	2,009	1,928	1,951	1,979	2,021	Cost-to-income	46.9	46.8	44.4	48.9	51.2
Other assets	3,982	4,050	4,162	4,384	4,571	Net interest margin	17.3	17.2	15.8	15.28	14.73
Total assets	72,902	77,222	79,742	86,570	91,898	Credit cost	0.31	0.66	0.79	0.69	0.89
Short term borrowing	3,339	2,397	1,100	4,177	1,999	ROE	28.8	27.4	25.7	22.8	20.8
Current portion of LT loans	13,865	16,846	16,737	16,886	24,138	ROA	7.5	7.3	7.0	6.1	5.4
Other current liabilities	2,246	2,707	2,600	2,309	2,189	Loan-to-borrowing	125.4	125.5	127.5	124.7	124.7
Total current liabilities	19,449	21,950	20,437	23,372	28,326	Loan-to- total equity	341.1	336.7	327.5	347.7	351.0
Borrowings	5,305	6,166	6,824	7,515	4,348	NPLs (Btm)	674.4	747.4	708.9	882.4	997.0
Other liabilities	28,834	28,424	30,423	33,139	35,478	NPL increase	13.7	72.9	(38.5)	173.5	114.6
Minority interest	-	-	-	-	-	NPL ratio (%)	1.00	1.05	0.96	1.11	1.17
Shareholders' equity	19,314	20,682	22,058	22,545	23,747	Loan loss coverage ratio (%)	199.4	177.6	185.4	162.8	160.2
Total Liabilities & Equity	72,902	77,222	79,742	86,570	91,898						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Supalai Pcl (SPALI TB) - BUY, Price Bt22.70, TP Bt27.00

Results Comment

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

3Q21 แข็งแกร่ง ดีกว่าที่เราและตลาดคาด

- SPALI รายงานกำไรสุทธิแข็งแกร่งใน 3Q21 ที่ 1.72 พันลบ. เพิ่มขึ้น 41% y-y และลดลงเล็กน้อย 1% q-q ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาด 12% และสูงกว่าประมาณการของเรา 15% จากรายได้อสังหาริมทรัพย์ที่สูงกว่าคาด
- แม้จะมีการปิดสถานที่ก่อสร้างเป็นเวลาหนึ่งเดือนในเดือนก.ค. แต่ SPALI ยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากการโอนคอนโดที่สูงขึ้น
- ยอดขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 7.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 27% y-y และ 4% q-q หนุนโดยรายได้คอนโดมิเนียมที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 97% y-y และ 13% q-q จากการโอนยูนิตอย่างต่อเนื่องของคอนโดสองโครงการที่แล้วเสร็จใน 2Q21; พรีเมียร์ เจริญนคร (3 พันลบ., ขายได้ 97%) และ Riva Grande (6.8 พันลบ., ขายได้ 79%) และโครงการคอนโดใหม่ที่พักสร้างเสร็จและเริ่มโอนในเดือนก.ค. - Veranda สถานิภาภิเษก
- เนื่องจากรายได้คอนโดคิดเป็น 53% ของรายได้ เพิ่มขึ้นจาก 49% ใน 2Q21 และ 34% ใน 3Q20 จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 40.5% จาก 36.6% ใน 3Q20 และ 40.0% ใน 2Q21
- บริษัทรวมทุนออสเตรเลียสร้างกำไรให้ลดลงมาอยู่ที่ 9 ลบ. ลดลง y-y และ q-q เนื่องจากโครงการใหม่ส่วนใหญ่แล้วเสร็จใน 1H21
- 9M21 กำไรสุทธิเติบโต 76% y-y และคิดเป็น 72% ของประมาณการทั้งปี 2021F ของเรา เนื่องจากเราคาดว่า 4Q21F จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ เนื่องจากมียอด backlog 9.8 พันลบ. ที่จะบันทึกเป็นรายได้ (แนวราบ 50 : คอนโด 50) เราจึงเห็น upside ต่อคาดการณ์กำไรปัจจุบันของเรา
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และเป็นหุ้น Top Sector Pick ของเรานอกจาก LH โดยมีราคาเป้าหมายที่ 27 บาท

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	5,894	8,041	3,662	7,131	7,430
Gross profit	2,156	3,275	1,389	2,844	3,001
SG&A	660	909	592	784	844
Operating profit	1,496	2,367	797	2,060	2,157
EBITDA	1,526	2,396	825	2,093	2,187
Other income	110	53	103	105	92
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	61	57	65	68	64
Profit before tax	1,545	2,363	834	2,097	2,185
Income tax	396	479	235	555	456
Equity & invest. income	90	19	157	199	9
Minority interests	(23)	(39)	(15)	(10)	(18)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,217	1,865	741	1,730	1,720
Normalized profit	1,217	1,865	741	1,730	1,720
EPS (Bt)	0.57	0.87	0.35	0.81	0.80
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.87	0.35	0.81	0.80

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	765	1,334	1,376	2,244	1,292
A/C receivable	34	17	39	13	34
Inventory	60,002	59,945	62,106	62,550	62,987
Other current assets	1,010	1,104	1,221	1,124	1,224
Investment	1,271	978	1,153	1,211	1,206
Fixed assets	360	354	351	345	347
Other assets	5,184	4,474	4,526	5,446	4,972
Total assets	68,627	68,207	70,770	72,931	72,061
S-T debt	17,753	14,956	16,839	18,915	19,670
A/C payable	2,450	2,397	2,177	1,964	2,086
Other current liabilities	6,683	6,529	6,785	6,281	5,717
L-T debt	6,039	6,376	6,063	5,959	3,961
Other liabilities	450	552	576	603	644
Minority interest	773	817	807	815	831
Shareholders' equity	34,477	36,579	37,523	38,393	39,154
Working capital	57,586	57,564	59,968	60,599	60,935
Total debt	23,793	21,332	22,901	24,874	23,630
Net debt	23,028	19,997	21,526	22,630	22,338

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	4	26	68	26,788	29,521
Gross profit	6	39	69	10,510	11,704
SG&A	8	28	64	3,482	3,690
Operating profit	5	44	71	7,027	8,014
EBITDA	4	43	71	7,146	8,133
Other income	(12)	(16)	76	393	404
Other expense			na	0	0
Interest expense	(5)	5	64	310	336
Profit before tax	4	41	72	7,110	8,082
Income tax	(18)	15	88	1,422	1,616
Equity & invest. income	(96)	(90)	182	200	200
Minority interests	na	na	44	(99)	(109)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	(1)	41	72	5,789	6,556
Normalized profit	(1)	41	72	5,789	6,556
EPS (Bt)	(1)	41	72	2.70	3.06
Normalized EPS (Bt)	(1)	41	72	2.70	3.06

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	3.0	13.4	(0.9)	140.9	26.1
Operating profit growth	(2.0)	14.1	(6.1)	285.3	44.2
EBITDA growth	(2.0)	13.8	(5.9)	271.2	43.4
Norm profit growth	(4.2)	1.4	(1.2)	311.9	41.3
Norm EPS growth	(4.2)	1.4	(1.2)	311.9	41.3
Gross margin	36.6	40.7	37.9	39.9	40.4
Operating margin	25.4	29.4	21.8	28.9	29.0
EBITDA margin	25.9	29.8	22.5	29.4	29.4
Norm net margin	20.6	23.2	20.2	24.3	23.1
D/E (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Net D/E (x)	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
Interest coverage (x)	25.0	42.0	12.7	30.7	33.9
Interest rate	1.1	1.0	1.2	1.1	1.1
Effective tax rate	25.6	20.3	28.1	26.5	20.9
ROA	7.2	10.9	4.3	9.6	9.5
ROE	14.2	21.0	8.0	18.2	17.7

Fundamental Story

Thai Oil Public Co Ltd (TOP TB) - HOLD, Price Bt55.00, TP Bt57.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- TOP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 2.06 พันลบ. (EPS 1.01 บาท/หุ้น) หากไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 881 ลบ. (กำไรปกติต่อหุ้น 0.43 บาท) -17% q-q แต่พลิกจากขาดทุนใน 3Q20 ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้เนื่องจากอัตราค่าไฟที่แข็งแกร่งขึ้นถูกหักล้างด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง แนะนำ "ถือ"
- Market GIM อยู่ที่ US\$5.5/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$5.2/bbl ใน 2Q21 และเพียง US\$1.0/bbl ใน 3Q20 ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตลดลงเหลือเพียง 259kbd เทียบกับ 273kbd ใน 2Q21 เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลง
- การกลั่น Market GRM ปรับตัวดีขึ้นเป็น US\$1.6/bbl จาก US\$0.4/-1.1 ใน 2Q21/3Q20 เนื่องจากแครกเกอร์สเปิร์ดที่สูงขึ้นในผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ และถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่าพรีเมียมของน้ำมันดิบ Murban ที่สูงขึ้น
- อะโรเมติกส์ Product-to-feed (P2F) margin อยู่ที่ US\$90/ton (-20% q-q, +32% y-y) เนื่องจาก PX spreads ดีขึ้น ถูกหักล้างด้วย BZ/TL spreads ที่ต่ำลง อัตราการใช้กำลังการผลิตไม่เปลี่ยนแปลง q-q ที่ 88%
- น้ำมันหล่อลื่นและอื่นๆ Lube P2F อยู่ที่ US\$187/ton (-19% q-q, +87% y-y) เนื่องจากอัตราค่าไฟของน้ำมันพื้นฐาน และ bitumen ลดลง q-q ขณะที่ EBITDA ของธุรกิจไฟฟ้าเติบโตประมาณ 9% q-q แต่ลดลงอย่างมาก y-y เนื่องจากกำไรที่ลดลงจาก GPSC
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ ได้แก่ กำไรจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ 3.6 พันลบ. ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 1.4 พันลบ. และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.2 พันลบ. TOP ยังบันทึกกำไรก่อนหักภาษี 624 ลบ. (หลังหักภาษี 499 ลบ.) จากการนำบริษัทรวมมจ. อุบล ไซโอ เอทานอล (UBE, not rated) เข้าตลาดอีกด้วย

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	58,422	61,263	75,272	79,821	82,064	
Gross profit	(840)	3,290	2,708	2,401	1,718	
SG&A	697	791	543	690	712	
Operating profit	(1,536)	2,500	2,165	1,711	1,007	
EBITDA	681	3,598	3,985	3,524	2,867	
Other income	214	179	198	163	697	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	1,172	1,003	796	907	934	
Profit before tax	(2,494)	1,676	1,567	967	769	
Income tax	33	2,672	388	358	213	
Equity & invest. income	846	434	470	537	442	
Minority interests	(75)	(146)	(97)	(84)	(118)	
Extraordinary items	2,470	7,922	1,807	1,061	1,182	
Net profit	715	7,213	3,360	2,123	2,063	
Normalized profit	(1,755)	(708)	1,553	1,061	881	
EPS (Bt)	0.35	3.53	1.65	1.04	1.01	
Normalized EPS (Bt)	(0.86)	(0.35)	0.76	0.52	0.43	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	70,620	73,352	48,083	41,687	26,201	
A/C receivable	13,363	12,702	19,841	20,329	19,439	
Inventory	23,555	22,461	28,820	37,798	40,257	
Other current assets	4,121	5,713	6,332	5,037	5,216	
Investment	34,015	24,521	25,026	24,827	55,288	
Fixed assets	130,944	145,225	153,904	164,911	170,245	
Other assets	24,283	22,213	21,851	25,729	29,202	
Total assets	300,900	306,188	303,857	320,316	345,849	
S-T debt	2,188	8,665	2,419	5,626	5,101	
A/C payable	11,420	9,517	13,390	21,929	18,922	
Other current liabilities	9,684	10,438	9,328	11,148	10,778	
L-T debt	18,017	12,400	12,401	11,836	35,405	
Other liabilities	148,070	145,049	148,796	151,213	158,037	
Minority interest	3,730	3,889	2,723	2,767	2,093	
Shareholders' equity	107,791	116,229	114,800	115,797	115,512	
Working capital	25,498	25,646	35,271	36,198	40,773	
Total debt	20,205	21,066	14,819	17,462	40,506	
Net debt	(50,416)	(52,287)	(33,263)	(24,225)	14,305	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	3	40	71	335,811	368,736	
Gross profit	(28)	na	84	8,172	10,452	
SG&A	3	2	77	2,529	2,697	
Operating profit	(41)	na	87	5,643	7,755	
EBITDA	(19)	321	72	14,439	17,173	
Other income	328	225	38	2,800	2,101	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	3	(20)	73	3,611	4,183	
Profit before tax	(20)	na	68	4,831	5,673	
Income tax	(41)	552	114	843	990	
Equity & invest. income	(18)	(48)	81	1,791	543	
Minority interests	na	na	71	(419)	(492)	
Extraordinary items	11	(52)	na	0	0	
Net profit	(3)	188	141	5,360	4,735	
Normalized profit	(17)	na	65	5,360	4,735	
EPS (Bt)	(3)	188	141	2.63	2.32	
Normalized EPS (Bt)	(17)	na	65	2.63	2.32	

Financial Ratios						
(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Sales growth	(29.6)	(36.5)	(3.3)	58.4	40.5	
Operating profit growth	na	(22.4)	na	335.3	na	
EBITDA growth	(50.0)	(27.3)	na	40.9	320.9	
Norm profit growth	na	na	na	na	na	
Norm EPS growth	na	na	na	na	na	
Gross margin	(1.4)	5.4	3.6	3.0	2.1	
Operating margin	(2.6)	4.1	2.9	2.1	1.2	
EBITDA margin	1.2	5.9	5.3	4.4	3.5	
Norm net margin	(3.0)	(1.2)	2.1	1.3	1.1	
D/E (x)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.4	
Net D/E (x)	(0.5)	(0.4)	(0.3)	(0.2)	0.1	
Interest coverage (x)	0.6	3.6	5.0	3.9	3.1	
Interest rate	21.0	19.4	17.7	22.5	12.9	
Effective tax rate	(1.3)	159.4	24.7	37.1	27.7	
ROA	(2.3)	(0.9)	2.0	1.4	1.1	
ROE	(6.5)	(2.5)	5.4	3.7	3.0	

Fundamental Story

TPC Power Holding Pcl (TPCH TB) - BUY, Price Bt11.0, TP Bt16.0

Results Comment

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

กำไร 3Q21 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- TPCH รายงานกำไรสุทธิ 52 ลบ. ใน 3Q21 ลดลง 15% y-y แต่เพิ่มขึ้น 7% q-q การลดลง y-y เป็นผลมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิต ขณะที่กำไรที่ดิ่งขึ้น q-q ได้แรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าแห่งใหม่
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 40% y-y และ 3% q-q เป็น 661 ลบ. ใน 3Q21 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของกำลังการผลิต 33% และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นเป็น 76.0% จาก 74.7% ใน 2Q21
- แต่อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 25.8% ใน 3Q21 จาก 31.8% ใน 3Q20 เนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิงและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น กำไรขั้นต้นจึงเพิ่มขึ้นเพียง 13% y-y และ 9% q-q เป็น 170 ลบ. ใน 3Q21
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 34% y-y จากการขยายกำลังการผลิต แต่ยังคงทรงตัว q-q (+3%) ที่ 34 ลบ. ใน 3Q21 EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 35.1% ใน 3Q21 เทียบกับ 32.6% ใน 2Q21 แต่ยังคงต่ำกว่า 39.6% ใน 3Q20
- TPCH ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.343 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายที่ 40% จากผลประกอบการ 9M21 ขึ้น XD วันที่ 22 พฤศจิกายน และกำหนดจ่าย 7 ธันวาคม 2021
- แม้จะมีความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรของเรา แต่เราคาดว่ากำไรของ TPCH จะดีขึ้นใน 4Q21 จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการลงทุน 203 ลบ. เพื่อซื้อหุ้นเพิ่มในโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในเดือนตุลาคม เพื่อได้กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นรวม 8.2MW (กำลังการผลิตเติบโต 13%)

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	473	472	566	643	661
Gross profit	150	104	151	156	170
SG&A	25	34	37	33	34
Operating profit	125	70	114	123	137
EBITDA	187	139	195	210	232
Other income	3	2	1	2	1
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	25	27	33	37	38
Profit before tax	103	45	82	88	100
Income tax	0	1	1	4	4
Equity & invest. income	3	(4)	4	2	1
Minority interests	(45)	(29)	(38)	(39)	(45)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	61	11	47	48	52
Normalized profit	61	11	47	48	52
EPS (Bt)	0.15	0.03	0.12	0.12	0.13
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.03	0.12	0.12	0.13

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	264	159	160	167	1,575
A/C receivable	546	570	514	621	651
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	83	93	265	135	133
Investment	480	469	473	472	470
Fixed assets	6,929	7,216	7,219	7,206	7,153
Other assets	198	180	208	234	247
Total assets	8,500	8,688	8,838	8,834	10,229
S-T debt	878	800	887	1,047	995
A/C payable	344	505	299	338	307
Other current liabilities	27	287	311	233	236
L-T debt	3,131	2,996	3,279	3,130	4,531
Other liabilities	189	49	57	55	54
Minority interest	975	1,083	990	1,012	1,037
Shareholders' equity	2,956	2,967	3,014	3,019	3,070
Working capital	202	65	215	282	344
Total debt	4,009	3,797	4,166	4,176	5,525
Net debt	3,745	3,638	4,007	4,009	3,950

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	3	40	73	2,545	2,834
Gross profit	9	13	53	900	1,052
SG&A	3	34	62	166	178
Operating profit	11	9	51	733	874
EBITDA	10	24	58	1,105	1,277
Other income	(57)	(67)	81	5	6
Other expense			na	0	0
Interest expense	1	48	92	118	129
Profit before tax	13	(3)	44	620	750
Income tax	(1)		704	1	1
Equity & invest. income	(69)	(79)	50	14	22
Minority interests	na	na	49	(251)	(300)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	7	(15)	39	382	471
Normalized profit	7	(15)	39	382	471
EPS (Bt)	7	(15)	39	0.95	1.17
Normalized EPS (Bt)	7	(15)	39	0.95	1.17

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales grow th	11.0	14.8	43.9	46.4	39.7
Operating profit grow th	(28.6)	(51.0)	(22.8)	(19.0)	8.9
EBITDA grow th	(13.4)	(24.6)	3.8	7.1	23.7
Norm profit grow th	(37.1)	(86.2)	(44.6)	(47.9)	(15.3)
Norm EPS grow th	(37.1)	(86.2)	(44.6)	(47.9)	(15.3)
Gross margin	31.8	22.0	26.7	24.3	25.8
Operating margin	26.5	14.9	20.2	19.2	20.7
EBITDA margin	39.6	29.5	34.4	32.6	35.1
Norm net margin	12.9	2.4	8.4	7.5	7.8
D/E (x)	1.4	1.3	1.4	1.4	1.8
Net D/E (x)	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3
Interest coverage (x)	7.4	5.1	5.9	5.6	6.1
Interest rate	2.5	2.8	3.3	3.6	3.1
Effective tax rate	-	1.7	0.7	4.0	3.5
ROA	2.9	0.5	2.2	2.2	2.2
ROE	8.3	1.5	6.3	6.4	6.8

Fundamental Story

United Paper Pcl (UTP TB) - BUY, Price Bt16.30, TP Bt32.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 ดีกว่าคาด

- UTP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 217 ลบ. (กำไรต่อหุ้น 0.33 บาท) ลดลง 10% y-y และ 8% q-q ผลการดำเนินงานเหนือความคาดหมายของเราเล็กน้อยในด้านรายได้จากการขายและอัตรากำไรแนะนำ "ซื้อ"
- รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 6% q-q, 25% y-y โดยได้แรงหนุนหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น ปริมาณการขายทรงตัว q-q แม้ว่า 2Q21 บริษัทอยู่ระหว่างการปิดซ่อมบำรุงประจำปี เนื่องจากผลกระทบด้านลบจากโควิด-19 ใน 3Q21
- EBITDA margin หดตัวเป็น 25% ในไตรมาสนี้ ลดลงจาก 28% และ 34% ใน 2Q21 และ 3Q20 ตามลำดับ เราคาดว่าอัตรากำไรจะหดตัวรุนแรงขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของต้นทุน OCC และต้นทุนถ่านหิน ผู้บริหารกล่าวว่าจะอุปสงค์ภายในประเทศที่ค่อนข้างแข็งแกร่งและสัดส่วนยอดขาย linerboard ที่สูงขึ้น (ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง) เป็นปัจจัยบวก
- มุมมองของเรา: เราคิดว่าปัจจัยเลวร้ายที่สุดจบลงแล้วทั้งในแง่ของปริมาณการขายและอัตรากำไร เราคาดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป

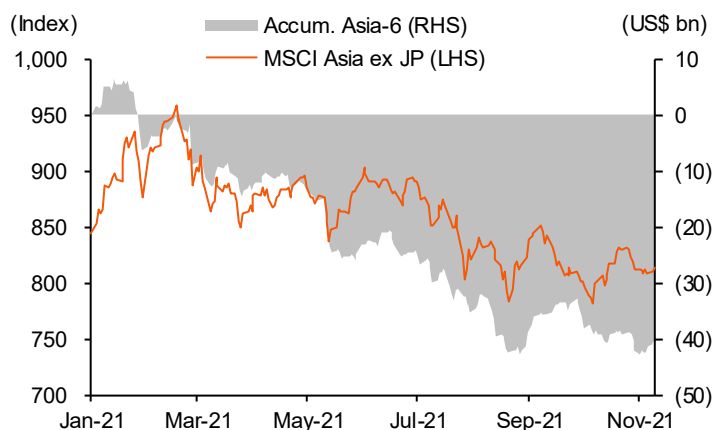
Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	940	961	1,109	1,108	1,179	Revenue	6	25	77	4,394	4,920
Gross profit	287	283	339	273	264	Gross profit	(3)	(8)	67	1,301	1,677
SG&A	17	18	17	13	19	SG&A	44	7	71	68	85
Operating profit	269	265	322	260	245	Operating profit	(6)	(9)	67	1,233	1,592
EBITDA	322	318	375	313	298	EBITDA	(5)	(7)	68	1,446	1,832
Other income	9	11	7	7	4	Other income	(45)	(57)	40	46	52
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	0	0	0	0	0	Interest expense	29	152	119	0	4
Profit before tax	278	276	329	267	249	Profit before tax	(7)	(11)	66	1,279	1,640
Income tax	38	38	40	33	32	Income tax	(1)	(16)	75	141	180
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests			na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	240	237	289	234	217	Net profit	(8)	(10)	65	1,139	1,459
Normalized profit	240	237	289	234	217	Normalized profit	(8)	(10)	65	1,139	1,459
EPS (Bt)	0.37	0.37	0.44	0.36	0.33	EPS (Bt)	(8)	(10)	65	1.75	2.24
Normalized EPS (Bt)	0.37	0.37	0.44	0.36	0.33	Normalized EPS (Bt)	(8)	(10)	65	1.75	2.24

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	777	668	791	665	703	Sales growth	13.2	23.1	18.3	51.7	25.4
A/C receivable	835	951	1,105	1,160	1,229	Operating profit growth	10.9	13.0	(5.9)	6.0	(9.0)
Inventory	329	370	447	466	636	EBITDA growth	9.1	10.4	(4.7)	5.1	(7.4)
Other current assets	130	133	135	147	147	Norm profit growth	10.5	11.5	(5.4)	2.6	(9.8)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	10.5	11.5	(5.4)	2.6	(9.8)
Fixed assets	1,729	1,732	1,697	1,691	1,658	Gross margin	30.5	29.5	30.5	24.6	22.4
Other assets	51	49	51	50	48	Operating margin	28.6	27.6	29.0	23.4	20.8
Total assets	3,851	3,904	4,226	4,179	4,421	EBITDA margin	34.3	33.1	33.8	28.2	25.3
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	25.5	24.7	26.1	21.1	18.4
A/C payable	284	328	318	332	396	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	41	78	118	75	35	Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	18,488.3	12,234.8	11,681.5	9,191.1	6,779.2
Other liabilities	42	42	46	47	47	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	13.7	13.8	12.2	12.2	13.0
Shareholders' equity	3,484	3,456	3,745	3,725	3,942	ROA	25.7	24.5	28.4	22.3	20.2
Working capital	880	993	1,235	1,294	1,469	ROE	28.5	27.4	32.1	25.1	22.6
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(777)	(668)	(791)	(665)	(703)						

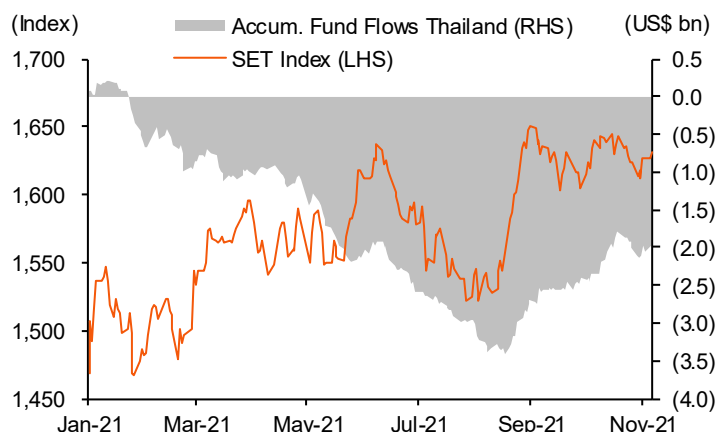
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

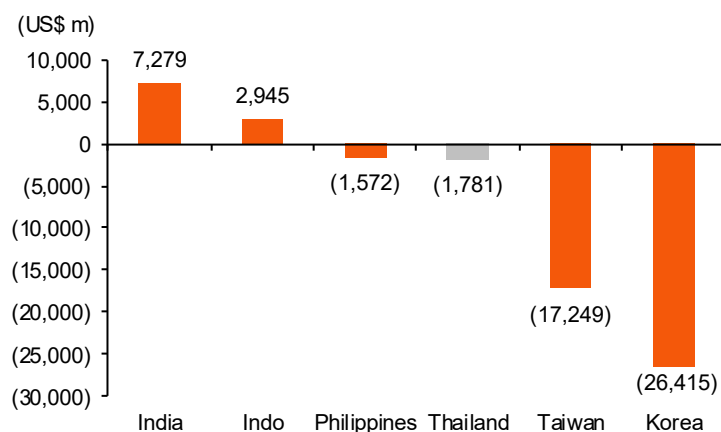
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2021)



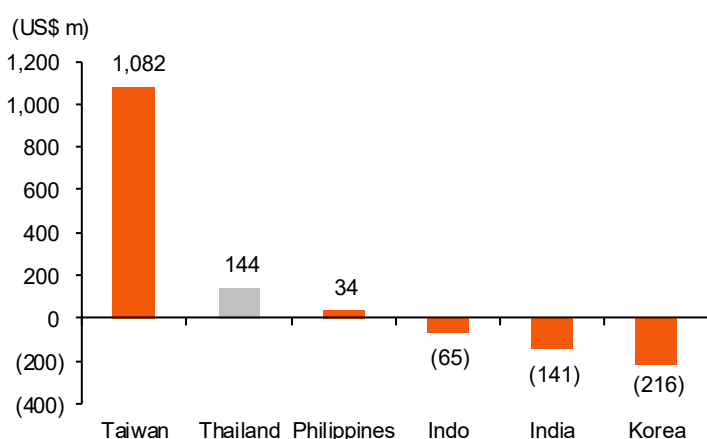
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2021)



Regional Fund Flows (YTD 2021)



Regional Fund Flows (Week To Date, 8-9 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	(1,781)	7,279	2,945	(26,415)	(1,572)	(17,249)	(36,793)

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	100	(91)	41	(247)	52	1,860	1,714

Weekly

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)	50	106	(31)	17	778	875
8-9 Nov 21	144	(141)	(65)	(216)	34	1,082	839

Daily

03-Nov-21	8	(70)	11	(376)	(0)	140	(287)
04-Nov-21	132	—	22	294	7	(266)	188
05-Nov-21	(59)	—	76	86	14	953	1,071
08-Nov-21	84	(141)	33	(99)	18	382	276
09-Nov-21	61	—	(98)	(117)	16	701	564

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2020	(1.55)	1.85	(0.66)	(1.14)	(1.34)	(1.16)	(0.50)
YTD2021	(0.33)	0.39	0.50	(1.55)	(0.85)	(0.94)	(0.61)

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	12.6	26.6	11.6	3.1	4.2	19.1

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	0.5	1.9	1.2	(0.3)	5.5	3.3

w-w %

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	0.2	1.3	(0.1)	(0.0)	4.1	1.8
8-9 Nov 21	0.3	0.6	1.3	(0.2)	1.4	1.4

d-d %

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
09-Nov-21	0.3	(0.2)	0.6	0.1	0.6	0.7

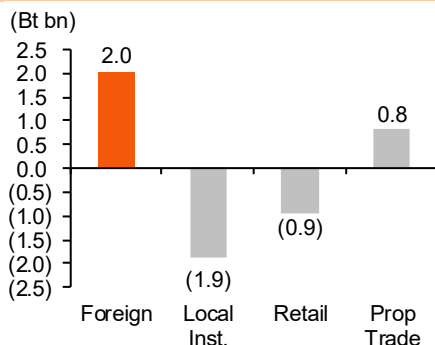
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

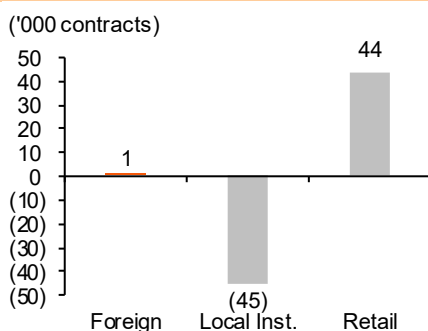
Daily Fund Flows

As of 09-Nov-21 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	31,491	29,500	1,991	81,050	79,791	1,259	14,847	2,727	12,120
Institution Investors	4,297	6,163	(1,866)	86,584	131,485	(44,901)	54,572	7,287	47,285
Retail Investors	28,429	29,367	(938)	202,530	158,888	43,642	2,340	1,473	867
Proprietary Trading	7,779	6,966	813	—	—	—	—	—	—

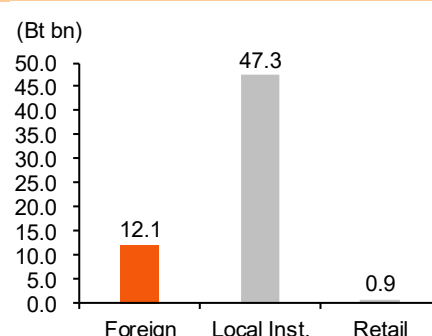
Equity Market (SET)



Futures Market



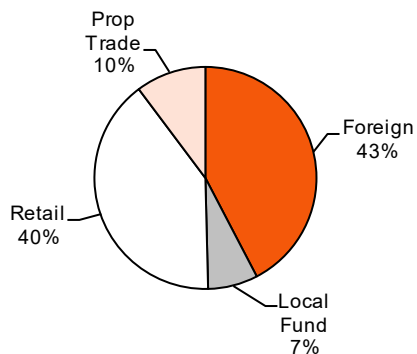
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

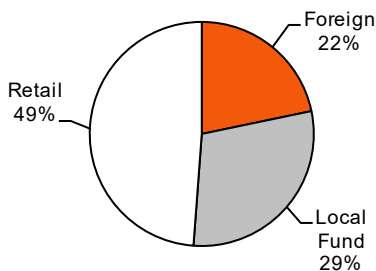
Equity Market

Turnover: Bt71,995m



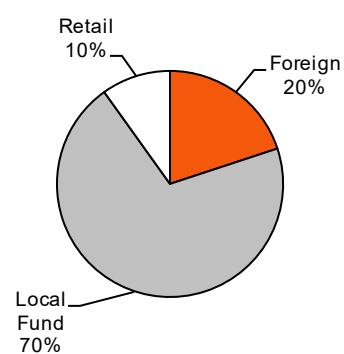
Futures Market

Volume: 370,164 contracts



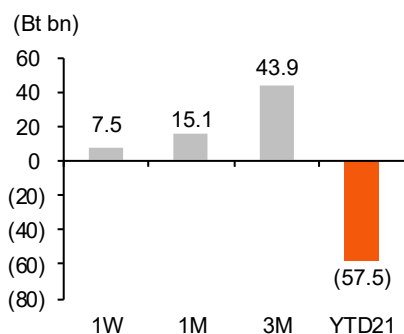
Bond Market

Turnover: Bt83,245m (2 sides B&S)

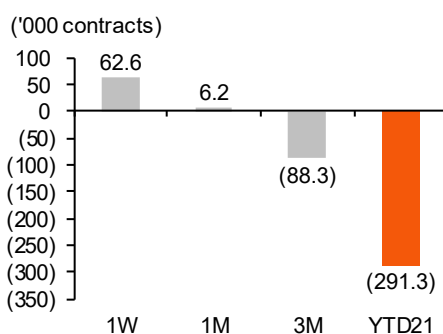


Net Foreign Fund Flows By Market

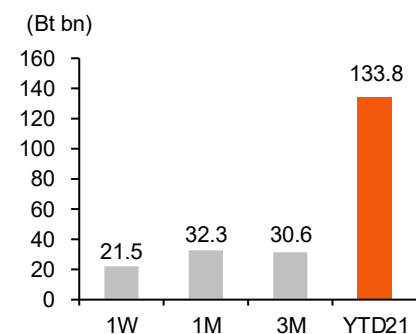
Equity Market



Futures Market



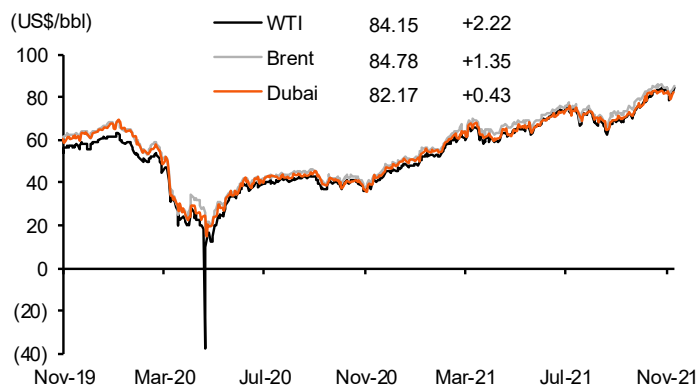
Bond Market



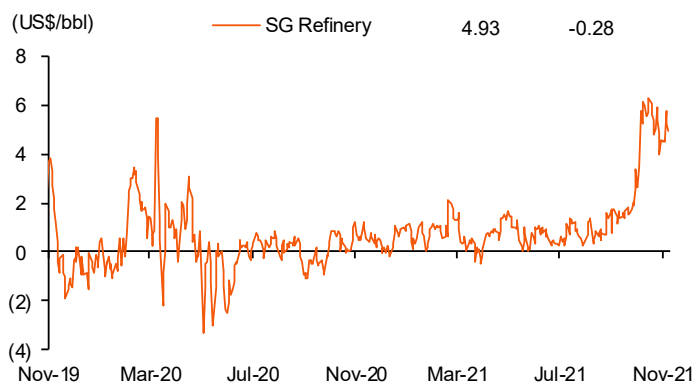
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

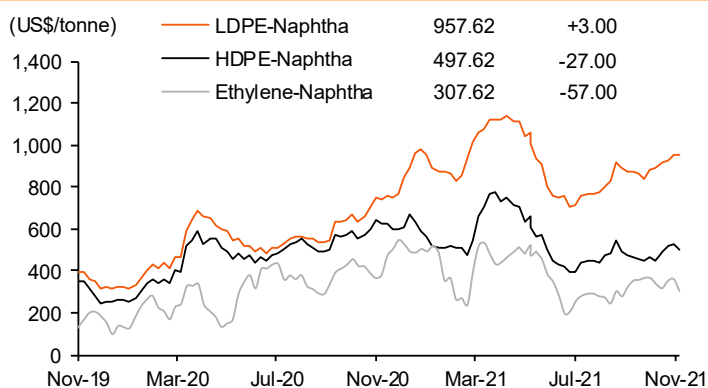
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



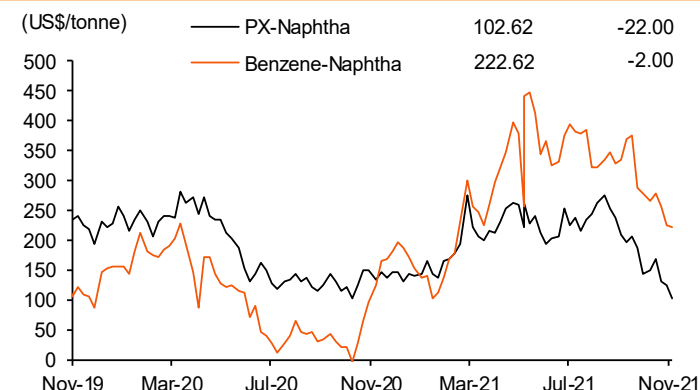
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



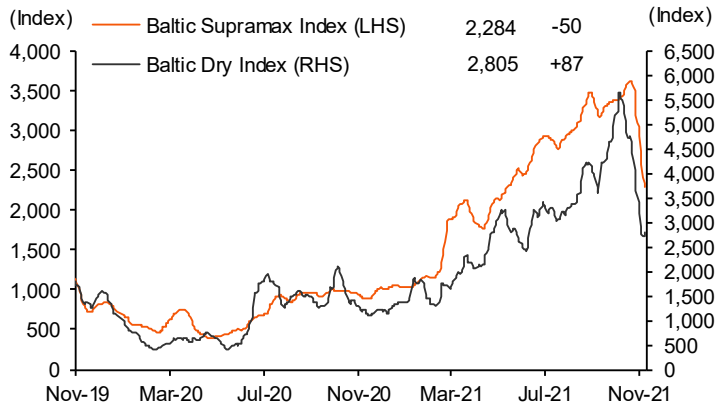
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



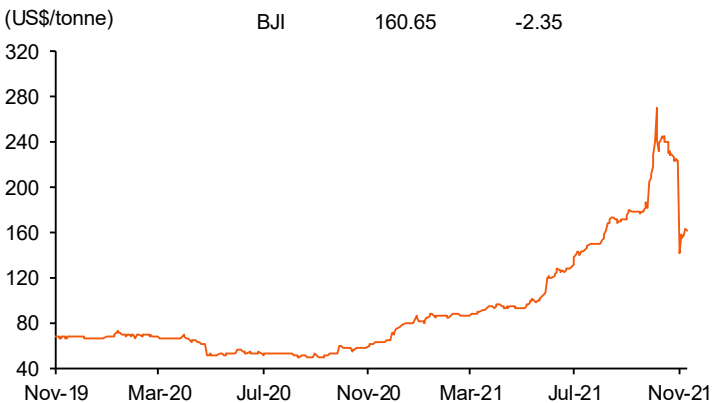
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



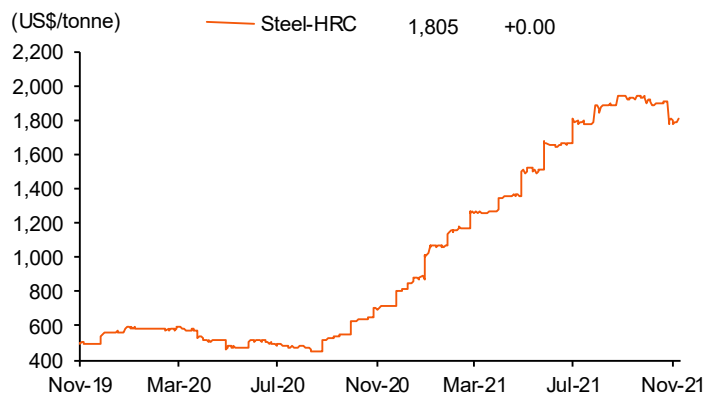
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



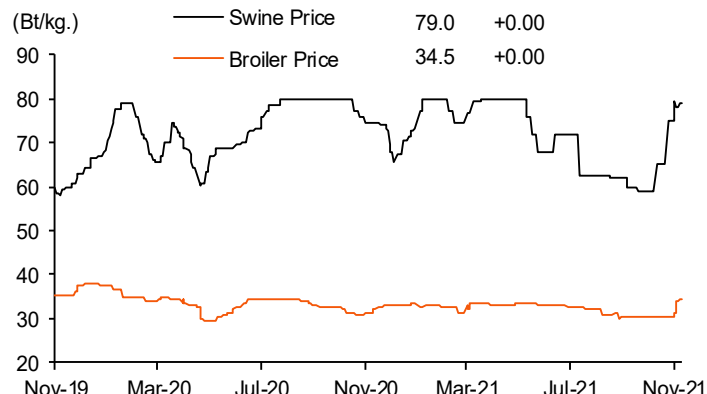
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



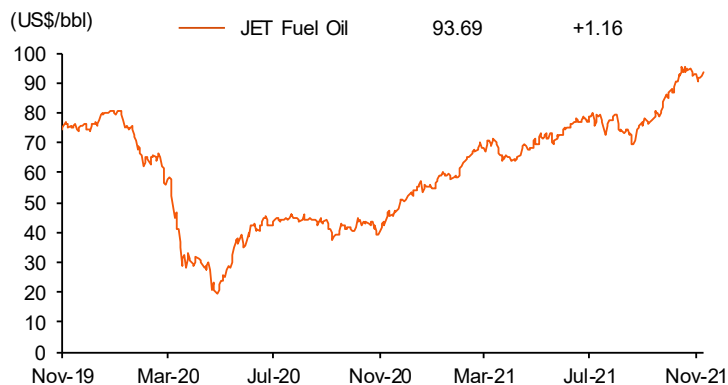
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



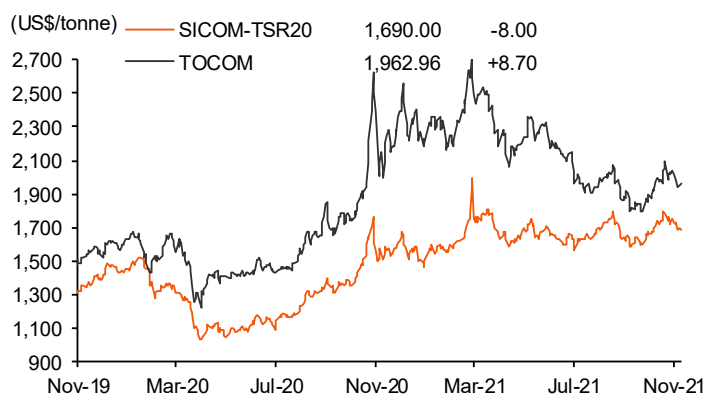
Gold

Source: Bloomberg



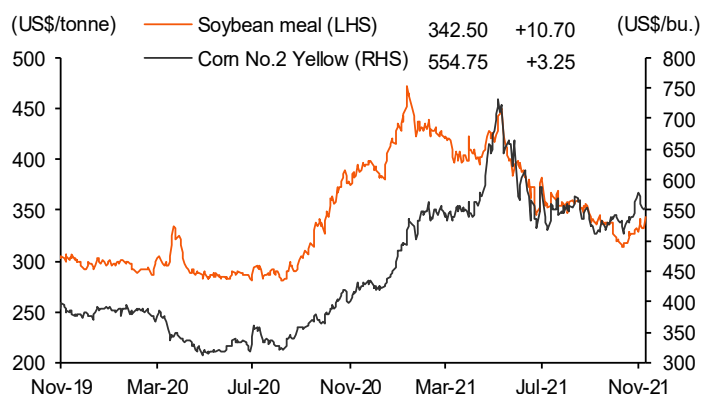
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



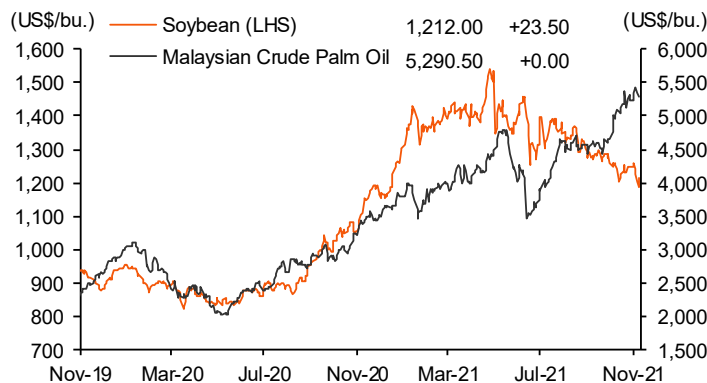
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



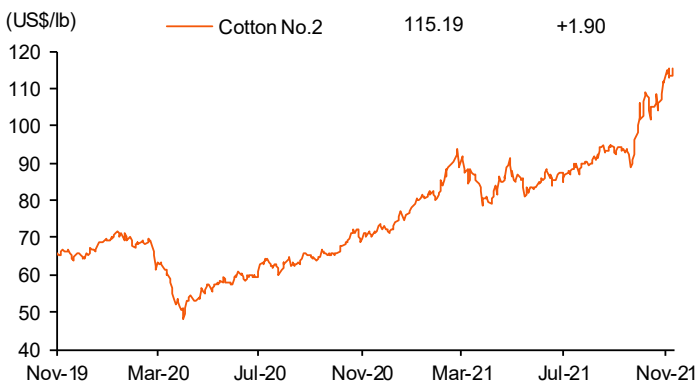
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



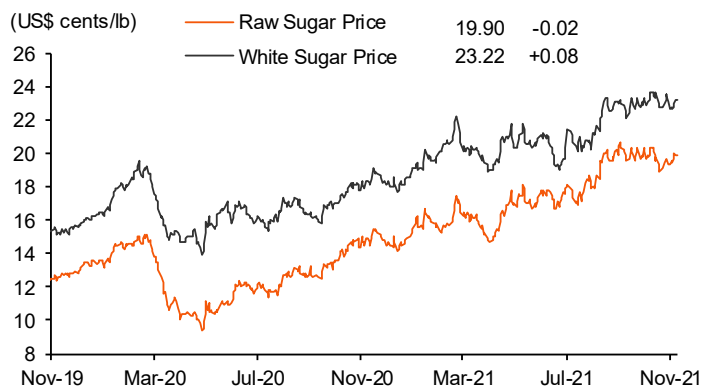
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



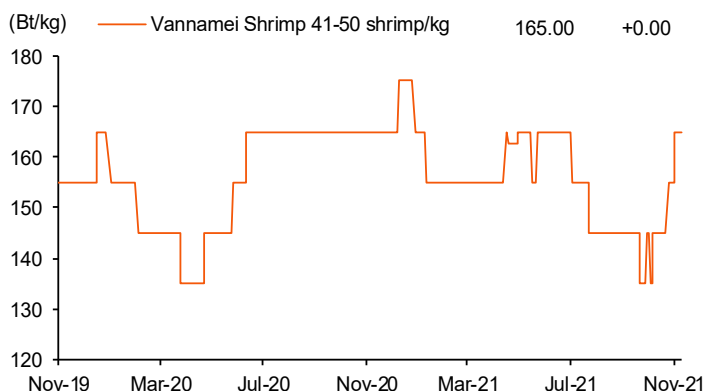
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CAZ	นาย ยอง ชอล ซอย	08/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000,000	3.42	6,840,000
HENG	นาย สมภพ ปุณฺทริกาภา	08/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	580,000	3.24	1,879,200
HFT	นาย จื้อ เหยา จวง	08/11/64	ซื้อ	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR)อ้างอิง หุ้นสามัญ	150,000	7.65	1,147,500
INGRS	นาย นอร์ซาริชาต บิน ซาอีดีน	08/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	0.91	18,200
KSL	นาย พิริย์พล ชื่นธรรมมิตร	05/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	16,600	3.72	61,752
PRIME	นาย สมประสงค์ ปัญจะลักษณะณ์	08/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000,000	1.95	39,000,000
SABUY	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	12,590,000	11.59	145,918,100
TMW	นาย อิโรคาซี ชูธรราร	08/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,000	37.50	112,500
XO	นาง สร้อยเพชร จันทรัช	04/11/64	โอน	หุ้นสามัญ	1,050,000	-	-
XO	นาย วิวัฒนา จันทรัช	04/11/64	รับโอน	หุ้นสามัญ	1,050,000	-	-

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
BTW	นาง ศิริพร ศาตวินท์	จำหน่าย	หุ้น	2.30	13.46	05/11/64	

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	9 Nov	8 Nov	5 Nov	4 Nov	3 Nov
1 AOT	204.6	1,632.7	309.5	203.8	(39.6)
2 GULF	174.2	(225.8)	(80.2)	(133.8)	(90.2)
3 HANA	149.8	29.3	18.5	20.6	(11.2)
4 CPALL	145.7	193.5	70.8	64.8	35.3
5 BH	134.7	22.4	71.5	66.2	(14.7)
6 SCGP	126.1	(38.5)	(20.9)	(72.4)	67.7
7 EA	117.2	(103.1)	(168.5)	123.1	2.8
8 MORE	95.2	7.8	163.8	58.4	(4.2)
9 PSL	93.1	3.6	25.0	237.2	33.7
10 DTAC	84.4	8.0	61.1	134.6	113.3
11 BJC	83.5	8.6	3.0	(3.4)	163.3
12 JWD	83.0	(18.4)	48.0	0.3	(6.4)
13 TOP	75.4	104.0	91.5	(6.9)	(13.1)
14 HMPRO	74.0	50.1	1.5	(22.8)	111.7
15 MINT	73.7	147.6	(42.3)	5.4	5.2
16 CPN	73.2	120.0	44.9	141.8	25.7
17 COM7	67.5	(20.6)	(10.6)	32.4	(36.9)
18 TU	66.6	(19.3)	32.7	112.3	26.5
19 STGT	63.4	(37.2)	2.3	(13.2)	(59.7)
20 DOHOME	62.6	(15.8)	35.9	27.6	(9.1)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	696.5	842.6	1,539.2	(146.1)	29.2
2 CPALL	727.9	582.2	1,310.0	145.7	31.3
3 DELTA	577.4	545.6	1,123.0	31.8	32.0
4 AOT	616.0	411.5	1,027.5	204.6	28.6
5 KBANK	453.7	407.6	861.3	46.1	13.2
6 SCB	422.2	426.5	848.7	(4.3)	17.0
7 SCC	273.2	500.0	773.2	(226.7)	32.6
8 KCE	354.9	352.1	707.0	2.8	34.9
9 GUNKUL	222.3	441.5	663.8	(219.3)	24.8
10 BANPU	186.3	377.7	564.0	(191.3)	15.4
11 PTTEP	262.1	268.9	531.0	(6.7)	36.7
12 GPSC	262.7	259.8	522.4	2.9	29.2
13 TU	290.0	223.3	513.3	66.6	33.0
14 CBG	257.8	250.7	508.6	7.1	43.5
15 CPN	283.7	210.6	494.3	73.2	40.4
16 PTTGC	199.3	268.9	468.2	(69.6)	33.3
17 HANA	302.2	152.4	454.7	149.8	31.4
18 JMT	206.8	244.2	451.0	(37.3)	20.7
19 GULF	303.0	128.8	431.9	174.2	25.5
20 BGRIM	166.1	252.2	418.3	(86.2)	23.7

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	9 Nov	8 Nov	5 Nov	4 Nov	3 Nov
1 SCC	(226.7)	7.1	(230.4)	(467.3)	(128.7)
2 GUNKUL	(219.3)	(782.5)	(60.6)	(56.3)	(160.2)
3 BANPU	(191.3)	67.1	45.2	(269.8)	(77.3)
4 PTT	(146.1)	156.0	38.4	192.2	(166.1)
5 IVL	(114.8)	68.8	71.9	(119.6)	(35.2)
6 BGRIM	(86.2)	(116.0)	74.0	13.8	(1.7)
7 ADVANC	(73.2)	225.5	34.4	237.9	69.9
8 PTTGC	(69.6)	(77.1)	(212.9)	(36.6)	(131.3)
9 IRPC	(54.0)	(15.3)	(62.8)	4.0	(176.4)
10 INTUCH	(44.8)	16.0	(48.9)	66.5	(19.4)
11 SKY	(43.9)	(0.1)	0.1	0.0	(0.1)
12 STA	(41.5)	19.3	(8.0)	4.8	(23.5)
13 EGCO	(38.1)	(78.8)	(9.3)	2.8	(54.6)
14 JMT	(37.3)	56.9	71.5	42.0	62.1
15 TRUE	(31.8)	165.3	68.6	152.9	24.2
16 AWC	(30.5)	170.6	(1.2)	13.5	(12.1)
17 AIT	(26.3)	(18.7)	(62.0)	3.3	(9.6)
18 RATCH	(25.1)	(11.1)	(4.2)	42.5	(15.2)
19 BTS	(22.8)	23.5	4.4	16.6	(20.9)
20 JTS	(22.1)	46.0	(1.8)	31.9	(7.6)

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	439.4	1,908.8	23.0
3 NINE	77.4	365.5	21.2
4 EMC-W6	854.9	4,216.7	20.3
5 KBANK	430.2	2,369.3	18.2
6 LH	2,053.9	11,949.7	17.2
7 MINT-W7	37.8	222.1	17.0
8 AP	521.6	3,145.9	16.6
9 BEYOND-W2	3.0	21.0	14.4
10 THIP	12.9	90.0	14.4
11 GBX	153.0	1,089.1	14.1
12 TU	646.6	4,771.8	13.6
13 SAT	53.6	425.2	12.6
14 MACO-W3	170.2	1,353.0	12.6
15 PSL	193.3	1,559.3	12.4
16 TISCO	94.9	800.6	11.9
17 MCS	55.2	477.0	11.6
18 TTA	208.9	1,822.5	11.5
19 DIMET-W4	89.0	806.6	11.0
20 IRPC	2,229.6	20,434.4	10.9

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
GPSC-R	2,738,900	206,367,850	75.35	75.25	0.13%	25.69%
SC	399,700	1,408,534	3.52	3.52	0.11%	24.63%
STA-R	3,969,200	122,059,800	30.75	30.50	0.83%	20.14%
TOA-R	88,700	2,838,400	32.00	32.00	0.00%	19.13%
THANI-R	2,660,800	11,200,460	4.21	4.22	-0.25%	16.91%
BAM	965,800	17,963,880	18.60	18.60	0.00%	15.81%
THANI	2,424,100	10,232,846	4.22	4.22	0.03%	15.41%
EGCO-R	240,500	41,830,000	173.93	175.00	-0.61%	15.21%
SCN	188,900	396,690	2.10	2.10	0.00%	15.16%
BGRIM-R	3,179,100	131,560,000	41.38	41.25	0.32%	14.88%
DOD	49,200	560,880	11.40	11.50	-0.87%	14.10%
DELTA-R	630,700	241,253,700	382.52	382.00	0.14%	13.81%
AWC-R	5,140,500	23,947,874	4.66	4.70	-0.88%	13.52%
LH	3,438,000	29,262,615	8.51	8.50	0.14%	13.52%
CPN-R	1,320,400	78,166,600	59.20	59.25	-0.09%	12.78%
HANA-R	1,039,100	87,749,625	84.45	84.75	-0.36%	12.12%
PTT	8,124,400	313,359,950	38.57	38.25	0.84%	11.89%
PTTEP	718,800	85,885,600	119.48	119.50	-0.01%	11.86%
BCP	238,500	6,436,900	26.99	27.00	-0.04%	11.46%
CPALL	3,620,000	236,188,000	65.25	65.25	-0.01%	11.30%
LH-R	2,873,000	24,449,375	8.51	8.50	0.12%	11.29%
MAJOR-R	479,500	9,996,560	20.85	21.10	-1.19%	10.94%
TMT	30,800	317,240	10.30	10.30	0.00%	10.88%
PTTEP-R	642,000	76,719,000	119.50	119.50	0.00%	10.59%
SAWAD	315,100	20,082,975	63.74	64.00	-0.41%	10.53%
SCC-R	302,900	120,198,500	396.83	396.00	0.21%	10.13%
CK-R	428,700	9,428,010	21.99	22.00	-0.04%	10.12%
RATCH	701,300	31,097,525	44.34	44.25	0.21%	10.10%
SPRC-R	2,116,400	21,888,500	10.34	10.40	-0.55%	9.94%
KCE-R	1,134,900	98,394,525	86.70	86.75	-0.06%	9.72%
TPIPP-R	384,200	1,612,020	4.20	4.20	-0.10%	9.67%
MINT	1,310,900	44,539,750	33.98	34.00	-0.07%	9.57%
SPCG	104,800	1,865,440	17.80	17.90	-0.56%	9.53%
NOBLE	170,000	1,097,175	6.45	6.45	0.06%	9.42%
STEC	484,500	6,443,850	13.30	13.30	0.00%	9.40%
PTTGC	1,060,200	65,914,250	62.17	62.00	0.28%	9.35%
SAWAD-R	277,400	17,721,400	63.88	64.00	-0.18%	9.27%
BCPG-R	238,400	3,056,380	12.82	12.80	0.16%	9.20%
BCPG	237,900	3,050,470	12.82	12.80	0.18%	9.18%
MTC	188,500	11,918,950	63.23	63.25	-0.03%	9.17%

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
TU-R	3,519,700	71,121,130	20.21	20.30	-0.46%	9.15%
ERW	911,300	2,987,152	3.28	3.28	-0.06%	9.05%
XO	67,600	1,177,240	17.41	17.50	-0.49%	8.74%
QH	2,007,600	4,617,480	2.30	2.28	0.88%	8.65%
BJC	543,100	18,727,225	34.48	34.75	-0.77%	8.53%
SGP	278,600	3,852,650	13.83	13.80	0.21%	8.47%
KTB	2,053,200	24,227,760	11.80	11.80	0.00%	8.46%
EGCO	133,400	23,190,600	173.84	175.00	-0.66%	8.44%
ICHI	56,600	594,300	10.50	10.50	0.00%	8.32%
TASCO	243,100	4,382,240	18.03	18.10	-0.41%	8.05%
GLOBAL	647,600	13,480,440	20.82	20.90	-0.40%	8.04%
BDMS-R	1,824,600	43,748,600	23.98	24.00	-0.10%	7.98%
STEC-R	410,600	5,460,980	13.30	13.30	0.00%	7.97%
NETBAY	5,900	142,190	24.10	24.20	-0.41%	7.94%
BLA	89,700	2,548,650	28.41	28.50	-0.31%	7.82%
PRM	115,000	730,250	6.35	6.35	0.00%	7.72%
PTTGC-R	870,700	53,960,250	61.97	62.00	-0.04%	7.68%
BTS-R	2,214,800	21,372,820	9.65	9.70	-0.52%	7.61%
TOA	34,800	1,113,600	32.00	32.00	0.00%	7.50%
BBL	554,400	70,989,950	128.05	128.00	0.04%	7.18%
LPN-R	200,000	972,000	4.86	4.86	0.00%	7.09%
CPF	1,099,200	27,480,000	25.00	25.00	0.00%	7.08%
KBANK	1,535,800	227,349,050	148.03	148.50	-0.31%	7.06%
SIRI-R	3,380,000	4,326,400	1.28	1.29	-0.78%	6.81%
GULF	1,373,100	57,022,650	41.53	42.00	-1.12%	6.75%
MEGA-R	170,100	7,955,350	46.77	46.50	0.58%	6.64%
CENTEL	86,900	3,209,925	36.94	37.25	-0.84%	6.59%
WHAUP	116,400	486,552	4.18	4.20	-0.48%	6.58%
PSH-R	104,700	1,412,280	13.49	13.50	-0.08%	6.56%
TOP-R	1,058,300	57,982,550	54.79	55.00	-0.38%	6.52%
UNIQ	19,200	127,200	6.63	6.65	-0.38%	6.51%
AOT-R	1,732,600	115,648,325	66.75	67.00	-0.38%	6.45%
TU	2,463,000	49,951,960	20.28	20.30	-0.09%	6.41%
KEX	1,253,300	41,352,875	33.00	36.00	-8.35%	6.39%
STA	1,252,100	39,015,400	31.16	30.50	2.16%	6.35%
BANPU	10,249,000	112,192,130	10.95	11.10	-1.38%	6.18%
BCH	776,000	15,732,840	20.27	20.20	0.37%	6.18%
BH-R	196,400	30,175,200	153.64	154.50	-0.56%	6.13%
HMPRO	1,022,300	15,504,620	15.17	15.20	-0.22%	6.13%
JAS-R	294,100	835,126	2.84	2.82	0.69%	6.10%

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
BPP-R	123,300	2,125,370	17.24	17.40	-0.93%	6.01%
IRPC	6,178,100	26,130,540	4.23	4.22	0.23%	5.91%
RJH	114,400	3,759,500	32.86	33.00	-0.42%	5.87%
BTS	1,704,300	16,431,165	9.64	9.70	-0.61%	5.86%
HMPRO-R	975,200	14,765,680	15.14	15.20	-0.39%	5.85%
TOP	949,100	51,915,200	54.70	55.00	-0.55%	5.84%
BDMS	1,332,500	31,917,700	23.95	24.00	-0.19%	5.82%
RATCH-R	403,800	17,847,450	44.20	44.25	-0.12%	5.82%
AOT	1,556,900	104,528,450	67.14	67.00	0.21%	5.80%
VGI	1,832,800	12,938,110	7.06	7.15	-1.27%	5.80%
EPG	336,600	3,635,280	10.80	10.80	0.00%	5.74%
SPALI-R	316,700	7,206,030	22.75	22.70	0.24%	5.74%
MBK	10,600	146,480	13.82	13.90	-0.58%	5.73%
SCCC-R	9,800	1,622,250	165.54	165.00	0.32%	5.69%
ADVANC	322,100	62,565,300	194.24	194.00	0.12%	5.55%
BLAND	206,900	223,452	1.08	1.08	0.00%	5.50%
CPN	563,400	33,367,925	59.23	59.25	-0.04%	5.45%
OR	738,500	19,385,625	26.25	26.00	0.96%	5.40%
AKR	472,700	472,700	1.00	0.99	1.01%	5.37%
MEGA	137,600	6,533,100	47.48	46.50	2.11%	5.37%
BAM-R	326,900	6,080,340	18.60	18.60	0.00%	5.35%
SSP	110,700	1,488,570	13.45	13.20	1.87%	5.32%
SPA	10,900	81,205	7.45	7.45	0.00%	5.31%
CGD	788,100	401,931	0.51	0.51	0.00%	5.25%
IVL-R	467,400	20,215,050	43.25	43.25	0.00%	5.20%
IVL	463,700	20,110,950	43.37	43.25	0.28%	5.16%
INTUCH	356,000	26,935,225	75.66	76.50	-1.10%	5.15%
TVO	92,500	2,890,625	31.25	31.25	0.00%	5.15%
ASP	223,000	777,876	3.49	3.52	-0.90%	5.08%
GUNKUL-R	14,014,800	65,984,170	4.71	4.72	-0.25%	5.03%
TCAP	587,600	21,376,850	36.38	36.50	-0.33%	4.99%
AMATA-R	377,500	7,909,190	20.95	20.90	0.25%	4.97%
KKP	85,700	5,195,800	60.63	60.25	0.63%	4.94%
BCP-R	100,800	2,707,475	26.86	27.00	-0.52%	4.84%
AH	53,900	1,181,250	21.92	21.80	0.53%	4.76%
AUCT	20,100	183,165	9.11	9.10	0.14%	4.74%
GULF-R	963,500	40,022,925	41.54	42.00	-1.10%	4.74%
TTB	14,581,300	17,060,121	1.17	1.17	0.00%	4.73%
CKP	299,700	1,528,470	5.10	5.10	0.00%	4.70%
SCC	139,700	55,549,300	397.63	396.00	0.41%	4.67%

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
TRUE	6,985,200	26,170,810	3.75	3.78	-0.88%	4.66%
AWC	1,766,000	8,266,350	4.68	4.70	-0.41%	4.64%
OSP	75,400	2,488,200	33.00	33.25	-0.75%	4.64%
SCGP	510,200	32,585,675	63.87	63.50	0.58%	4.62%
CBG	218,000	26,866,350	123.24	123.50	-0.21%	4.59%
VIBHA	748,900	1,679,862	2.24	2.28	-1.62%	4.54%
CBG-R	213,500	26,305,400	123.21	123.50	-0.23%	4.50%
AP	1,005,500	9,001,195	8.95	8.90	0.58%	4.48%
GPSC	476,900	35,965,000	75.41	75.25	0.22%	4.47%
TCAP-R	526,000	19,119,375	36.35	36.50	-0.41%	4.47%
CHG-R	1,161,800	4,303,938	3.70	3.72	-0.42%	4.44%
ORI	426,900	4,788,790	11.22	11.30	-0.73%	4.41%
DCC-R	382,500	1,124,550	2.94	2.96	-0.68%	4.19%
STGT	1,617,600	45,524,475	28.14	27.75	1.42%	4.19%
WHA	1,722,300	5,890,266	3.42	3.42	0.00%	4.17%
TTA	1,045,000	10,425,815	9.98	10.10	-1.22%	4.16%
AIE	70,000	335,902	4.80	4.80	-0.03%	4.15%
BCH-R	521,000	10,565,520	20.28	20.20	0.39%	4.15%
ROJNA	72,600	503,520	6.94	6.90	0.52%	4.15%
EASTW-R	55,800	555,210	9.95	9.95	0.00%	4.12%
CPALL-R	1,300,500	84,789,025	65.20	65.25	-0.08%	4.06%
ESSO	228,900	1,826,050	7.98	7.95	0.35%	4.05%
RBF-R	122,600	2,404,600	19.61	19.70	-0.44%	3.93%
PSH	61,800	834,460	13.50	13.50	0.02%	3.87%
AAV-R	704,800	2,015,728	2.86	2.88	-0.69%	3.79%
PTG-R	293,800	4,288,680	14.60	14.70	-0.70%	3.79%
KCE	438,300	37,955,700	86.60	86.75	-0.18%	3.76%
AMATA	285,100	5,957,780	20.90	20.90	-0.01%	3.75%
UVAN	85,300	597,390	7.00	6.95	0.77%	3.74%
SNC	152,000	2,267,820	14.92	14.80	0.81%	3.72%
CRC	300,200	10,789,375	35.94	36.25	-0.85%	3.69%
M	36,700	2,024,525	55.16	55.50	-0.61%	3.69%
COM7-R	102,400	7,377,175	72.04	71.75	0.41%	3.66%
HANA	314,200	26,659,350	84.85	84.75	0.12%	3.66%
PRM-R	54,300	344,810	6.35	6.35	0.00%	3.65%
DCC	331,900	975,786	2.94	2.96	-0.68%	3.64%
CPF-R	563,400	14,085,000	25.00	25.00	0.00%	3.63%
LPN	102,500	498,250	4.86	4.86	0.02%	3.63%
TRUE-R	5,409,400	20,417,628	3.77	3.78	-0.15%	3.61%
AAV	662,400	1,894,468	2.86	2.88	-0.69%	3.56%

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
KKP-R	61,300	3,720,675	60.70	60.25	0.74%	3.53%
MICRO	53,300	418,405	7.85	7.75	1.29%	3.53%
KTB-R	850,000	10,030,000	11.80	11.80	0.00%	3.50%
AP-R	778,200	6,946,685	8.93	8.90	0.30%	3.47%
SAPPE	16,300	404,660	24.83	25.00	-0.70%	3.46%
PSL-R	748,200	12,882,770	17.22	17.40	-1.04%	3.43%
TASCO-R	100,000	1,800,000	18.00	18.10	-0.55%	3.31%
SGP-R	108,600	1,510,960	13.91	13.80	0.82%	3.30%
DOHOME	334,000	8,005,920	23.97	24.30	-1.36%	3.22%
RBF	100,600	1,974,830	19.63	19.70	-0.35%	3.22%
CHG	841,200	3,112,440	3.70	3.72	-0.54%	3.21%
SPALI	175,900	4,004,030	22.76	22.70	0.28%	3.19%
BGRIM	673,500	28,013,250	41.59	41.25	0.83%	3.15%
MBK-R	5,800	80,040	13.80	13.90	-0.72%	3.13%
RS-R	154,300	2,684,210	17.40	17.50	-0.59%	3.07%
KTC-R	177,900	10,362,650	58.25	59.00	-1.27%	3.06%
PTG	233,400	3,407,640	14.60	14.70	-0.68%	3.01%
SAT-R	25,500	530,400	20.80	20.90	-0.48%	3.00%
NER	364,400	2,605,460	7.15	7.10	0.70%	2.98%
SPCG-R	32,600	580,280	17.80	17.90	-0.56%	2.97%
EASTW	40,000	398,000	9.95	9.95	0.00%	2.95%
JMART	466,100	19,979,975	42.87	43.50	-1.46%	2.93%
WORK-R	71,700	1,528,690	21.32	21.30	0.10%	2.92%
SCB	540,800	71,877,250	132.91	133.50	-0.44%	2.89%
AJ	12,200	226,920	18.60	18.50	0.54%	2.84%
CK	118,500	2,611,610	22.04	22.00	0.18%	2.80%
DTAC	221,600	7,811,400	35.25	35.25	0.00%	2.72%
TISCO	81,900	7,533,800	91.99	92.25	-0.28%	2.72%
SCB-R	503,200	67,477,950	134.10	133.50	0.45%	2.69%
BA	84,200	1,010,400	12.00	12.10	-0.83%	2.62%
WHA-R	1,071,700	3,665,214	3.42	3.42	0.00%	2.59%
KGI	115,000	724,500	6.30	6.35	-0.79%	2.57%
MINT-R	345,800	11,732,825	33.93	34.00	-0.21%	2.52%
VGI-R	795,700	5,683,615	7.14	7.15	-0.10%	2.52%
PLANB	728,500	5,021,345	6.89	6.95	-0.82%	2.51%
SPRC	527,100	5,480,240	10.40	10.40	-0.03%	2.48%
SA	67,800	731,880	10.79	10.90	-0.97%	2.46%
MTC-R	50,300	3,168,900	63.00	63.25	-0.40%	2.45%
PTL-R	120,200	2,799,110	23.29	23.00	1.25%	2.43%
GFPT	60,300	723,600	12.00	12.00	0.00%	2.41%

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
SCCC	4,100	678,550	165.50	165.00	0.30%	2.38%
MDX	20,700	121,165	5.85	5.85	0.06%	2.33%
EA-R	105,700	6,900,900	65.29	65.00	0.44%	2.31%
BJC-R	144,800	4,983,200	34.41	34.75	-0.97%	2.27%
BPP	46,600	809,260	17.37	17.40	-0.19%	2.27%
THCOM	190,400	2,048,230	10.76	11.00	-2.20%	2.26%
ORI-R	212,000	2,366,340	11.16	11.30	-1.22%	2.19%
RS	108,900	1,885,150	17.31	17.50	-1.08%	2.17%
RCL-R	94,500	4,122,975	43.63	43.00	1.46%	2.14%
TPIPL	210,200	358,538	1.71	1.74	-1.97%	2.13%
TKN	92,800	614,520	6.62	6.60	0.33%	2.06%
TKN-R	93,100	615,885	6.62	6.60	0.23%	2.06%
DEMCO	61,400	267,856	4.36	4.38	-0.40%	2.02%
LOXLEY	70,800	195,700	2.76	2.76	0.15%	2.01%
MC	21,700	196,385	9.05	9.10	-0.55%	1.99%
BH	62,800	9,610,100	153.03	154.50	-0.95%	1.96%
SCGP-R	216,700	13,842,700	63.88	63.50	0.60%	1.96%
ACE	229,700	836,864	3.64	3.62	0.64%	1.93%
JMT	384,400	20,364,975	52.98	53.50	-0.97%	1.88%
WORK	45,600	977,990	21.45	21.30	0.69%	1.86%
DDD	4,800	86,980	18.12	18.10	0.12%	1.85%
TQM	14,200	1,497,550	105.46	107.00	-1.44%	1.84%
OSP-R	29,700	987,525	33.25	33.25	0.00%	1.83%
STARK-R	610,600	2,735,700	4.48	4.52	-0.88%	1.75%
JR	17,700	123,900	7.00	7.10	-1.41%	1.74%
ADVANC-R	98,500	19,120,300	194.11	194.00	0.06%	1.70%
BEM	500,000	4,500,000	9.00	9.10	-1.10%	1.66%
COM7	46,200	3,322,600	71.92	71.75	0.23%	1.65%
ITD	600,100	1,370,212	2.28	2.30	-0.73%	1.64%
ASK	22,100	967,725	43.79	43.75	0.09%	1.63%
EA	73,500	4,795,875	65.25	65.00	0.38%	1.61%
TIDLOR	98,700	3,627,225	36.75	37.00	-0.68%	1.61%
TSTH	157,200	246,537	1.57	1.55	1.18%	1.61%
GREEN	27,800	47,717	1.72	1.72	-0.21%	1.58%
UV	25,600	100,146	3.91	3.94	-0.71%	1.57%
PLANB-R	452,600	3,134,920	6.93	6.95	-0.34%	1.56%
ETC	309,700	893,266	2.88	2.88	0.15%	1.52%
SAT	12,900	270,280	20.95	20.90	0.25%	1.52%
TPCH	21,600	239,760	11.10	11.00	0.91%	1.48%
DTAC-R	119,100	4,198,275	35.25	35.25	0.00%	1.46%

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
CRC-R	116,700	4,180,800	35.83	36.25	-1.17%	1.44%
IRPC-R	1,490,600	6,303,076	4.23	4.22	0.20%	1.43%
KSL	25,900	95,830	3.70	3.72	-0.54%	1.42%
NCAP	41,200	373,370	9.06	9.05	0.14%	1.41%
TPIPP	55,400	232,680	4.20	4.20	0.00%	1.39%
BANPU-R	2,248,100	24,790,810	11.03	11.10	-0.65%	1.36%
DOHOME-R	139,500	3,357,440	24.07	24.30	-0.96%	1.34%
THG-R	6,100	204,350	33.50	33.75	-0.74%	1.32%
ASIAN	85,900	1,360,120	15.83	16.20	-2.26%	1.31%
JKN	34,600	298,035	8.61	8.50	1.34%	1.31%
SIRI	650,000	832,000	1.28	1.29	-0.78%	1.31%
PSL	281,600	4,819,710	17.12	17.40	-1.64%	1.29%
SAK	64,000	544,470	8.51	8.60	-1.08%	1.28%
KTC	71,100	4,137,150	58.19	59.00	-1.38%	1.22%
SIS	9,500	348,050	36.64	37.25	-1.65%	1.22%
GUNKUL	3,350,000	15,732,760	4.70	4.72	-0.50%	1.20%
UTP-R	6,800	110,160	16.20	16.30	-0.61%	1.18%
7UP	712,700	1,043,497	1.46	1.46	0.28%	1.15%
KBANK-R	250,200	36,944,300	147.66	148.50	-0.57%	1.15%
KISS	8,300	92,960	11.20	11.30	-0.88%	1.13%
S	92,900	180,509	1.94	1.96	-0.86%	1.13%
TISCO-R	34,000	3,128,000	92.00	92.25	-0.27%	1.13%
STANLY	200	35,200	176.00	176.00	0.00%	1.08%
STANLY-R	200	35,250	176.25	176.00	0.14%	1.08%
BAFS-R	5,600	160,875	28.73	29.00	-0.94%	1.07%
AEONTS-R	2,400	474,000	197.50	197.00	0.25%	1.06%
BGC	12,300	132,840	10.80	11.00	-1.82%	1.06%
BOL	28,000	383,390	13.69	13.40	2.18%	1.04%
RCL	44,100	1,925,600	43.66	43.00	1.55%	1.00%
DELTA	45,400	17,298,300	381.02	382.00	-0.26%	0.99%
SHR	92,200	340,506	3.69	3.72	-0.72%	0.99%
SYNEX-R	23,100	573,100	24.81	25.50	-2.71%	0.98%
GRAMMY	9,100	138,320	15.20	15.40	-1.30%	0.91%
AEONTS	2,000	396,850	198.43	197.00	0.72%	0.89%
PTT-R	608,700	23,344,275	38.35	38.25	0.26%	0.89%
LHFG	199,300	273,626	1.37	1.37	0.21%	0.88%
XPG	881,800	2,750,002	3.12	3.14	-0.68%	0.87%
STGT-R	300,000	8,216,950	27.39	27.75	-1.30%	0.78%
STPI	11,600	49,532	4.27	4.28	-0.23%	0.75%
ASK-R	9,900	432,875	43.72	43.75	-0.06%	0.73%

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
ANAN	25,000	38,250	1.53	1.53	0.00%	0.72%
KEX-R	140,100	4,770,975	34.05	36.00	-5.41%	0.71%
MAJOR	30,500	633,370	20.77	21.10	-1.58%	0.70%
JMART-R	109,600	4,738,900	43.24	43.50	-0.60%	0.69%
INTUCH-R	45,600	3,442,800	75.50	76.50	-1.31%	0.66%
CHAYO	11,700	138,650	11.85	11.90	-0.42%	0.65%
BLAND-R	23,100	24,948	1.08	1.08	0.00%	0.61%
BAY-R	4,200	142,575	33.95	34.25	-0.89%	0.60%
JMT-R	120,600	6,367,000	52.79	53.50	-1.32%	0.59%
VNG	12,800	114,560	8.95	9.10	-1.65%	0.57%
FSMART	20,300	223,300	11.00	11.20	-1.79%	0.56%
OR-R	73,800	1,937,250	26.25	26.00	0.96%	0.54%
TFG-R	4,500	19,170	4.26	4.28	-0.47%	0.53%
BEC-R	66,000	819,600	12.42	12.60	-1.44%	0.52%
NRF	66,200	500,780	7.56	7.75	-2.39%	0.51%
CCET-R	7,700	20,136	2.62	2.62	-0.19%	0.50%
GLOBAL-R	40,300	835,460	20.73	20.90	-0.81%	0.50%
BEM-R	141,500	1,280,575	9.05	9.10	-0.55%	0.47%
CIMBT	21,300	18,957	0.89	0.90	-1.11%	0.47%
STARK	150,000	669,592	4.46	4.52	-1.24%	0.43%
PTL	20,300	472,460	23.27	23.00	1.19%	0.41%
LANNA	60,000	1,086,880	18.11	18.90	-4.16%	0.38%
S-R	29,500	57,820	1.96	1.96	0.00%	0.36%
TFG	3,000	12,780	4.26	4.28	-0.47%	0.35%
SABUY-R	116,400	1,373,520	11.80	12.10	-2.48%	0.32%
ITD-R	106,700	243,146	2.28	2.30	-0.92%	0.29%
THG	1,300	43,550	33.50	33.75	-0.74%	0.28%
TTB-R	870,900	1,018,953	1.17	1.17	0.00%	0.28%
SYNEX	6,000	149,300	24.88	25.50	-2.42%	0.26%
JWD-R	47,000	719,100	15.30	15.80	-3.16%	0.25%
DEMCO-R	6,500	28,640	4.41	4.38	0.60%	0.21%
JTS	4,000	324,475	81.12	81.00	0.15%	0.17%
JWD	31,400	485,540	15.46	15.80	-2.13%	0.17%
RJH-R	3,100	103,850	33.50	33.00	1.52%	0.16%
SINGER	10,100	427,725	42.35	43.75	-3.20%	0.16%
AMANA	3,600	17,478	4.86	4.90	-0.92%	0.12%
ESSO-R	6,400	51,200	8.00	7.95	0.63%	0.11%
GGC	300	3,720	12.40	12.50	-0.80%	0.11%
GFPT-R	2,500	29,830	11.93	12.00	-0.57%	0.10%
SKE	45,000	46,800	1.04	1.07	-2.80%	0.09%
TTCL	200	864	4.32	4.32	0.00%	0.05%
UV-R	500	1,938	3.88	3.94	-1.62%	0.03%
SABUY	2,800	32,760	11.70	12.10	-3.31%	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
PTT-F	1,387,400	53,086,850	38.50	38.25	0.65
PRIME-F	10,000,000	19,500,000	5.60	1.97	184.26
CPF-F	425,200	10,629,940	25.00	25.00	0.00
ADVANC-F	4,600	890,100	193.50	194.00	(0.26)
KBANK-F	4,300	634,250	147.50	148.50	(0.67)
TU-F	10,400	209,070	20.10	20.30	(0.99)
SCC-F	400	159,200	398.00	396.00	0.51
OR-F	4,600	133,400	29.00	26.00	11.54
DIF-F	8,800	118,290	13.40	13.40	0.00
SCB-F	400	52,800	132.50	133.50	(0.75)
SCGP-F	800	50,400	63.00	63.50	(0.79)
DTAC-F	500	18,625	37.25	35.25	5.67
PIN-F	2,200	8,580	3.90	3.80	2.63
BH-F	36	5,562	131.00	154.50	(15.21)
ONEE-F	500	4,800	9.60	9.75	(1.54)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BEC	10,000,000	126,000,000	12.60	12.60	0.00	1.00
GPSC	1,200,000	90,300,000	75.25	75.25	0.00	1.00
INTUCH	580,000	44,370,000	76.50	76.50	0.00	1.00
SKY	4,133,333	43,813,330	10.60	11.10	(4.50)	1.00
KBANK	208,000	30,888,000	148.50	148.50	0.00	2.00
APCS	4,768,100	24,078,905	5.05	5.15	(1.94)	1.00
BCH	1,200,000	23,880,000	19.90	20.20	(1.49)	2.00
GUNKUL	5,000,000	23,500,000	4.70	4.72	(0.42)	1.00
QTC	3,000,000	15,750,000	5.25	5.40	(2.78)	1.00
STGT	430,000	11,395,000	26.50	27.75	(4.50)	1.00
GROREIT	900,000	9,000,000	10.00	10.00	0.00	1.00
OR	321,100	8,348,600	26.00	26.00	0.00	1.00
S5013C2203A	10,000,000	7,420,000	0.74	0.74	0.00	1.00
AQ	10,000,000	470,000	0.05	0.05	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 9/11/21

	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	1.46	0.50	28.5%	na	na	2.92	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	4.80	0.80	26.0%	0.73	9.1%	1.50	144.3%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AJA-W3	In	0.200	1:1.0000	30/08/2024	0.58	0.37	39.7%	0.32	16.5%	1.57	96.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.84	0.66	23.1%	0.34	94.5%	4.73	64.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	19.20	14.60	58.8%	12.78	14.2%	1.32	183.3%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.660	1:1.0000	16/08/2023	0.86	0.35	45.1%	0.26	34.8%	2.46	75.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B52-W3	In	0.242	1:1.0336	14/02/2022	0.65	0.38	39.2%	0.39	(1.5%)	1.77	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	11.10	4.98	50.2%	4.79	3.9%	2.23	72.2%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	11.10	3.50	50.2%	3.51	(0.2%)	3.17	49.9%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.200	1:1.0000	29/08/2023	1.47	0.53	35.1%	0.02	2861.1%	2.77	123.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2022	12.80	5.05	15.5%	4.55	10.9%	2.53	50.3%	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	12.80	5.05	15.5%	4.25	18.9%	2.53	43.9%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	9.85	4.16	19.9%	1.21	243.1%	2.37	71.9%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.425	1:1.0169	30/11/2022	2.22	0.25	16.6%	0.00	na	9.03	86.0%	Last business day of Nov
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	4.64	3.60	48.8%	2.64	36.2%	1.29	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	0.73	58.9%	0.75	(2.7%)	1.43	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	0.50	58.9%	0.26	93.6%	1.78	166.0%	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	0.50	58.9%	0.22	127.9%	1.78	121.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	9.70	1.42	12.6%	0.25	463.6%	6.83	48.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BYD-W6	In	0.755	1:0.2647	08/09/2023	9.00	2.18	33.9%	1.71	27.4%	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	2.90	0.95	52.3%	1.00	(4.7%)	3.05	48.1%	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	17.8%	0.00	na	3.40	115.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.08	0.27	23.8%	0.09	211.8%	4.00	57.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.365	1:1.2110	27/05/2022	11.90	7.55	30.1%	7.63	(1.1%)	1.91	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	10.250	1:1.0000	22/06/2023	11.90	3.36	30.1%	2.19	53.4%	3.54	57.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.44	1.48	22.4%	0.37	298.1%	2.32	92.6%	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	0.66	0.49	39.6%	0.58	(16.0%)	2.52	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	0.66	0.25	39.6%	0.15	68.5%	2.64	97.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
D-W1	Out	3.333	1:1.2000	04/03/2022	4.04	1.18	19.2%	0.74	60.4%	4.11	90.9%	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	0.57	28.2%	0.21	166.5%	3.21	66.9%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	31/10/2023	0.25	0.12	54.0%	0.08	48.0%	2.08	128.5%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.28	1.13	38.2%	0.86	32.1%	2.90	54.2%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.68	0.49	31.5%	0.19	161.8%	3.43	67.7%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W4	In	0.500	1:1.0000	20/01/2022	1.24	0.52	48.3%	0.59	(12.3%)	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	0.37	0.16	88.2%	0.00	na	1.16	723.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 2 Mar 2020)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	11.80	5.05	39.4%	4.68	8.0%	2.34	61.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	22.40	6.40	41.7%	3.95	62.1%	3.50	63.5%	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	1.90	34.4%	1.48	28.1%	2.63	71.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	1.11	0.22	21.1%	0.00	na	5.05	119.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.41	0.30	39.7%	0.16	89.1%	1.37	166.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	10.949	1:1.0046	17/06/2022	43.50	30.25	42.1%	31.73	(4.7%)	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	43.50	27.00	42.1%	26.50	1.9%	1.62	51.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	70.000	1:1.0000	26/07/2025	43.50	13.70	42.1%	6.34	116.2%	3.18	66.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	In	41.960	1:1.0010	16/05/2022	53.50	10.70	45.8%	12.46	(14.1%)	5.00	21.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
J-W1	Out	2.000	1:1.0000	10/06/2022	3.10	1.76	40.8%	1.09	61.2%	1.76	164.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	Out	1.000	1:1.0000	11/10/2022	1.47	0.50	85.1%	0.50	(0.3%)	2.94	84.2%	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	0.54	27.2%	0.39	38.5%	5.33	37.7%	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	4.20	2.20	31.4%	1.95	12.9%	1.91	98.9%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	4.000	1:0.5000	25/04/2022	3.48	0.39	9.8%	0.00	na	4.46	138.7%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
MACO-W3	Out	2.000	1:1.0000	29/08/2025	0.73	0.18	32.8%	0.02	1049.1%	4.06	75.0%	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	16.1%	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	11.20	16.1%	11.12	0.7%	1.28	56.0%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.63	0.25	58.9%	0.10	158.5%	2.52	112.5%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.50	0.41	73.4%	0.31	30.4%	4.64	90.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.50	0.52	73.4%	0.56	(6.6%)	2.88	67.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	34.00	11.80	21.5%	12.23	(3.5%)	2.88	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	21.5%	6.99	(26.3%)	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	4.00	21.5%	5.87	(31.8%)	8.50	10.4%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.92	0.46	45.2%	0.28	62.6%	4.17	71.6%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	3.86	2.34	44.4%	2.17	7.8%	1.65	96.7%	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NER-W1	In	1.800	1:1.0000	26/05/2022	7.10	5.10	36.4%	4.62	10.3%	1.39	220.7%	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	41.9%	10.92	(0.2%)	1.35	na	21 May 2023
NFC-W1	Out	6.484	1:1.0026	14/12/2021	3.74	0.36	20.9%	0.00	na	10.42	222.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 28 Jun 2019)
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.45	1.12	9.7%	0.00	na	6.06	72.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	7.75	2.70	35.4%	0.65	315.9%	2.87	92.6%	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	0.18	19.5%	0.00	na	2.17	174.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OCEAN-W3	In	1.000	1:1.0000	13/02/2022	1.49	0.42	22.4%	0.33	28.2%	3.55	132.0%	13 Feb 2022
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.02	(33.4%)	3.00	258.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)
PACE-W3	Out	0.250	1:1.0000	29/08/2022	0.03	0.02	304.0%	0.02	23.0%	1.50	352.3%	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	0.81	26.9%	0.48	68.7%	2.99	115.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.66	1.58	29.9%	1.44	9.5%	2.32	64.8%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	Out	3.000	1:1.0000	18/07/2024	3.78	1.04	35.2%	0.75	38.2%	3.63	55.3%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PORT-W1	Out	5.909	1:1.1000	27/05/2022	2.50	0.33	19.8%	0.00	na	8.33	127.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.63	0.44	171.2%	1.00	(55.9%)	3.26	34.5%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	17.50	4.00	18.7%	0.11	3384.8%	4.38	68.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RWI-W2	In	1.500	1:1.0000	06/01/2022	2.02	0.36	69.9%	0.37	(3.1%)	5.61	58.0%	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	5.55	1.14	37.7%	0.24	380.6%	4.87	86.5%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	5.55	1.18	37.7%	0.31	285.7%	4.70	66.1%	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	12.10	8.60	51.5%	8.40	2.4%	1.44	68.7%	Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021)

Warrant Table (II)

As of 9/11/21

	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	34.6%	0.39	272.8%	4.27	67.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	6.50	1.36	19.2%	0.02	6338.4%	4.78	67.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	64.00	11.10	23.3%	2.07	435.3%	5.86	46.5%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.58	0.39	61.9%	0.18	115.7%	1.49	184.0%	Last business day of Jun, Dec
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	4.98	0.98	58.7%	0.57	73.4%	6.99	69.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	In	2.000	1:1.0000	02/09/2024	4.98	2.88	58.7%	2.63	9.5%	1.73	83.0%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	14.000	1:1.0000	21/04/2023	43.75	28.50	35.4%	28.13	1.3%	1.54	59.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	6.05	2.40	63.7%	2.54	(5.6%)	2.52	56.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	Out	1.000	1:1.0000	18/05/2023	15.10	14.20	13.9%	13.01	9.2%	1.06	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	4.08	2.42	44.1%	2.01	20.6%	1.69	211.0%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W1	Out	12.000	1:1.0000	22/02/2022	13.20	2.32	22.0%	1.26	84.0%	5.69	70.3%	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	13.20	2.48	22.0%	0.46	435.6%	5.32	49.2%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.52	1.00	20.1%	0.37	173.1%	4.52	46.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.09	0.05	95.1%	0.03	71.7%	1.80	211.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	In	0.971	1:1.0300	08/04/2022	7.75	6.95	43.9%	4.92	41.2%	1.15	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	18/03/2022	3.92	0.26	37.5%	0.00	na	15.08	139.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	In	0.807	1:1.2389	01/04/2022	1.13	0.38	66.1%	0.42	(9.8%)	3.68	39.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.13	0.40	66.1%	0.38	6.2%	3.13	72.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.13	0.51	66.1%	0.79	(35.6%)	2.22	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.28	1.28	9.9%	0.01	14659.1%	3.34	71.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.25	0.17	50.4%	0.11	49.2%	1.47	117.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.35	0.13	38.3%	0.02	465.1%	2.69	122.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.46	0.58	21.9%	0.00	na	4.24	77.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
UREKA-W2	In	1.000	1:1.0000	29/06/2023	3.14	1.89	66.0%	1.66	14.0%	1.66	132.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.84	0.01	54.5%	0.00	2366.3%	2.21	188.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
VGI-W2	Out	10.000	1:1.0000	11/09/2022	7.15	0.49	25.5%	0.05	806.2%	14.59	53.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.28	0.49	14.1%	0.00	na	4.66	107.9%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.64	0.99	49.4%	0.85	17.0%	1.66	140.5%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.98	0.50	55.6%	0.35	42.9%	1.96	104.1%	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	0.24	14.9%	0.00	na	13.63	147.4%	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
W-W5	In	2.100	1:0.0667	31/10/2024	3.80	0.10	26.4%	0.09	17.6%	2.53	53.9%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	3.14	14.60	24.6%	12.81	14.0%	1.42	121.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	4.38	3.12	16.8%	2.66	17.3%	1.40	199.9%	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: QHFP @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.	New listing: DW BAM24C2203A CKP13C2203A COM724C2203A DELT13C2203A DELT19C2203A DTAC24C2203A GUNK19C2203A GUNK19P2203A INTU24C2203A KCE24C2203A SCGP13P2202A TCAP13C2203A 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: US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน และอัตราการหมุนเวียนของ แรงงาน (JOLTS) ก.ย. US-ความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้น เดือนพ.ย.

NOVEMBER 2021				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
15	16	17	18	19
XD: CPNCG @0.240000 Events: TH-ประชุมกรม.สัญญา จ.กระบี่ US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนพ.ย.จากเฟดนิวยอร์ก	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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: DCC @0.040000 FTREIT @0.169000 JASIF @0.220000 STA @1.250000 STGT @1.250000 XW: AQ 2:1@Free OTO 2:1@Free Events:
22	23	24	25	26
XD: RJH @1.100000 SAAM @0.012000 TPCH @0.343000 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:	XD: SPG @0.450000 XR: RICHY 5:1@1.300000 XW: ICN 2:1@Free RICHY 1:1@Free Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	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-รพท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Holiday 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, ACE16C2202A, 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, 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, PTTE, 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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัททูธนชาติ 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)

บริษัททูธนชาติ 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 ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำ

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา ศรีทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒน์หรือกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ อุเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัตร

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุสวัตต์ ลิ้มวณิชปรัตน์

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