

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,630.5	-0.1%	Foreign	-1.6	+13.2	-59.1	PE (x)	20.7	17.8	15.2
MAI Index	554.9	1.1%	Retail	+1.9	+1.8	+99.3	Norm EPS growth (%)	42.8	14.9	17.4
Turnover (Bt m)	67,908	-5.7%	Institutes	-1.6	-19.3	-60.3	P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	19,120	-0.1%	Proprietary	+1.3	+4.2	+20.1	Yield (%)	2.6	3.0	3.6

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,626-1,648

SET แกว่งแคบ ปิด -0.07% ที่ 1,630.47 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6.8 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 1.58 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐ เดือน ต.ค.เร่งตัวขึ้น +6.2% y-y (คาด +5.7%) และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน +4.6% (คาด +4.1%) กดดัน Bond Yield 10 ปี เร่งตัวขึ้นมาที่ 1.55% เมื่อคืนนี้ กดดันหุ้นกลุ่ม Technology ที่มี Valuation สูง โดย Nasdaq -1.66% และ Dow Jones -0.66%...กลุ่มพลังงานจะถูกกดดันจากราคาน้ำมันอ่อนตัวลง หลังสต็อกน้ำมัน เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ขณะที่กลุ่มธนาคาร จะมี Sentiment "บวก" จาก Bond Yield เร่งตัวขึ้น มอง SET แกว่ง "ย่ำฐาน" ต่อไป แต่ยังคงมอง "บวก" ระยะสัปดาห์

ทำอะไรดี: 1) "ซื้อ" กลุ่มธนาคาร **KBANK** และ SCB จาก Valuation ต่ำ, Sentiment "บวก" Bond Yield เร่งตัวขึ้น, และเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัว

2) "ซื้อ" **BDMS** กำไร 3Q21 ดีกว่าคาด มองเป็น Turnaround Play คาด กำไรเติบโต 16-18% ปี 2022-23 รวมถึง Reopen Play ที่ได้ผลดีจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจในประเทศ AOT BA MINT M **COM7** CPN

3) "ซื้อ" **WICE** กำไร 3Q21 และ 4Q21 ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง



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)

BGRIM: "ซื้อ" พื้นฐาน 54.0 บาท (ไม่เปลี่ยน)...ลงทุน โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในมาเลเซีย reNIKOLA ถือหุ้น 40.6% มูลค่า 3.2 พันล้านบาท ด้วยกำลังการผลิตไฟฟ้า 178MW และมีแผนเพิ่มกำลังการผลิตอีก 1GW ใน 5 ปีข้างหน้า มี Upside Risk ต่อกำไรปี 2024 8% และเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน 0.7 บาท/หุ้น

ผลการดำเนินงาน 3Q21:

ดีกว่าคาด: BANPU **BDMS** LPH PSL PYLON

ใกล้เคียงคาด: BCP PTTGC QH

ต่ำกว่าคาด: BCPG BJC BPP FPT GUNKUL OSP RS

Today's News:

กนง. คงดอกเบี้ย 0.50%: ที่ประชุม กนง.มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% มองเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว แต่ยังมีความเสี่ยงในระยะถัดไป ทำให้การคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นมีความสำคัญในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อไป

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	36,080	-240.0	-0.7
Nasdaq	15,623	-263.8	-1.7
DAX	16,068	+27.4	+0.2
Brent (US\$/bbl)	82.64	-2.1	-2.5
GRM (US\$/bbl)	4.38	-0.6	-11.2
Newcastle Coal (US\$/ton)	152.30	-8.3	-5.2
Gold (US\$/oz)	1,848	+17.5	+1.0
US 10-Year	1.55	+0.1	+7.9
US 2-Year	0.51	+0.1	+21.9
TH 10-Year	1.89	+0.0	+0.5
Bt/US\$	32.80	-0.3	-0.8

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,624-1,639

สั้นแกว่งขึ้นต่อ: (The Technical Story),

SET มีโอกาสแกว่งขึ้นต่อ โดยมีแนวต้านที่ 1,635/1,639 จุด หรือถัดไปที่ 1,650 จุด แนะนำให้ถือหุ้นทนแกว่ง พร้อมกับเลือกเล่นเป็นตัวๆ ต่อขึ้นไป มองกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เริ่มทะลุจุดขึ้นมาได้ดีขึ้น

หุ้นแนะนำ:

NEX ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อแกว่ง เล็งไปขายที่ 11.9/13.5

STARK ซื้อ เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 4.82/5.00

AAV ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 3.12/3.18

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

WHA "Let Profit Run" ทะลุกรอบ Bullish Flag ด้าน 3.56/3.66

BDMS "Let Profit Rim" ทดสอบกรอบ Flag ด้าน 24.6/25.0

WICE "Let Profit Run" ทะลุกรอบสามเหลี่ยม ด้าน 12.9/13.4

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

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

Derivative Warrants: SYNEX กำไรออกมาเติบโต y-y จะเป็น sentiment "บวก" ต่อ COM7 ด้วยเช่นเดียวกัน:-

1. **COM716C2112A** มี Sens 0.87 และ Gearing 7.07x
2. **CPN16C2202A** มี Sens 1.24 และ Gearing 7.13x
3. **WHA16C2202A** มี Sens 0.84 และ Gearing 6.61x

Block Trade: BDMS (Leverage 18.6x ด้าน 24.6/25.0) กำไร 3Q21 ดีกว่าคาดที่ 2.5 พันล้านบาท +39% y-y +73% q-q จากรายจ่าย SG&A ต่ำกว่าคาด ขณะที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ มองเป็น Turnaround Play ที่ดีในปี 2022 เป้าหมายระยะสั้น 24.6/25.0

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

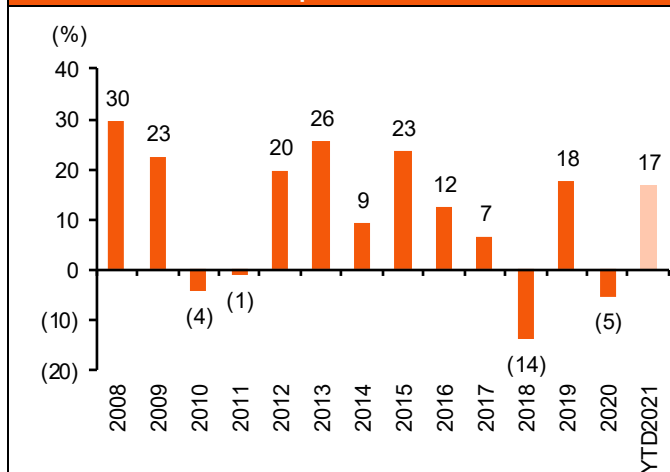
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

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	71.5	87.0	21.7	44.3	39.6	41.0	29.4	2.0	2.8
CPALL	BUY	64.8	75.0	15.8	(37.9)	84.8	63.0	34.1	0.8	1.5
CPN	BUY	60.0	64.0	6.7	(49.9)	163.1	102.1	38.8	0.8	1.3
EA	BUY	65.5	95.0	45.0	13.4	26.9	42.0	33.1	0.7	0.9
GLOBAL	BUY	20.7	30.0	44.9	62.8	20.1	29.8	24.8	1.3	1.6
HMPRO	BUY	15.1	17.5	15.9	(1.0)	19.8	38.9	32.5	2.1	2.5
KBANK	BUY	148.0	160.0	8.1	18.7	10.6	10.1	9.2	2.0	2.2
KCE	BUY	90.5	95.0	5.0	133.3	59.1	44.9	28.2	1.6	2.5
M	BUY	55.8	68.0	22.0	(93.4)	na	854.7	28.3	0.1	3.5
STARK	BUY	4.6	5.0	7.8	57.5	39.3	42.7	30.6	1.2	1.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 10-Nov-21

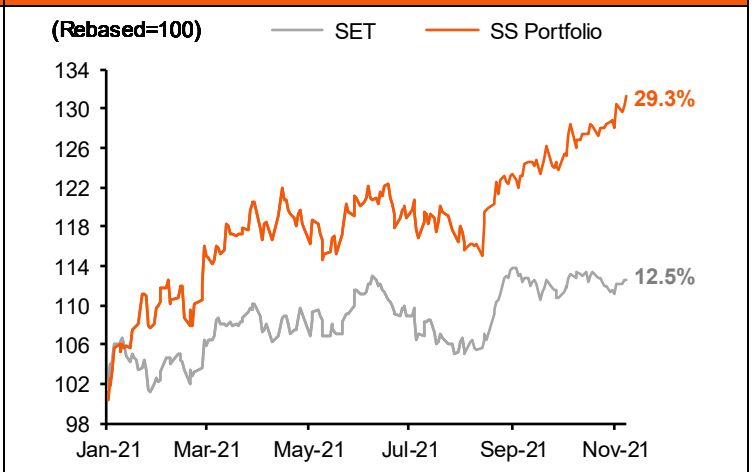
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

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:** ผู้นำหน่วยวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้านที่เติบโตสูง 23% ต่อปีใน 3 ปีนี้
- **HMPRO:** ร้านวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดทั่วประเทศ
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบาคovidคลี่คลาย
- **KCE:** ธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แนวโน้มกำไรฟื้นตัวจากยอดขายที่กลับมา ส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น และลดต้นทุน
- **M:** เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **STARK:** ผู้นำในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าของอาเซียน ที่จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของปริมาณการใช้ไฟฟ้าในไทยและเวียดนาม

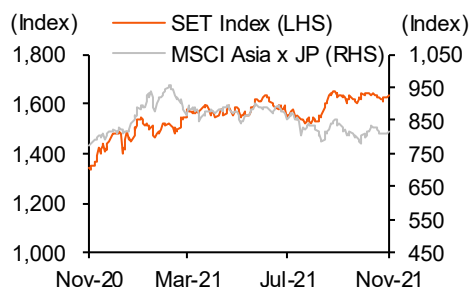
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,630.5	-1.2	-0.1	67,908
SET50 Index	979.3	-1.3	-0.1	35,565
SET100 Index	2,232.0	-1.8	-0.1	45,620
SETHD Index	1,135.1	+1.7	+0.1	14,020
MAI Index	554.9	+6.1	+1.1	5,537

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.58	+13.25	-59.11
Retail	+1.91	+1.84	+99.34
Institutes	-1.61	-19.26	-60.34
Proprietary	+1.27	+4.18	+20.11

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-48	+52	-1,829
India	+85	-6	+7,365
Indonesia	+20	+61	+2,965
Korea	-15	-262	-26,429
Philippines	+10	+62	-1,562
Taiwan	-3	+1,857	-17,252
Asia-6	-35	+1,764	-36,743

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	20.7	17.8	15.2
Norm EPS gw (%)	42.8	14.9	17.4
EV/EBITDA (x)	11.3	10.3	9.3
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Yield (%)	2.6	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	36,079.94	-240.04	-0.7
NASDAQ	15,622.71	-263.83	-1.7
FTSE	7,340.15	+66.11	+0.9
SHCOMP	3,492.46	-14.54	-0.4
Hang Seng	24,996.14	+183.01	+0.7
FTSSI (Sing)	3,231.32	-12.10	-0.4
KOSPI	2,930.17	-32.29	-1.1
JCI (Indonesia)	6,683.15	+13.22	+0.2
MSCI Asia	182.60	-0.71	-0.4
MSCI Asia x JP	814.23	+1.22	+0.2
MSCI World	3,201.57	-26.23	-0.8

Major Currency

	Close	Δ	% Δ
Dollar index	94.87	+0.91	+1.0
Bt/US\$ - on shore	32.80	-0.26	-0.8
EUR/US\$	0.87	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	113.88	-0.03	-0.0
10Y bond yield – TH	1.89	+0.01	+0.5
10Y bond yield – US	1.55	+0.11	+7.9

Commodities

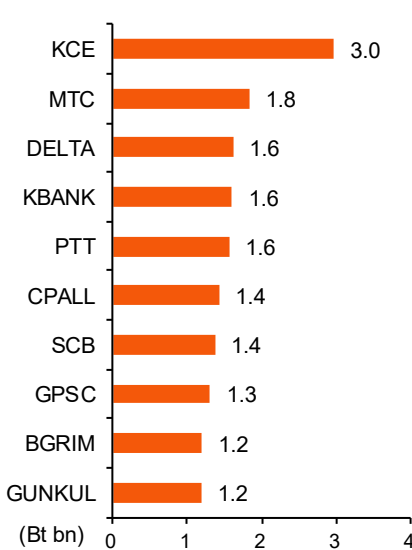
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl)***	81.54	+0.20	+0.2
BRENT (US\$/bbl)	82.64	-2.14	-2.5
DUBAI (US\$/bbl)	83.18	+1.01	+1.2
JET Fuel (US\$/bbl)	93.85	+0.16	+0.2
Baltic Dry Index	2,861.00	+56.00	+2.0
Baltic Supramax Index	2,259.00	-25.00	-1.1
SG Refinery (US\$/bbl)	4.38	-0.55	-11.2
Gold (US\$/oz)	1,848.30	+17.50	+1.0
Coal (Newcastle)*	152.30	-8.35	-5.2
Cotton (US\$/bbl)	115.05	-0.14	-0.1

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

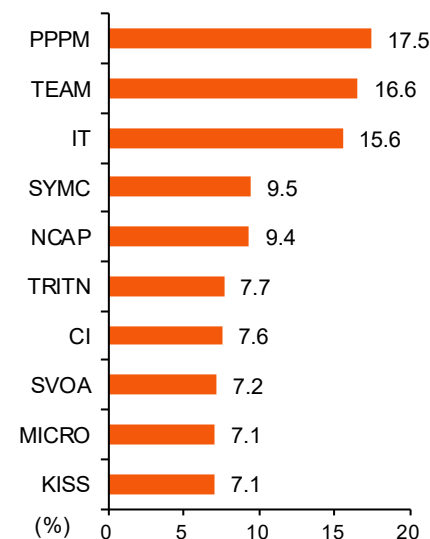
HDPE-Naphtha	497.62	-27.00	-5.1
Ethylene-Naphtha	307.62	-57.00	-15.6
PX-Naphtha	102.62	-22.00	-17.7
BZ-Naphtha	222.62	-2.00	-0.9
Steel-HRC	1,809.00	+4.00	+0.2
Rubber SICOM TSR20	1,697.00	+7.00	+0.4
Rubber TOCOM	1,932.77	-30.19	-1.5
Soybean (US\$/bu)	1,216.75	+4.75	+0.4
Malaysian Crude Palm			
Oil (US\$/bu)	5,234.00	+0.00	+0.0
Swine Price (Bt/kg)	79.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	36.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar**	19.60	-0.30	-1.5
White Sugar**	22.89	-0.33	-1.4

Sources: Bloomberg, Bisnews

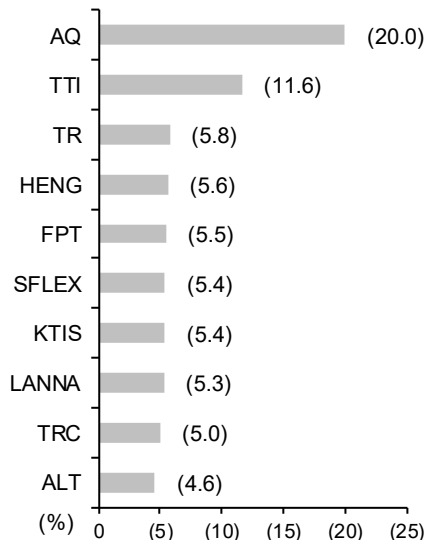
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADB +	สิ้นไตรมาส 4Q21 รายได้กำไรนิวไฮต่อเนื่อง มียอดดอกเบี้ยสูง ชูทุกกลุ่มธุรกิจสดใส มั่นใจทั้งปีโตตามแผน เงินฝากกลางทุนเพิ่ม ดันรายได้ปี 2022 โต 10-20%	(ข่าวหุ้น)
AWC +	ขานรับนโยบายเปิดประเทศ จับมือ "ททท." ต้อนรับนักท่องเที่ยวสู่โรงแรมในเครือ 18 แห่งทั่วไทย เพื่อกระตุ้น อุตสาหกรรมท่องเที่ยว ล่าสุดเปิด "โรงแรม คอร์ทยาร์ด แมริออท ภูเก็ต ทาวน์" หวังหนุนอัตราการเข้าพัก โดยรวมปีนี้อยู่ที่ระดับ 30% สูงกว่าปีก่อนอยู่ที่ 23.5%	(ข่าวหุ้น)
BGRIM 0	ปิดดีลซื้อหุ้น reNIKOLA สัดส่วน 45% เงินลงทุนโซลาร์ฟาร์ม ขนาด 375 เมกะวัตต์ในมาเลเซีย พร้อมอยู่ ระหว่างศึกษาโครงการอื่นๆ อีกเพียบ	(ข่าวหุ้น)
COTTO +	สิ้นผลงานไตรมาส 4Q21 แจ่ม รับอานิสงส์เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว ความเชื่อมั่นผู้บริโภคดีขึ้น และดีมานด์บ้านใหม่ เพิ่มขึ้น ลุยปรับปรุงกระบวนการผลิต เพิ่มช่องทางขาย เพิ่มสินค้าใหม่ ขยายคลังเซรามิกต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)
FPT +	ปักธงรายได้รวมปี 2021/22 โต 10% และ 1.7 หมื่นล้านบาท ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อดบงลงทุน 1.48 หมื่นล้านบาท ขยาย 3 กลุ่มธุรกิจ รับผลงานปี 2020/21 หดเหตุโควิด-19 รุนแรงและยืดเยื้อ ประกาศจ่ายปันผล หุ้นละ 0.34 บาท ขึ้น XD วันที่ 22 พ.ย.นี้	(ข่าวหุ้น)
GLOBAL +	ส่งชิ้นผลงานไตรมาส 4Q21 โต หลังโควิด-19 คลี่คลาย เตรียมเปิดบริการเพิ่มอีก 2 สาขา หนุนรายได้ทั้งปีนี้ 30,000 ล้านบาท แยมปี 2022 รายได้โตไม่ต่ำกว่า 20% เตรียมขยายเพิ่ม 7 สาขาใหม่	(ข่าวหุ้น)
III +	วางแผนปี 2022 เติบโตก้าวกระโดด คาดรายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 30% รับอานิสงส์ค่าขนส่งทรงตัวระดับสูง ดี มานด์ฟื้น ดีล M&A หนุน คิกออฟบริการขนส่งทางรางครั้งแรก พร้อมต่อยอด ShipSmile ขยายแตะ 10,000 สาขา ล่าสุดแตกไลน์กลุ่มธุรกิจใหม่ BU5 เพิ่มจาก 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ตั้งเป้าสัดส่วนรายได้ไม่ต่ำกว่า 50% ในปี 2023 เล็งขึ้นบริษัท ANI เข้าตลาดปี 2022	(หุ้นหุ้น)
IT +	ปักธงรายได้ปีหน้าโตไม่ต่ำกว่า 20% มีแผนเพิ่มสินค้าใหม่-ขยายสาขาอีก 43 สาขา เป็น 440 สาขา ลุยขยาย ช่องทางออนไลน์ ดันสัดส่วนยอดขายออนไลน์เป็น 10% ส่งชิงบไตรมาส 4Q21 แจ่ม รับไฮซีซั่น หนุนรายได้ปี 2021 โตเข้าเป้าไม่ต่ำกว่า 20%	(ข่าวหุ้น)
KISS -	รายงานผลไตรมาส 3Q21 กำไรสุทธิลดลงกว่า 46% เหลือ 23.3 ล้านบาท ขณะที่ยอดขายลด 30.2% อยู่ที่ 157 ล้าน บาท ปิด 9 เดือนทำกำไรที่ 98.8 ล้านบาท ร่วงเกือบ 30% เหตุโควิด-19 กระทบตลาดความงาม แต่มั่นใจไตรมาส 4 นี้เริ่มฟื้นตัว จากแรงหนุนเปิดประเทศ	(ข่าวหุ้น)
SPALI +	ผลงานเด่น ไตรมาส 3Q21 โชว์กำไรสุทธิ 1,719.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41% หนุน 9 เดือนแรกกำไรสุทธิเติบโต 76% และ 4,191.13 ล้านบาท มั่นใจรายได้ปีนี้ตามนัด 28,000 ล้านบาท ไก่สุดท้ายเงินหน้าเปิด 12 โครงการ มูลค่ารวม 16,100 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
TQR +	โชว์กำไรไตรมาส 3 โต 24.11% และ 28.57 ล้านบาท หนุนกำไรสุทธิ 9 เดือนปีนี้ทะลุ 97 ล้านบาท โต 42.09% รับรายได้ธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อเติบโตมากขึ้น เงินหน้าพัฒนาออกผลิตภัณฑ์ประกันภัยรูปแบบใหม่ โดยเฉพาะการประกันภัยไซเบอร์ มั่นใจช่วยสนับสนุนผลงานปี 2021 โตตามเป้าหมาย	(ข่าวหุ้น)
ZEN +	มั่นใจบไตรมาส 4Q21 พลิกมีกำไร รับเปิดประเทศ หนุนธุรกิจร้านอาหารโค้งสุดท้ายคึกคัก พร้อมเปิดตัว On the table โฉมใหม่ อัปเดตโปรโมชั่นดึงดูดลูกค้า	(ข่าวหุ้น)

Fundamental Story

B.Grimm Power Pcl (BGRIM TB) - BUY

News update

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

ลงทุนเข้าซื้อกิจการโซลาร์ฟาร์มในมาเลเซีย

- BGRIM จะเข้าลงทุน 3.2 พันลบ. ในโรงไฟฟ้าโซลาร์ในมาเลเซีย
- บริษัทเป้าหมายคือ reNIKOLA ที่มีเป้าหมายกำลังการผลิตเป็น 1.0GW
- การเข้าซื้อกิจการคาดว่าจะเสร็จใน 1Q22F
- เราคาดว่าจะเพิ่มมูลค่าพื้นฐานให้ BGRIM ได้ 0.7 บาทต่อหุ้น

BGRIM ประกาศจะลงทุน ผ่านการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท Pimpinan Ehsan Berhad (PEB) เป็นจำนวนเงิน 3.2 พันลบ. เพื่อสัดส่วนการถือครอง 40.6% ในบริษัท reNIKOLA Holdings ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในมาเลเซีย มีกำลังการผลิตที่เริ่มดำเนินงานแล้ว 178MW และมีแผนจะขยายกำลังการผลิตขึ้นเป็น 1.0GW ภายในห้าปี โดย BGRIM มองการลงทุนครั้งนี้จะเป็นกลยุทธ์ทางธุรกิจที่สำคัญสำหรับการที่บริษัทจะขยายธุรกิจเข้าไปในประเทศใหม่คือมาเลเซีย และเพื่อเป็นหนทางเพื่อไปสู่เป้าหมายการปลดปล่อยคาร์บอนเป็นศูนย์ (net-zero carbon emission) ภายในปี 2050

- reNIKOLA มีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เริ่มดำเนินงานแล้วรวม 88MW โดยเริ่มดำเนินงานมาในช่วงปี 2018-20 ภายใต้สัญญาการขายไฟฟ้าระยะยาว 21 ปี กับบริษัท Tenaga Nasional (TNB) ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการขายสาธารณูปโภคไฟฟ้าเพียงรายเดียวในประเทศมาเลเซีย
- reNIKOLA คาดจะซื้อกิจการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์เพิ่มเติมอีก 90MW ภายในปี 2021 นี้ โดยโครงการมีแผนจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ใน 1Q22F และยังมีแผนการพัฒนาโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ใหม่อีก 375MW (ถือหุ้น 51%) ซึ่งมีกำหนดการจะเริ่มดำเนินการผลิตในช่วงต้นปี 2024F
- BGRIM คาดการใส่เงินเพิ่มทุนเข้าไปในบริษัท reNIKOLA ครั้งนี้จะเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตดังกล่าวได้
- ส่วนแผนการขยายกำลังการผลิตเพิ่มอีก 450MW นั้น BGRIM อาจต้องเพิ่มทุนเข้าไปใน reNIKOLA เพิ่มเติม หากโอกาสการเพิ่มกำลังการผลิตนั้นเข้ามาเป็นโครงการขนาดใหญ่ซึ่งจะทำให้กระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ชุดแรกๆ ไม่เพียงพอที่จะไปลงทุนใหม่ได้
- BGRIM คาดกระบวนการซื้อขายครั้งนี้จะแล้วเสร็จทั้งสิ้นได้ภายใน 1Q22F ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วของ reNIKOLA รวม 178MW (72.2MW ภายใต้สัดส่วนการถือครองของ BGRIM) ได้ในไตรมาสดังกล่าว

เราประเมินว่าการลงทุนครั้งนี้จะช่วยเพิ่มมูลค่าพื้นฐานให้ BGRIM ได้อีก 0.7 บาทต่อหุ้น ซึ่งมูลค่าดังกล่าวนี้ยังไม่ได้ถูกรวมในราคาเป้าหมายปัจจุบันของเรา เราคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจาก reNIKOLA ที่ 480 ลบ. เมื่อโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ดังกล่าวในแผนพัฒนาเริ่มดำเนินงานได้ครบทั้งหมดในปี 2024F หรือเทียบเป็น upside 9% ต่อประมาณการของเราในปีดังกล่าว

Key Valuations

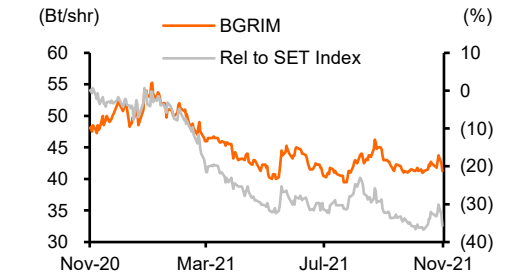
Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Revenue	44,087	45,635	52,003	57,188
Net profit	2,175	2,882	3,613	4,384
Norm net profit	2,670	2,882	3,613	4,384
Norm EPS (Bt)	1.0	1.1	1.4	1.7
Norm EPS gr (%)	29.7	8.0	25.3	21.4
Norm PE (x)	40.0	37.1	29.6	24.4
EV/EBITDA (x)	12.9	13.6	13.0	11.0
P/BV (x)	3.9	3.7	3.4	3.2
Div. yield (%)	1.1	1.3	1.7	2.1
ROE (%)	9.6	10.2	12.0	13.6
Net D/E (%)	149.5	189.8	217.8	190.4

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	41.00
Target price (Bt)	54.00
Market cap (US\$ m)	3,263
Avg daily turnover (US\$ m)	11.8
12M H/L price (Bt)	55.25/39.50

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Banpu Pcl (BANPU TB) - BUY, Price Bt10.80, TP Bt20.00

Results Comment

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

กำไรปกติ 3Q21 ดีกว่าคาด

- BANPU รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ US\$106m (3.51 พันลบ. กำไรต่อหุ้น 0.68 บาท) ไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 7.52 พันลบ. (1.46 บาท/หุ้น +159% q-q) กำไรปกติดีกว่าที่เราคาด เนื่องจากถ่านหินอินโดนีเซีย และการดำเนินงานก๊าซของสหรัฐที่แข็งแกร่ง แนะนำ "ซื้อ"
- กำไรขั้นต้นอยู่ที่ US\$542m เพิ่มขึ้นสองเท่าจากระดับ 2Q21 ซึ่งแบ่งออกเป็น: ถ่านหิน 78% ก๊าซสหรัฐ 22% และที่เหลือ 0%
- ถ่านหิน: ปริมาณการขายอยู่ที่ 8.74 ล้านตัน (+13% q-q, +10% y-y) ซึ่งประกอบด้วย 5.82 ล้านตัน จากอินโดนีเซีย และ 2.49 ล้านตัน จากออสเตรเลีย และส่วนที่เหลือเป็นการซื้อขายถ่านหิน ราคาขายเฉลี่ยจากเหมืองถ่านหินในอินโดนีเซียอยู่ที่ US\$113/ton เพิ่มขึ้น 36% q-q ต้นทุนการผลิตในอินโดนีเซียอยู่ที่ US\$46/ton เพิ่มขึ้น 15% q-q เนื่องจากราคาดีเซลที่สูงขึ้น ต้นทุนถ่านหินออสเตรเลียอยู่ที่ \$A88 +7% q-q
- ก๊าซสหรัฐ: กำไรขั้นต้นอยู่ที่ US\$122m มากกว่าสองเท่า q-q เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นเป็น US\$3.7/mmbtu, +43% q-q ซึ่งสะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดของราคา Henry Hub ปริมาณขายอยู่ที่ 62Mcf เพิ่มขึ้นเล็กน้อย q-q ต้นทุนเฉลี่ยใน 3Q21 อยู่ที่ US\$1.94/Mcf ซึ่งทรงตัว q-q
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม: US\$64m คงที่ q-q แต่ +100% y-y เนื่องจากกำไรถ่านหินจีนที่สูงขึ้น (ที่ US\$50m, +81% q-q) และหักล้างกำไรที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าของบริษัทย
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ: BANPU รายงานขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงมูลค่า 5.8 พันลบ เพิ่มขึ้นกว่าสามเท่า q-q เนื่องจากบริษัท ปิดสถานะก่อนกำหนด นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.4 พันลบ และภาวะภาษีเพิ่มเติมประมาณ 460 ลบ (US\$14m) เนื่องจากสกุลเงินที่แตกต่างกันระหว่างทางบัญชีและภาษี

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	14,739	20,258	22,262	25,063	38,234	
Gross profit	3,332	4,065	7,994	8,927	17,415	
SG&A	3,385	4,892	4,192	4,913	7,405	
Operating profit	(52)	(827)	3,802	4,014	10,010	
EBITDA	3,373	2,712	7,547	7,603	14,183	
Other income	404	894	183	390	455	
Other expense	42	51	60	66	108	
Interest expense	1,303	1,296	1,295	1,283	1,412	
Profit before tax	(993)	(1,280)	2,630	3,055	8,945	
Income tax	353	(899)	1,401	1,018	1,996	
Equity & invest. income	998	774	1,301	1,977	2,109	
Minority interests	(291)	(357)	(772)	(1,112)	(1,534)	
Extraordinary items	123	(506)	(223)	(1,575)	(4,019)	
Net profit	(516)	(468)	1,535	1,325	3,505	
Normalized profit	(639)	37	1,758	2,901	7,524	
EPS (Bt)	(0.10)	(0.09)	0.30	0.26	0.68	
Normalized EPS (Bt)	(0.12)	0.01	0.34	0.56	1.46	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	32,164	26,490	34,228	35,632	46,393	
A/C receivable	5,519	7,482	9,995	10,709	16,083	
Inventory	3,696	3,045	3,352	3,539	3,395	
Other current assets	12,873	10,284	9,831	9,405	20,975	
Investment	50,057	50,761	59,629	62,138	54,293	
Fixed assets	59,783	77,523	80,699	87,683	99,633	
Other assets	112,805	106,062	103,995	101,316	114,327	
Total assets	276,897	281,648	301,728	310,421	355,100	
S-T debt	44,030	49,377	51,298	59,399	56,987	
A/C payable	1,948	2,025	2,032	2,530	2,905	
Other current liabilities	15,384	15,003	20,884	24,971	35,874	
L-T debt	120,560	112,559	119,324	115,422	135,852	
Other liabilities	15,354	18,129	18,971	21,005	28,744	
Minority interest	19,600	22,211	23,473	23,552	25,494	
Shareholders' equity	60,020	62,344	65,746	63,542	69,244	
Working capital	7,267	8,502	11,314	11,718	16,573	
Total debt	164,590	161,935	170,622	174,821	192,839	
Net debt	132,426	135,445	136,395	139,190	146,446	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	53	159	83	103,657	111,621	
Gross profit	95	423	82	42,099	48,165	
SG&A	51	119	77	21,304	22,608	
Operating profit	149	na	86	20,794	25,557	
EBITDA	87	321	81	36,417	43,322	
Other income	17	13	81	1,268	1,175	
Other expense	64	158	73	320	320	
Interest expense	10	8	54	7,356	6,357	
Profit before tax	193	na	102	14,386	20,055	
Income tax	96	465	77	5,755	8,022	
Equity & invest. income	7	111	100	5,409	6,227	
Minority interests	na	na	87	(3,930)	(5,216)	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	164	na	63	10,111	13,044	
Normalized profit	159	na	120	10,111	13,044	
EPS (Bt)	164	na	78	1.59	1.93	
Normalized EPS (Bt)	159	na	149	1.59	1.93	

Financial Ratios		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
(%)						
Sales growth	(26.6)	(0.9)	12.5	51.6	159.4	
Operating profit growth	na	na	454.9	na	na	
EBITDA growth	(7.0)	2.9	136.4	982.4	320.5	
Norm profit growth	na	(89.8)	na	na	na	
Norm EPS growth	na	(89.8)	na	na	na	
Gross margin	22.6	20.1	35.9	35.6	45.5	
Operating margin	(0.4)	(4.1)	17.1	16.0	26.2	
EBITDA margin	22.9	13.4	33.9	30.3	37.1	
Norm net margin	(4.3)	0.2	7.9	11.6	19.7	
D/E (x)	2.7	2.6	2.6	2.8	2.8	
Net D/E (x)	2.2	2.2	2.1	2.2	2.1	
Interest coverage (x)	2.6	2.1	5.8	5.9	10.0	
Interest rate	3.2	3.2	3.1	3.0	3.1	
Effective tax rate	(35.6)	70.3	53.3	33.3	22.3	
ROA	(0.9)	0.1	2.4	3.8	9.0	
ROE	(4.4)	0.2	11.0	17.9	45.3	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Bangchak Corporation Pcl (BCP TB) - SELL, Price Bt27, TP Bt21

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 เป็นไปตามคาด

- BCP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 1.82 พันลบ. (EPS 1.32 บาท) หากไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 133 ลบ. (กำไรปกติต่อหุ้น 0.10 บาท) ลดลง 71% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด แม้เราคาดว่าจะดีขึ้นใน 4Q21F แต่เราคิดว่าทางเลือกที่ดีกว่ามีอยู่มากมาย คงคำแนะนำ “ขาย”
- การกลั่น: ค่าการกลั่นอยู่ที่ US\$3.07/bbl ลดลงจาก US\$4.18/bbl ใน 2Q21 แต่เพิ่มขึ้นจาก US\$2.33/bbl ใน 3Q20 การลดลง q-q เป็นเพราะจากพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นรวมอยู่ที่ 111kbd เพิ่มขึ้น 4% q-q และ 17% y-y
- การตลาด: ปริมาณขายอยู่ที่ 1.05 พันล้านลิตร ลดลง 11% q-q เนื่องจากผลกระทบจากการล็อกดาวน์ในประเทศไทย ค่าการตลาดเฉลี่ยอยู่ที่ 0.73 บาท/ลิตร ในไตรมาสที่ สิ้นสุดจนถึงอัตรากำไรที่ลดลงที่ปม และสัดส่วนยอดขายที่ไม่ค่อยดี (หักยอดขายปลีก)
- ธุรกิจไฟฟ้า: EBITDA 18% q-q, 4% y-y เป็น 1.18 พันลบ. ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของผลผลิตพลังน้ำในประเทศลาว
- อื่นๆ: OKEA (บริษัทร่วม E&P) ถูกรวมเข้ากับ P&L ของ BCP ในไตรมาสที่ ส่งผลให้รายได้ และ EBITDA พุ่งสูงขึ้นอย่างมาก แม้ว่า จะไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิก็ตาม BCP ได้ให้เฉพาะข้อมูล EBITDA ของ OKEA เท่านั้น ซึ่งมีมูลค่า 3 พันลบ. เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว q-q เนื่องจากปริมาณ และราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ ซึ่งได้แก่กำไรจากมูลค่าสินค้าคงคลัง 1.39 พันลบ. ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 777 ลบ. กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 103 ลบ. บริษัท ยังได้บันทึกค่าชดเชยจากการเรียกร้องค่าก่อสร้างล่าช้าจำนวน 433 ลบ. กำไรจากการปรับมูลค่ายัติกรรม 575 ลบ. กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 122 ลบ. และขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 13 ลบ. ซึ่งทั้งหมดนี้เป็นรายการก่อนหักภาษี

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	33,652	33,134	41,230	43,775	47,649
Gross profit	2,164	2,389	2,630	2,415	4,226
SG&A	1,613	2,180	1,447	1,628	1,652
Operating profit	551	209	1,183	787	2,574
EBITDA	2,182	2,151	2,854	2,506	4,973
Other income	121	120	142	176	777
Other expense	0	(0)	0	0	0
Interest expense	504	484	464	518	748
Profit before tax	167	(154)	861	444	2,602
Income tax	19	(46)	408	195	1,904
Equity & invest. income	58	259	194	512	177
Minority interests	(318)	(349)	(358)	(309)	(742)
Extraordinary items	(535)	451	1,994	1,313	1,687
Net profit	(647)	251	2,283	1,765	1,820
Normalized profit	(112)	(200)	289	452	133
EPS (Bt)	(0.47)	0.18	1.66	1.28	1.32
Normalized EPS (Bt)	(0.08)	(0.15)	0.21	0.33	0.10

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	9	42	73	180,768	202,438
Gross profit	75	95	118	7,869	9,849
SG&A	1	2	76	6,221	6,411
Operating profit	227	367	276	1,649	3,438
EBITDA	98	128	125	8,253	10,402
Other income	342	544	125	876	903
Other expense			na	0	0
Interest expense	44	48	86	2,010	1,920
Profit before tax	486	1,457	758	515	2,421
Income tax	876	9,977	3,476	72	339
Equity & invest. income	(65)	209	2,649	33	33
Minority interests	na	na	255	(553)	(613)
Extraordinary items	28	na	na	0	0
Net profit	3	na	na	(77)	1,502
Normalized profit	(71)	na	na	(77)	1,502
EPS (Bt)	3	na	na	(0.06)	1.09
Normalized EPS (Bt)	(71)	na	na	(0.06)	1.09

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	12,175	21,651	21,351	16,423	21,321
A/C receivable	5,625	6,402	8,159	7,859	12,932
Inventory	13,209	16,162	14,108	14,104	21,587
Other current assets	3,233	3,080	2,853	5,792	2,802
Investment	15,368	14,331	15,594	16,422	13,714
Fixed assets	54,898	54,567	54,670	54,785	74,518
Other assets	36,670	32,129	31,982	31,982	49,723
Total assets	141,179	148,323	148,716	147,367	196,596
S-T debt	9,703	9,149	8,310	9,097	15,447
A/C payable	8,919	12,277	9,534	9,688	11,729
Other current liabilities	4,090	4,076	4,044	3,987	6,067
L-T debt	54,087	54,095	54,650	51,182	62,830
Other liabilities	10,186	10,409	10,001	9,881	33,702
Minority interest	7,358	11,950	12,559	12,661	14,716
Shareholders' equity	46,836	46,366	49,617	50,872	52,105
Working capital	9,915	10,287	12,732	12,275	22,789
Total debt	63,789	63,244	62,960	60,279	78,277
Net debt	51,614	41,593	41,610	43,856	56,956

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales grow th	(27.6)	(33.9)	(4.3)	64.6	41.6
Operating profit grow th	(66.7)	(74.3)	na	180.0	367.2
EBITDA grow th	(25.1)	0.3	160.6	32.9	127.9
Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Gross margin	6.4	7.2	6.4	5.5	8.9
Operating margin	1.6	0.6	2.9	1.8	5.4
EBITDA margin	6.5	6.5	6.9	5.7	10.4
Norm net margin	(0.3)	(0.6)	0.7	1.0	0.3
D/E (x)	1.4	1.4	1.3	1.2	1.5
Net D/E (x)	1.1	0.9	0.8	0.9	1.1
Interest coverage (x)	4.3	4.4	6.2	4.8	6.6
Interest rate	3.1	3.0	2.9	3.4	4.3
Effective tax rate	11.3	29.5	47.3	43.9	73.2
ROA	(0.3)	(0.6)	0.8	1.2	0.3
ROE	(1.0)	(1.7)	2.4	3.6	1.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BCPG Public Co Ltd (BCPG TB) - SELL, Price Bt13.00, TP Bt13.50

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- BCPG รายงานกำไรปกติ 643 ลบ. ใน 3Q21 (ไม่รวมผลกระทบจากการไถ่ถอนตราแลกเปลี่ยน ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ และต้นทุนการรีไฟแนนซ์หนี้) เพิ่มขึ้น 1% y-y และ 29% q-q อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลกระทบของ dilution จากแผนการเพิ่มทุนในปีที่แล้ว EPS จึงลดลง 23% y-y เป็น 0.24 บาทต่อหุ้น ในไตรมาสนี้ ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากผลผลิตโดยรวมต่ำกว่าคาด
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 5% y-y และ 20% q-q เป็น 1.3 พันลบ. ใน 3Q21 การเติบโต y-y มาจากการขยายกำลังการผลิต เนื่องจาก BCPG ได้ซื้อกิจการโซลาร์ฟาร์มและโครงการไฟฟ้าพลังน้ำในช่วงระหว่างปี การเติบโตที่แข็งแกร่ง q-q เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของไฟฟ้าพลังน้ำ
- ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 15% y-y หลังการขยายกำลังการผลิต แต่ลดลง 12% q-q จากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่ลดลง
- EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 81.6% ในไตรมาสที่มีกำลังการผลิตไฟฟ้าสูงสุดจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ จาก 76.7% ใน 2Q21 แต่ยังคงต่ำกว่า 83.4% ใน 3Q20 จากต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น
- เราเห็นความเสี่ยงเล็กน้อยต่อประมาณการของเราในปีนี้ เนื่องจากกำไร 9M21 คิดเป็นเพียง 72% ของประมาณการของเรา การเริ่มการหมดอายุของ adders จาก 2H22F และความล่าช้าอย่างมากในข้อตกลงการเข้าซื้อกิจการหลังแผนการเพิ่มทุน (ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2020) ยังคงเป็นปัจจัยกังวลหลักของเราต่อ BCPG

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	1,238	1,137	1,047	1,088	1,302
Gross profit	864	741	653	692	908
SG&A	115	156	137	149	132
Operating profit	750	585	515	543	777
EBITDA	1,033	884	807	835	1,063
Other income	4	11	25	15	15
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	210	202	185	193	198
Profit before tax	544	394	355	366	593
Income tax	11	8	7	24	101
Equity & invest. income	101	99	140	157	150
Minority interests	(0)	1	0	0	0
Extraordinary items	39	(175)	35	66	42
Net profit	673	311	523	565	685
Normalized profit	634	486	488	499	643
EPS (Bt)	0.34	0.13	0.20	0.21	0.26
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.21	0.18	0.19	0.24

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	3,719	11,138	10,553	9,298	9,272
A/C receivable	1,043	1,219	1,309	1,545	1,982
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	118	135	138	247	1,102
Investment	13,199	11,723	12,378	12,720	13,527
Fixed assets	14,755	14,668	14,537	15,141	16,082
Other assets	12,839	12,336	12,597	12,813	14,142
Total assets	45,672	51,220	51,512	51,763	56,107
S-T debt	3,977	3,448	2,052	2,543	2,615
A/C payable	325	540	383	402	498
Other current liabilities	56	58	63	74	98
L-T debt	24,325	23,219	23,927	23,218	25,837
Other liabilities	1,454	1,405	1,384	1,402	1,425
Minority interest	50	69	69	68	68
Shareholders' equity	15,486	22,480	23,634	24,055	25,566
Working capital	717	680	926	1,143	1,484
Total debt	28,301	26,668	25,979	25,761	28,452
Net debt	24,583	15,529	15,426	16,464	19,180

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	20	5	71	4,818	5,285
Gross profit	31	5	69	3,282	3,542
SG&A	(12)	15	78	538	607
Operating profit	43	4	67	2,744	2,935
EBITDA	27	3	72	3,766	4,181
Other income	(3)	255	152	36	25
Other expense			na	0	0
Interest expense	3	(6)	69	833	909
Profit before tax	62	9	67	1,947	2,052
Income tax	322	838	136	97	152
Equity & invest. income	(4)	49	104	430	455
Minority interests	(41)	na	na	0	0
Extraordinary items	(36)	7	na	0	0
Net profit	21	2	78	2,280	2,355
Normalized profit	29	1	72	2,280	2,355
EPS (Bt)	21	(23)	97	0.69	0.71
Normalized EPS (Bt)	29	(23)	89	0.69	0.71

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	56.7	15.9	18.1	12.2	5.2
Operating profit growth	79.4	11.7	19.9	9.2	3.6
EBITDA growth	77.0	20.1	21.2	10.2	2.9
Norm profit growth	54.8	12.9	21.0	32.3	1.4
Norm EPS growth	54.8	(2.7)	(8.4)	0.2	(23.3)
Gross margin	69.8	65.2	62.4	63.6	69.7
Operating margin	60.6	51.5	49.3	49.9	59.6
EBITDA margin	83.4	77.7	77.1	76.7	81.6
Norm net margin	51.2	42.7	46.7	45.9	49.4
D/E (x)	1.8	1.2	1.1	1.1	1.1
Net D/E (x)	1.6	0.7	0.7	0.7	0.7
Interest coverage (x)	4.9	4.4	4.4	4.3	5.4
Interest rate	3.1	2.9	2.8	3.0	2.9
Effective tax rate	2.0	2.1	2.0	6.5	17.0
ROA	5.7	4.0	3.8	3.9	4.8
ROE	16.7	10.2	8.5	8.4	10.4

Fundamental Story

Bangkok Dusit Medical (BDMS TB) - BUY, Price Bt24.10, TP Bt27

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 ดีกว่าคาด

- BDMS รายงานกำไรสุทธิ 2.5 พันลบ. ใน 3Q21 เพิ่มขึ้น 39% y-y และ 73% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ต่ำกว่าที่คาด และค่าชดเชยความเสียหายพิเศษที่โรงพยาบาลในเครือข่ายของ BDMS ได้รับ 200 ลบ. ใน 3Q21
- กำไรที่เติบโตส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากรายได้จากบริการโควิด-19 รายได้เติบโต 17% y-y และ 15% q-q เป็น 19 พันลบ. ใน 3Q21 รายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 คิดเป็น 25% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมของโรงพยาบาล หากไม่รวมรายได้จากโควิด-19 รายได้จากผู้ป่วยโรคทั่วไปจะลดลง 12% y-y และ 3% q-q จากการชะลอการเข้ารับการรักษาของผู้ป่วยนอกและใน
- รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติเพิ่มขึ้น 17% และ 18% y-y ใน 3Q21 การเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของผู้ป่วยชาวตะวันออกกลาง 85% y-y ผู้ป่วยจากสหราชอาณาจักร 24% y-y และผู้ป่วยจาก CLMV 13% y-y
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 11.8% ใน 3Q21 จาก 10.1% ใน 3Q20 และ 6.9% ใน 2Q21 เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นผลประโยชน์จาก operating leverage และการควบคุมต้นทุน
- กำไร 9M21 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 4Q21 จากแหล่งรายได้ใหม่จากวัคซีน Moderna รายได้เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยโรคทั่วไปทั้งชาวไทยและต่างชาติ
- เรายังคงเห็นเรื่องราวการฟื้นตัวของกำไรของ BDMS เช่นเดิม โดยได้แรงหนุนจากผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติที่ดีขึ้น เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BDMS

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	16,071	17,134	15,311	16,443	18,873
Gross profit	4,902	4,733	4,261	4,681	5,749
SG&A	3,272	3,899	3,284	3,539	3,514
Operating profit	1,629	835	977	1,142	2,234
EBITDA	3,244	2,444	2,558	2,839	3,722
Other income	910	979	983	992	1,297
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	215	210	195	188	172
Profit before tax	2,324	1,604	1,765	1,946	3,359
Income tax	482	286	330	383	645
Equity & invest. income	66	26	3	5	3
Minority interests	(122)	(120)	(99)	(116)	(208)
Extraordinary items	13	1,164	0	0	0
Net profit	1,801	2,388	1,339	1,452	2,509
Normalized profit	1,787	1,224	1,339	1,452	2,509
EPS (Bt)	0.11	0.15	0.08	0.09	0.16
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.08	0.08	0.09	0.16

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	4,079	20,939	23,828	10,890	12,861
A/C receivable	6,891	7,192	6,151	6,739	8,908
Inventory	1,707	1,855	1,647	1,688	1,833
Other current assets	849	27	43	24	736
Investment	17,077	939	924	930	933
Fixed assets	78,407	81,313	80,839	80,342	79,996
Other assets	23,885	23,786	23,577	23,571	23,575
Total assets	132,896	136,050	137,009	124,183	128,842
S-T debt	5,096	190	2,582	2,575	3,174
A/C payable	4,071	4,450	3,936	4,229	4,560
Other current liabilities	4,801	6,580	6,850	5,815	11,398
L-T debt	20,593	20,594	18,095	13,095	12,496
Other liabilities	11,983	12,773	12,705	12,811	12,701
Minority interest	3,366	3,553	3,542	3,584	3,790
Shareholders' equity	82,988	87,910	89,299	82,074	80,724
Working capital	4,527	4,597	3,861	4,198	6,181
Total debt	25,689	20,784	20,677	15,670	15,670
Net debt	21,610	(155)	(3,151)	4,781	2,809

Income Statement (Bt m)					9M as		
	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F		
Revenue	15	17	72	69,863	75,673		
Gross profit	23	17	72	20,505	22,641		
SG&A	(1)	7	71	14,620	15,776		
Operating profit	96	37	74	5,885	6,864		
EBITDA	31	15	71	12,930	14,197		
Other income	31	43	79	4,147	4,410		
Other expense			na	0	0		
Interest expense	(8)	(20)	76	734	614		
Profit before tax	73	45	76	9,298	10,661		
Income tax	68	34	75	1,813	2,079		
Equity & invest. income	(36)	(95)	38	30	33		
Minority interests	na	na	80	(529)	(505)		
Extraordinary items			na	0	0		
Net profit	73	39	76	6,986	8,110		
Normalized profit	73	40	76	6,986	8,110		
EPS (Bt)	73	39	76	0.44	0.51		
Normalized EPS (Bt)	73	40	76	0.44	0.51		

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	(22.9)	(15.6)	(18.9)	25.7	17.4
Operating profit growth	(36.1)	(53.8)	(52.9)	1,098.8	37.1
EBITDA growth	(19.7)	(26.1)	(30.3)	68.0	14.7
Norm profit growth	(38.1)	(48.4)	(47.9)	217.2	40.4
Norm EPS growth	(38.1)	(48.4)	(47.9)	217.2	40.4
Gross margin	30.5	27.6	27.8	28.5	30.5
Operating margin	10.1	4.9	6.4	6.9	11.8
EBITDA margin	20.2	14.3	16.7	17.3	19.7
Norm net margin	11.1	7.1	8.7	8.8	13.3
D/E (x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E (x)	0.3	(0.0)	(0.0)	0.1	0.0
Interest coverage (x)	15.1	11.6	13.1	15.1	21.6
Interest rate	3.2	3.6	3.8	4.1	4.4
Effective tax rate	20.7	17.8	18.7	19.7	19.2
ROA	5.4	3.6	3.9	4.4	7.9
ROE	8.7	5.7	6.0	6.8	12.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Berli Jucker Pcl (BJC TB) - SELL, Price Bt34.00, TP Bt30.00

Results Comment

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

3Q21 อ่อนแอมาก ต่ำกว่าที่ตลาดคาด

- เนื่องจากผลกระทบจากการล็อกดาวน์ BJC จึงรายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่อ่อนแอที่ 367 ลบ. ลดลง 65% y-y และ 55% q-q ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 603 ลบ. รว 39% เนื่องจากกำไรของ BIGC พลิกฟื้นอย่างมาก และมีส่วนแบ่งผลขาดทุน 108 ลบ. จากการสูญเสียส่วนแบ่งของกิจการร่วมค้าบรรจภัณฑ์แก้วในประเทศมาเลเซีย และเวียดนาม และขาดทุนจากการขายกิจการร่วมทุน
- ธุรกิจ BIGC ชะลอตัวในไตรมาสที่ ขณะที่ธุรกิจซัพพลายเชนอุตสาหกรรมมีกำไรเติบโต 25% เป็น 1.2 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค จากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับโควิดที่แข็งแกร่ง
- ธุรกิจของ BJC: กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (กำไรสุทธิ 507 ลบ. ลดลง 5% y-y ยอดขายลดลง แต่อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นทั้งบรรจภัณฑ์แก้ว และกระป๋องอลูมิเนียม) กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (321 ลบ. เพิ่มขึ้น 12% y-y ยอดขายเติบโต 16% แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น) และกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค (404 ลบ. เพิ่มขึ้น 143% y-y จากยอดขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับโควิดที่แข็งแกร่ง) ซึ่งกำไรรวมอยู่ที่ 1,232 ลบ. เพิ่มขึ้น 25% y-y และ 5% q-q
- BIGC มีกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 103 ลบ. ลดลง 89% y-y จาก 950 ลบ. และ 80% q-q จาก 508 ลบ. และต่ำกว่า 814 ลบ. ระหว่างการล็อกดาวน์ของประเทศใน 2Q20 กดดันโดย 1) ยอดค้าปลีกลดลง 5% y-y เป็น 22.8 พันลบ. จากยอดขายสาขาเดิมที่ติดลบ ที่ 6.6% 2) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีที่ 14.5% ลดลง 140bp y-y และ 40bp q-q เนื่องจากสัดส่วนยอดขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหารที่มีอัตรากำไรสูงลดลง (homeline, Softline) และมีสัดส่วนยอดขาย B2B ที่เพิ่มขึ้นเป็น 10.5 % จาก 9.5% ใน 3Q20 รายได้ค่าเช่าลดลง 36% y-y และ 29% q-q เป็น 1,440 ลบ. จากอัตรากำไรที่ลดลงอีกเหลือ 85.4% และให้ส่วนลดค่าเช่ามากขึ้น และอยู่ที่ระดับใกล้เคียง 20%
- 9M21 กำไรสุทธิคิดเป็นเพียง 57% ของประมาณการปี 2021F ของเรา
- เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรของเรา คงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมาย 30 บาท

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	35,027	35,103	32,520	34,161	34,466
Gross profit	6,607	6,931	6,221	6,264	6,273
SG&A	7,168	7,401	6,755	6,822	6,653
Operating profit	2,617	3,058	2,503	2,360	2,010
EBITDA	4,304	6,998	4,750	4,541	4,312
Other income	3,179	3,528	3,037	2,918	2,389
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1,334	1,286	1,254	1,258	1,283
Profit before tax	1,283	1,772	1,249	1,102	727
Income tax	139	218	123	69	194
Equity & invest. income	(2)	(9)	(54)	(22)	(108)
Minority interests	(112)	(157)	(118)	(210)	(125)
Extraordinary items	33	(34)	59	22	66
Net profit	1,062	1,353	1,013	822	367
Normalized profit	1,030	1,387	953	800	301
EPS (Bt)	0.27	0.34	0.25	0.21	0.09
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.35	0.24	0.20	0.08

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	2,904	3,045	2,414	3,074	3,724
A/C receivable	12,637	13,056	15,355	16,021	15,845
Inventory	19,975	19,359	19,838	18,953	20,184
Other current assets	3,404	2,248	471	535	778
Investment	2,841	2,786	2,779	2,823	2,763
Fixed assets	67,511	65,266	64,456	63,623	63,530
Other assets	219,482	220,398	219,663	219,246	218,875
Total assets	328,754	326,157	324,976	324,274	325,699
S-T debt	26,556	36,166	25,515	31,223	21,074
A/C payable	27,435	27,508	26,710	27,864	27,375
Other current liabilities	1,566	1,689	1,805	1,527	1,370
L-T debt	131,390	118,109	127,165	121,370	133,478
Other liabilities	23,517	23,148	22,973	22,783	22,803
Minority interest	4,913	4,859	4,911	5,092	5,108
Shareholders' equity	113,377	114,677	115,897	114,416	114,491
Working capital	5,177	4,907	8,483	7,110	8,654
Total debt	157,946	154,275	152,680	152,594	154,552
Net debt	155,042	151,230	150,266	149,519	150,828

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			9M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	1	(2)	70	144,885	164,256
Gross profit	0	(5)	67	27,798	31,105
SG&A	(2)	(7)	70	28,920	32,872
Operating profit	(15)	(23)	67	10,280	11,242
EBITDA	(5)	0	69	19,844	21,207
Other income	(18)	(25)	73	11,479	13,125
Other expense			na	0	0
Interest expense	2	(4)	75	5,079	4,905
Profit before tax	(34)	(43)	58	5,277	6,454
Income tax	179	40	56	686	839
Equity & invest. income	na	na	85	(218)	(240)
Minority interests	na	na	94	(480)	(480)
Extraordinary items	197	103	na	0	0
Net profit	(55)	(65)	57	3,893	4,895
Normalized profit	(62)	(71)	53	3,893	4,895
EPS (Bt)	(55)	(65)	57	0.98	1.23
Normalized EPS (Bt)	(62)	(71)	53	0.98	1.23

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	(9.3)	(13.5)	(15.5)	(5.4)	(1.6)
Operating profit growth	(24.6)	(20.5)	(16.4)	17.4	(23.2)
EBITDA growth	(20.0)	20.5	(8.2)	46.3	0.2
Norm profit growth	(40.9)	(43.7)	(15.6)	117.7	(70.8)
Norm EPS growth	(40.9)	(43.7)	(15.6)	117.7	(70.8)
Gross margin	18.9	19.7	19.1	18.3	18.2
Operating margin	7.5	8.7	7.7	6.9	5.8
EBITDA margin	12.3	19.9	14.6	13.3	12.5
Norm net margin	2.9	4.0	2.9	2.3	0.9
D/E (x)	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Net D/E (x)	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Interest coverage (x)	3.2	5.4	3.8	3.6	3.4
Interest rate	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3
Effective tax rate	10.8	12.3	9.8	6.3	26.6
ROA	1.3	1.7	1.2	1.0	0.4
ROE	3.6	4.9	3.3	2.8	1.1

Fundamental Story

Banpu Power Pcl (BPP TB) - BUY, Price Bt17.30, TP Bt22.50

Results Comment

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

กำไร 3Q21 อ่อนแอมาก จากต้นทุนราคาถ่านหินที่สูง

- BPP รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมอัตรากำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 177 ลบ.) อยู่ที่ 418 ลบ. ใน 3Q21 อ่อนตัวลงถึง 50% y-y และ 60% q-q โดยผลกำไรที่อ่อนแอนี้มีผลมาจากต้นทุนราคาถ่านหินที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมากในประเทศจีน และการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าหลักแห่งหนึ่งในลาว
- รายได้รวมจากโรงไฟฟ้าถ่านหินสามแห่งในจีนเพิ่มขึ้น 8% y-y และ 22% q-q มาเป็น 1.05 พันลบ. ใน 3Q21 โดยได้แรงหนุนจากราคาขาย และปริมาณขายไอน้ำที่สูงขึ้น ช่วยชดเชยผลลบขายปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลงในไตรมาสนี้ไว้ได้
- อย่างไรก็ตาม BPP มีผลขาดทุนขั้นต้น 141 ลบ. ใน 3Q21 ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนราคาถ่านหินในจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 920 หยวนต่อตัน (จาก 733 หยวนใน 2Q21 และ 543 หยวนใน 3Q20) และปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 2% q-q เป็น 232 ลบ. ใน 3Q21 จากค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการขายธุรกิจไปยังประเทศใหม่ๆ ทำให้ EBITDA จึงเป็นผลขาดทุนเช่นกันที่ 249 ลบ.
- กำไรที่รับรู้จากบริษัทร่วมลดลง 31% y-y และ 56% q-q เหลือ 533 ลบ. ใน 3Q21 เนื่องจากมีการรับรู้ผลขาดทุนจากโรงไฟฟ้าถ่านหินใหม่ในจีนซึ่งได้รับผลจากต้นทุนถ่านหินที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน รวมทั้งรายได้จากโรงไฟฟ้า IPP ในลาวที่ลดลงเนื่องจากโรงหนึ่งมีการปิดปรับปรุง และอีกโรงหนึ่งมีรายได้ลดลงตามสัญญาระยะยาว
- เราคาดกำไร BPP จะดีขึ้นเล็กน้อยใน 4Q21F จากความต้องการใช้พลังงานที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว และการรับรู้รายได้สนับสนุนด้านต้นทุนจากรัฐบาลจีน แต่อย่างไรก็ตามจากกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดในไตรมาสนี้ เราจึงมองว่ามีความเสี่ยงทางลบจากประมาณการทั้งปีของเรา เนื่องจากราคาถ่านหินโลกออกมาสูงกว่าที่เราคาดไว้มาก

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	972	1,629	1,812	861	1,048
Gross profit	92	371	349	(103)	(141)
SG&A	211	285	205	228	232
Operating profit	(119)	86	144	(331)	(373)
EBITDA	(42)	153	254	(211)	(249)
Other income	312	264	223	197	316
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	64	48	33	41	44
Profit before tax	129	302	334	(175)	(102)
Income tax	46	93	94	(19)	8
Equity & invest. income	771	1,143	812	1,204	533
Minority interests	(13)	(9)	(6)	14	(4)
Extraordinary items	4	(142)	(13)	64	177
Net profit	845	1,201	1,034	1,126	596
Normalized profit	842	1,343	1,047	1,062	419
EPS (Bt)	0.28	0.39	0.34	0.37	0.20
Normalized EPS (Bt)	0.28	0.44	0.34	0.35	0.14

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	6,047	2,169	2,653	1,388	1,196
A/C receivable	810	938	1,158	1,015	1,065
Inventory	490	505	202	391	460
Other current assets	3,559	3,907	4,330	4,228	4,635
Investment	26,476	26,639	30,088	32,128	33,734
Fixed assets	8,064	8,001	8,180	8,431	8,841
Other assets	7,461	7,404	7,461	7,514	8,016
Total assets	52,907	49,563	54,074	55,095	57,947
S-T debt	5,883	2,405	2,463	5,533	6,302
A/C payable	125	170	134	187	187
Other current liabilities	1,142	1,492	3,806	1,272	2,055
L-T debt	3,975	3,481	3,271	2,706	2,508
Other liabilities	65	37	36	37	43
Minority interest	866	869	904	927	983
Shareholders' equity	40,851	41,109	43,461	44,432	45,870
Working capital	1,175	1,273	1,227	1,219	1,338
Total debt	9,857	5,886	5,733	8,239	8,810
Net debt	3,810	3,716	3,080	6,852	7,614

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	22	8	61	6,091	6,196
Gross profit	na	na	13	791	898
SG&A	2	10	73	913	922
Operating profit	na	na	459	(122)	(25)
EBITDA	na	na	(71)	291	399
Other income	61	1	89	825	751
Other expense			na	0	0
Interest expense	7	(30)	43	279	345
Profit before tax	na	na	13	424	381
Income tax	na	(83)	56	148	114
Equity & invest. income	(56)	(31)	73	3,499	3,977
Minority interests	na	na	(4)	(107)	(122)
Extraordinary items	177	4,451	na	0	0
Net profit	(47)	(29)	75	3,668	4,123
Normalized profit	(60)	(50)	69	3,668	4,123
EPS (Bt)	(47)	(29)	75	1.20	1.35
Normalized EPS (Bt)	(60)	(50)	69	1.20	1.35

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	0.5	(2.6)	(1.7)	(18.9)	7.8
Operating profit growth	na	na	(48.2)	na	na
EBITDA growth	na	8.7	(42.7)	na	na
Norm profit growth	(19.0)	2,003.4	(30.3)	40.7	(50.2)
Norm EPS growth	(19.0)	2,003.4	(30.3)	40.8	(50.1)
Gross margin	9.4	22.8	19.3	(11.9)	(13.5)
Operating margin	(12.3)	5.3	8.0	(38.4)	(35.6)
EBITDA margin	(4.3)	9.4	14.0	(24.5)	(23.8)
Norm net margin	86.6	82.4	57.8	123.3	40.0
D/E (x)	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
Net D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
Interest coverage (x)	(0.7)	3.2	7.7	(5.1)	(5.6)
Interest rate	2.5	2.5	2.3	2.4	2.1
Effective tax rate	35.4	30.8	28.0	10.8	(7.7)
ROA	6.4	10.5	8.1	7.8	3.0
ROE	8.4	13.1	9.9	9.7	3.7

Fundamental Story

Frasers Property (TH) (FPT TB) - SELL, Price Bt12.1, TP Bt10.4

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4QFY21 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- FPT รายงานกำไรปกติเพียง 161 ลบ. ใน 4QFY21 (สิ้นงวดเดือน ก.ย.2021) ลดลง 88% y-y และ 63% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้ โดยคิดเป็นเพียง 83% ของประมาณการทั้งปี FY21 ของเรา
- ปัจจัยกดดันสำหรับ 4QFY21 คือ 1) การขายสินทรัพย์เข้า REIT ที่ลดลง y-y; 2) รายได้โอนที่ดินและอัตรากำไรลดลง 3) รายได้ค่าเช่าจากสินทรัพย์สำนักงานและนิคมอุตสาหกรรมที่ลดลง และ 4) มีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม
- ธุรกิจที่อยู่อาศัย (75% ของรายได้): รายได้ลดลง 35% y-y และ 23% q-q ใน 4QFY21 เนื่องจากกำลังซื้อที่ลดลงและอัตราการปฏิเสธการให้สินเชื่อที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 17.0% ใน 4QFY21 จาก 22.9% ใน 4QFY20 และ 26.7% ใน 3QFY21
- ธุรกิจให้เช่า (23% ของรายได้ทั้งหมด): รายได้ลดลง 23% y-y และ 3% q-q นอกเหนือจากผลกระทบของ TFRS 16 แล้ว รายได้ค่าเช่ายังลดลงจาก 1) ทรัพย์สินสำนักงาน เนื่องจากอัตราการต่ออายุที่ลดลง เนื่องจากอาคารแห่งหนึ่งใกล้จะหมดอายุสิทธิการเช่า และ 2) ทรัพย์สินโกดังสินค้า/โรงงาน เนื่องจากพื้นที่เช่าลดลงหลังการขายให้กับ FTREIT ในไตรมาสนี้
- มีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมจากผลกระทบของมาตรการล็อกดาวน์ และโครงการศูนย์ข้อมูล

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Sep (Bt m)	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21
Revenue	4,428	3,839	3,918	3,721	3,019
Gross profit	1,168	1,182	1,298	1,193	731
SG&A	358	701	873	645	542
Operating profit	810	481	426	548	189
EBITDA	1,079	747	662	819	461
Other income	1,417	293	347	77	412
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	292	274	269	258	264
Profit before tax	1,935	501	503	368	337
Income tax	329	52	123	73	40
Equity & invest. income	(244)	(3)	37	141	(143)
Minority interests	4	3	6	4	7
Extraordinary items	(80)	0	93	24	(3)
Net profit	1,286	449	516	463	158
Normalized profit	1,366	449	423	440	161
EPS (Bt)	0.55	0.19	0.22	0.20	0.07
Normalized EPS (Bt)	0.59	0.19	0.18	0.19	0.07

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Sep (Bt m)	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21
Cash & ST investment	2,581	1,738	1,229	1,129	975
A/C receivable	484	2,338	356	533	367
Inventory	32,878	33,422	33,282	32,567	32,356
Other current assets	2,544	2,224	1,793	1,735	1,346
Investment	13,658	13,804	16,016	16,193	15,814
Fixed assets	36,910	35,027	36,868	39,204	39,167
Other assets	4,131	2,948	2,698	2,617	2,611
Total assets	93,186	91,500	92,242	93,978	92,637
S-T debt	11,546	14,173	16,435	18,240	16,065
A/C payable	2,983	3,268	3,403	3,565	3,586
Other current liabilities	2,244	1,900	1,921	2,544	1,921
L-T debt	35,235	31,882	31,054	28,701	29,819
Other liabilities	9,045	5,937	5,880	6,866	6,994
Minority interest	(116)	(133)	(164)	(169)	(181)
Shareholders' equity	32,249	34,472	33,713	34,231	34,434
Working capital	30,379	32,491	30,235	29,535	29,138
Total debt	46,781	46,055	47,489	46,941	45,884
Net debt	44,200	44,317	46,260	45,812	44,908

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 12M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2022F	2023F
Revenue	(19)	(32)	91	18,587	21,164
Gross profit	(39)	(37)	84	6,139	7,092
SG&A	(16)	51	92	3,309	3,534
Operating profit	(66)	(77)	73	2,831	3,558
EBITDA	(44)	(57)	72	4,376	5,181
Other income	432	(71)	108	1,096	1,133
Other expense					
Interest expense	2	(10)	85	1,362	1,470
Profit before tax	(8)	(83)	84	2,565	3,221
Income tax	(46)	(88)	71	513	644
Equity & invest. income	na	na	18	313	404
Minority interests	75	82	(46)	(49)	(56)
Extraordinary items					
Net profit	(66)	(88)	90	2,316	2,925
Normalized profit	(63)	(88)	83	2,316	2,925
EPS (Bt)	(66)	(88)	90	1.00	1.26
Normalized EPS (Bt)	(63)	(88)	83	1.00	1.26

Financial Ratios (%)					
	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21
Sales grow th	(10.1)	(16.7)	(14.3)	(22.3)	(31.8)
Operating profit grow th	1.4	(26.2)	(30.9)	(9.3)	(76.7)
EBITDA grow th	0.7	(20.7)	(23.1)	(6.0)	(57.3)
Norm profit grow th	14.2	58.9	(7.0)	44.5	(88.2)
Norm EPS grow th	(0.7)	38.1	(19.1)	25.7	(88.2)
Gross margin	26.4	30.8	33.1	32.1	24.2
Operating margin	18.3	12.5	10.9	14.7	6.3
EBITDA margin	24.4	19.5	16.9	22.0	15.3
Norm net margin	30.9	11.7	10.8	11.8	5.3
D/E (x)	1.5	1.3	1.4	1.4	1.3
Net D/E (x)	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3
Interest coverage (x)	3.7	2.7	2.5	3.2	1.7
Interest rate	2.3	2.4	2.3	2.2	2.3
Effective tax rate	17.0	10.4	24.5	20.0	11.8
ROA	5.8	1.9	1.8	1.9	0.7
ROE	18.2	5.4	5.0	5.2	1.9

Fundamental Story

Gunkul Engineering (GUNKUL TB) - BUY, Price Bt4.80, TP Bt5.75

Results Comment

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

3Q21 แข็งแกร่ง แต่ต่ำกว่าคาด

- GUNKUL รายงานกำไรปกติ 445 ลบ. (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร/ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง) ใน 3Q21 เพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 126% y-y จากการผลิตไฟฟ้าจากฟาร์มลมที่สูงขึ้น แต่ลดลง 14% q-q เนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงเป็นพิเศษในไตรมาสนี้ อัตราภาษีที่สูงกว่าที่คาดไว้ยังทำให้กำไรของ GUNKUL ในไตรมาสต่ำกว่าที่เราคาดไว้
- กำไรขั้นต้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น 39% y-y และ 4% q-q เป็น 714 ลบ. ใน 3Q21 (76% ของกำไรขั้นต้นทั้งหมด) โดยได้แรงหนุนหลักจากการผลิตไฟฟ้าที่แข็งแกร่งจากฟาร์มลมในประเทศไทย (เพิ่มขึ้น 36% y-y และ 27% q-q) ซึ่งชดเชยการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ที่ลดลงตามฤดูกาลเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- กำไรขั้นต้นจากธุรกิจก่อสร้างและบริการอื่นๆ ยังเพิ่มขึ้น 31% y-y และ 43% q-q เป็น 232 ลบ. ในไตรมาส (24%) อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจนี้เพิ่มขึ้นเป็น 24.9% ใน 3Q21 (เทียบกับ 12.9% ใน 3Q63) จากการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต y-y ในขณะที่การเติบโต q-q ได้แรงหนุนจากความคืบหน้าในการก่อสร้างหลังโควิดผ่อนคลายลง
- ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 11% y-y แต่เพิ่มขึ้น 9% q-q เป็น 227 ลบ. ใน 3Q21 อัตราส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 10.6% ใน 3Q21 จาก 11.5% ใน 2Q21 และ 11.1% ใน 3Q20 ตามยอดขายที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส
- ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ GUNKUL มีกำไรที่อ่อนแอกว่าคาดในไตรมาส คือ อัตราภาษีที่สูงเป็นพิเศษที่ 21.6% เทียบกับ 4.6% ใน 1H21 และ 8.9% ในปี 2020 เราจำเป็นต้องตรวจสอบกับบริษัทอีกครั้งถึงเหตุผลเบื้องหลังที่เพิ่มขึ้น
- เนื่องจากกำไร 9M21 คิดเป็น 61% ของประมาณการทั้งปี 2021F ของเรา เราจึงเห็นความเสี่ยงต่อตัวเลขของเรา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการของ GUNKUL จะแข็งแกร่งขึ้นตามลำดับใน 4Q21 โดยได้แรงหนุนจากการผลิตไฟฟ้าจากฟาร์มลมในช่วงไฮซีซั่น นอกจากนี้เรามองว่าเซกเมนต์ที่เป็นบวกของตลาดต่อการเริ่มต้นธุรกิจยังจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นอีกด้วย

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	2,310	2,207	1,740	1,814	2,137	
Gross profit	441	535	551	578	603	
SG&A	257	285	211	209	227	
Operating profit	185	250	340	369	375	
EBITDA	524	600	716	750	767	
Other income	250	503	324	292	357	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	264	235	242	240	243	
Profit before tax	171	518	423	421	489	
Income tax	20	70	33	6	106	
Equity & invest. income	53	100	86	105	70	
Minority interests	(7)	(2)	(5)	(5)	(9)	
Extraordinary items	805	1,147	138	9	144	
Net profit	1,001	1,694	609	524	589	
Normalized profit	197	547	471	515	445	
EPS (Bt)	0.11	0.19	0.07	0.06	0.07	
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.06	0.05	0.06	0.05	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	4,233	6,279	3,920	3,811	3,960	
A/C receivable	1,421	2,864	2,625	2,894	1,468	
Inventory	618	637	746	793	872	
Other current assets	1,718	2,003	1,891	1,365	1,032	
Investment	1,755	1,566	1,618	1,646	1,657	
Fixed assets	26,366	26,943	26,602	26,789	26,905	
Other assets	5,547	5,741	5,908	6,041	6,628	
Total assets	41,658	46,032	43,310	43,339	42,522	
S-T debt	4,492	7,975	5,622	4,818	6,240	
A/C payable	1,928	2,404	2,006	1,828	1,449	
Other current liabilities	3,489	2,604	2,512	2,466	1,074	
L-T debt	19,212	18,793	18,439	19,974	19,185	
Other liabilities	1,568	1,781	1,566	1,631	1,559	
Minority interest	98	125	148	152	159	
Shareholders' equity	10,871	12,350	13,015	12,470	12,857	
Working capital	111	1,097	1,365	1,860	891	
Total debt	23,704	26,768	24,062	24,793	25,424	
Net debt	19,471	20,489	20,142	20,982	21,464	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	18	(8)	71	8,048	9,088	
Gross profit	4	37	68	2,534	3,237	
SG&A	9	(11)	69	932	1,013	
Operating profit	2	103	68	1,601	2,224	
EBITDA	2	46	70	3,198	3,840	
Other income	22	43	62	1,568	1,622	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	1	(8)	76	954	879	
Profit before tax	16	187	60	2,215	2,967	
Income tax	1,596	435	65	222	356	
Equity & invest. income	(34)	32	74	350	359	
Minority interests	na	na	154	(12)	(12)	
Extraordinary items	1,540	(82)	na	0	0	
Net profit	12	(41)	74	2,332	2,958	
Normalized profit	(14)	126	61	2,332	2,958	
EPS (Bt)	12	(41)	74	0.26	0.33	
Normalized EPS (Bt)	(14)	126	61	0.26	0.33	

Financial Ratios		(%)				
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Sales grow th	47.4	40.0	32.4	22.2	(7.5)	
Operating profit grow th	(65.3)	(1.1)	109.3	35.7	103.2	
EBITDA grow th	(36.7)	9.7	45.9	23.3	46.4	
Norm profit grow th	(79.4)	4.8	38.9	62.0	126.1	
Norm EPS grow th	(82.8)	4.8	38.9	62.0	126.1	
Gross margin	19.1	24.2	31.7	31.8	28.2	
Operating margin	8.0	11.3	19.6	20.3	17.6	
EBITDA margin	22.7	27.2	41.1	41.3	35.9	
Norm net margin	8.5	24.8	27.1	28.4	20.8	
D/E (x)	2.2	2.2	1.8	2.0	2.0	
Net D/E (x)	1.8	1.7	1.5	1.7	1.7	
Interest coverage (x)	2.0	2.6	3.0	3.1	3.2	
Interest rate	4.4	3.7	3.8	3.9	3.9	
Effective tax rate	11.6	13.5	7.7	1.5	21.6	
ROA	1.9	5.0	4.2	4.8	4.1	
ROE	7.7	18.8	14.9	16.2	14.0	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ladprao General Hospital (LPH TB) - HOLD, Price Bt6.0, TP Bt6.5

Results Comment

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

3Q21 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- LPH รายงานกำไรสุทธิ 289 ลบ. ใน 3Q21 เพิ่มขึ้น 463% y-y และ 240% q-q ดีกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรที่สูงกว่าที่คาดไว้
- กำไรที่เติบโตแข็งแกร่งได้แรงหนุนหลักจากบริการโควิด-19 รายได้เติบโต 80% y-y และ 64% q-q เป็น 868 ลบ. ใน 3Q21
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 40.2% ใน 3Q21 จาก 11.8% ใน 3Q20 และ 19.5% ใน 2Q21 เนื่องจากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง และผลของ operating leverage
- กำไร 9M21 คิดเป็น 194% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q21F จะเติบโตแข็งแกร่ง y-y แต่ลดลง q-q โดยปัจจัยหลักที่หนุนเติบโต y-y คาดว่าจะมาจากแหล่งรายได้ใหม่จากวัคซีน Moderna และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยโควิด และผู้ป่วยโรคทั่วไป ขณะที่กำไรที่คาดว่าจะลดลง q-q ใน 4Q21 น่าจะมาจากผู้ป่วยโควิดที่ลดลง
- แม้ว่าเราเห็น upside ต่อกำไรปี 2021 แต่เราคาดว่ากำไรจะลดลงในปี 2022F และด้วยมี upside ที่จำกัดจากราคาตลาดปัจจุบัน เราจึงยังคงแนะนำ "ถือ" LPH
- LPH ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.1 บาท/หุ้น วันที่ XD คือ 23 พฤศจิกายน 2021 และวันที่จ่ายปันผลคือ 9 ธันวาคม 2021

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	481	508	476	529	868
Gross profit	125	130	119	170	431
SG&A	68	73	73	67	82
Operating profit	57	57	46	103	349
EBITDA	94	93	81	148	378
Other income	5	2	4	3	12
Other expense					
Interest expense	4	4	3	4	4
Profit before tax	58	56	46	102	357
Income tax	7	2	4	17	65
Equity & invest. income					
Minority interests	0	(0)	(2)	(1)	(3)
Extraordinary items					
Net profit	51	54	40	85	289
Normalized profit	51	54	40	85	289
EPS (Bt)	0.07	0.07	0.05	0.11	0.38
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.07	0.05	0.11	0.38

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	119	160	159	95	111
A/C receivable	148	195	190	195	344
Inventory	27	30	29	29	40
Other current assets	173	134	135	197	548
Investment					
Fixed assets	1,422	1,451	1,471	1,499	1,500
Other assets	228	257	256	250	258
Total assets	2,117	2,227	2,238	2,265	2,801
S-T debt	80	70	66	72	269
A/C payable	197	231	210	228	305
Other current liabilities	59	80	83	82	134
L-T debt	169	156	143	130	117
Other liabilities	221	245	249	253	257
Minority interest	1	2	4	5	8
Shareholders' equity	1,390	1,444	1,483	1,496	1,712
Working capital	(22)	(6)	9	(3)	79
Total debt	249	226	209	202	386
Net debt	130	66	50	107	275

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	64	80	84	2,238	2,143
Gross profit	153	245	133	540	525
SG&A	22	20	76	294	305
Operating profit	238	514	202	246	220
EBITDA	154	304	155	391	373
Other income	343	141	75	25	25
Other expense			na		
Interest expense	16	3	82	14	8
Profit before tax	249	517	196	258	236
Income tax	288	836	238	36	42
Equity & invest. income			na		
Minority interests	na	na	82	(8)	(7)
Extraordinary items			na		
Net profit	240	463	194	214	186
Normalized profit	240	463	194	214	186
EPS (Bt)	240	463	186	0.30	0.26
Normalized EPS (Bt)	240	463	186	0.30	0.26

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	23.0	19.8	12.7	35.8	80.4
Operating profit growth	102.0	81.0	(0.4)	na	513.8
EBITDA growth	71.5	57.8	8.3	344.2	303.7
Norm profit growth	98.6	71.3	(5.7)	na	462.8
Norm EPS growth	98.6	71.3	(5.7)	na	462.8
Gross margin	26.0	25.5	25.0	32.2	49.7
Operating margin	11.8	11.2	9.6	19.5	40.2
EBITDA margin	19.4	18.2	17.0	28.1	43.5
Norm net margin	10.7	10.6	8.5	16.0	33.2
D/E (x)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
Net D/E (x)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2
Interest coverage (x)	23.0	26.1	23.8	41.0	90.3
Interest rate	6.5	6.0	6.2	7.1	5.7
Effective tax rate	12.0	2.8	8.1	16.4	18.3
ROA	9.8	9.9	7.2	15.1	45.6
ROE	14.8	15.2	11.0	22.8	72.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Osotspa Public Co. Ltd. (OSP TB) - SELL, Price Bt33.0, TP Bt32.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- กำไรสุทธิของ OSP อยู่ที่ 580 ลบ. ใน 3Q21 หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 708 ลบ. ลดลง 23% y-y และ 14% q-q ผลประกอบการที่อ่อนแอส่วนใหญ่เกิดจากการลืดอกดาวนในระหว่างไตรมาส
- ยอดขายเครื่องดื่มในประเทศรวมลดลง 11% y-y แม้ว่าเครื่องดื่มฟังก์ชันนอลดริงค์ - C-Vitt จะเติบโตต่อเนื่อง แต่ยอดขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังลดลงท่ามกลางการลืดอกดาวนจากโควิด-19
- ยอดขายเครื่องดื่มฟังก์ชันนอลดริงค์ลดลง 18% y-y เนื่องจากการลืดอกดาวนในประเทศไทย
- การส่งออกเครื่องดื่มบำรุงกำลังขยายตัว 16% y-y จากฐานที่ต่ำใน 3Q20
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 33.5% จาก 35.5% ใน 3Q20 และ 36.3% ใน 2Q21 สาเหตุหลักมาจากอัตราการค้าเงินบาทที่ลดลง
- อัตราส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 22.0% เทียบกับ 21.7% ใน 3Q20 และ 23.3% ใน 2Q21 OSP ใช้กลยุทธ์การประหยัดต้นทุนท่ามกลางปริมาณการขายที่อ่อนแอในระหว่างไตรมาส

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	6,601	6,387	6,776	6,913	6,121	
Gross profit	2,344	2,335	2,267	2,509	2,052	
SG&A	1,433	1,400	1,508	1,612	1,441	
Operating profit	912	935	759	896	611	
EBITDA	1,244	1,285	1,096	1,250	986	
Other income	76	46	346	51	61	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	21	29	28	24	22	
Profit before tax	967	951	1,077	923	649	
Income tax	174	106	163	191	122	
Equity & invest. income	109	(12)	73	66	34	
Minority interests	22	17	17	21	19	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	923	851	1,004	820	580	
Normalized profit	923	851	1,004	820	580	
EPS (Bt)	0.31	0.28	0.33	0.27	0.19	
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.28	0.33	0.27	0.19	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	3,460	3,531	4,612	2,958	1,979	
A/C receivable	3,499	3,505	3,846	3,726	3,525	
Inventory	2,418	2,077	2,075	2,229	2,549	
Other current assets	64	67	58	16	15	
Investment	2,785	2,782	3,930	3,691	3,724	
Fixed assets	11,842	12,358	13,040	13,162	13,391	
Other assets	1,440	1,537	1,552	1,380	1,275	
Total assets	25,507	25,855	29,113	27,162	26,458	
S-T debt	0	66	132	334	891	
A/C payable	4,445	4,094	5,296	4,836	4,604	
Other current liabilities	258	397	525	438	264	
L-T debt	981	851	680	421	335	
Other liabilities	1,183	1,119	1,283	1,271	1,270	
Minority interest	137	105	84	40	13	
Shareholders' equity	18,503	19,224	21,114	19,821	19,082	
Working capital	1,472	1,488	625	1,119	1,470	
Total debt	981	917	812	755	1,226	
Net debt	(2,479)	(2,614)	(3,800)	(2,204)	(754)	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	(11)	(7)	76	26,170	27,689	
Gross profit	(18)	(12)	75	9,109	9,829	
SG&A	(11)	1	80	5,673	5,976	
Operating profit	(32)	(33)	66	3,436	3,853	
EBITDA	(21)	(21)	69	4,816	5,330	
Other income	20	(20)	85	536	554	
Other expense						
Interest expense	(7)	6	89	83	30	
Profit before tax	(30)	(33)	68	3,890	4,377	
Income tax	(36)	(30)	79	601	681	
Equity & invest. income	(48)	(68)	59	297	353	
Minority interests	(13)	(14)	83	68	(30)	
Extraordinary items						
Net profit	(29)	(37)	66	3,653	4,019	
Normalized profit	(29)	(37)	66	3,653	4,019	
EPS (Bt)	(29)	(37)	66	1.22	1.34	
Normalized EPS (Bt)	(29)	(37)	66	1.22	1.34	

Financial Ratios		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
(%)						
Sales growth	4.3	(3.5)	1.3	17.0	(7.3)	
Operating profit growth	24.6	7.0	(8.6)	39.4	(33.0)	
EBITDA growth	29.2	12.5	(0.7)	34.3	(20.7)	
Norm profit growth	12.9	3.7	20.0	1.9	(37.2)	
Norm EPS growth	12.9	3.7	20.0	1.9	(37.2)	
Gross margin	35.5	36.6	33.5	36.3	33.5	
Operating margin	13.8	14.6	11.2	13.0	10.0	
EBITDA margin	18.8	20.1	16.2	18.1	16.1	
Norm net margin	14.0	13.3	14.8	11.9	9.5	
D/E (x)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	
Net D/E (x)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	
Interest coverage (x)	59.2	43.6	39.3	52.5	44.4	
Interest rate	9.7	12.4	12.9	12.2	9.0	
Effective tax rate	18.0	11.2	15.1	20.7	18.8	
ROA	14.1	13.3	14.6	11.7	8.7	
ROE	19.8	18.0	19.9	16.0	11.9	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - BUY, Price Bt17.60, TP Bt29.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 แข็งแกร่งกว่าคาดอย่างมาก

- PSL รายงานกำไรปกติ 1.5 พันลบ. ใน 3Q21 เทียบกับขาดทุน 35 ลบ. ใน 3Q20 และกำไร 769 ลบ. ใน 2Q21 ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้มาก
- อัตราค่าระวางเรือของ PSL อยู่ที่ US\$24,722/ลำ/วัน ใน 3Q21 เพิ่มขึ้น 181% y-y และ 39% q-q ในขณะที่ 3Q20 เป็นไตรมาสที่มีฐานต่ำจากโควิด การเพิ่มขึ้นจาก 2Q21 ที่แข็งแกร่งแล้วนั้นเกิดจากความต้องการสินค้าแห่งเทกองที่แข็งแกร่งมาก ในขณะที่อุปทานเรือใหม่ยังคงต่ำ
- เราคาดว่าจุดคุ้มทุนรวมของ PSL อยู่ที่ US\$8,600/ลำ/วัน ใน 3Q21
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" PSL

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	944	1,050	1,246	1,918	2,639
Gross profit	182	253	463	1,035	1,812
SG&A	75	67	79	163	169
Operating profit	107	186	383	872	1,643
EBITDA	412	483	671	1,171	1,960
Other income	1	2	1	1	0
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	145	122	117	108	112
Profit before tax	(37)	65	267	765	1,532
Income tax	0	4	0	0	0
Equity & invest. income	3	4	4	4	7
Minority interests	0	0	0	(0)	0
Extraordinary items	12	(37)	104	57	(37)
Net profit	(22)	27	375	826	1,501
Normalized profit	(35)	64	271	769	1,538
EPS (Bt)	(0.01)	0.02	0.24	0.53	0.96
Normalized EPS (Bt)	(0.02)	0.04	0.17	0.49	0.99

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	1,752	1,100	1,141	1,269	2,021
A/C receivable	171	169	111	120	133
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	609	669	280	167	166
Investment	73	74	81	86	84
Fixed assets	20,387	19,125	19,701	19,901	20,803
Other assets	286	260	255	278	231
Total assets	23,278	21,397	21,569	21,823	23,439
S-T debt	2,839	2,436	2,187	4,990	1,749
A/C payable	322	277	329	318	340
Other current liabilities	62	627	521	453	182
L-T debt	9,042	7,586	7,230	3,630	7,212
Other liabilities	342	337	329	344	378
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	10,672	10,134	10,973	12,088	13,578
Working capital	(151)	(108)	(218)	(198)	(206)
Total debt	11,881	10,022	9,417	8,620	8,961
Net debt	10,129	8,921	8,276	7,351	6,940

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	38	179	75	7,779	8,741
Gross profit	75	894	75	4,385	5,395
SG&A	4	123	126	327	322
Operating profit	88	1,439	71	4,059	5,073
EBITDA	67	376	73	5,186	6,186
Other income	(91)	(89)	10	18	47
Other expense					
Interest expense	3	(23)	60	561	546
Profit before tax	100	na	73	3,515	4,574
Income tax					
Equity & invest. income	61	152	146	10	10
Minority interests			(32)	0	0
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	82	na	77	3,525	4,584
Normalized profit	100	na	73	3,525	4,584
EPS (Bt)	82	na	77	2.26	2.94
Normalized EPS (Bt)	100	na	73	2.26	2.94

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	(9.6)	(8.7)	18.1	182.0	179.4
Operating profit growth	(22.6)	9.5	1,416.4	na	1,438.7
EBITDA growth	(4.8)	4.2	102.1	705.8	375.7
Norm profit growth	na	126.6	na	na	na
Norm EPS growth	na	126.6	na	na	na
Gross margin	19.3	24.0	37.1	54.0	68.7
Operating margin	11.3	17.7	30.8	45.5	62.3
EBITDA margin	43.6	46.0	53.8	61.1	74.3
Norm net margin	(3.7)	6.1	21.7	40.1	58.3
D/E (x)	1.1	1.0	0.9	0.7	0.7
Net D/E (x)	0.9	0.9	0.8	0.6	0.5
Interest coverage (x)	2.8	3.9	5.7	10.8	17.6
Interest rate	4.8	4.5	4.8	4.8	5.1
Effective tax rate	-	6.8	-	-	-
ROA	(0.6)	1.2	5.0	14.2	27.2
ROE	(1.3)	2.5	10.3	26.7	47.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

PTT Global Chemical (PTTGC TB) - BUY, Price Bt62.5, TP Bt86.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 เป็นไปตามคาด

- PTTGC รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 7.24 พันลบ. (กำไรต่อหุ้น 1.62 บาท) หากไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 8.56 พันลบ. (กำไรปกติต่อหุ้น 1.92 บาท) -11% q-q และเพิ่มขึ้นมากกว่า 10 เท่า y-y ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาดเรา แนะนำ "ซื้อ"
- การกลั่น: Market GRM อยู่ที่ US\$3.20/bbl เพิ่มขึ้นจาก 2.0 และ 1.2 ใน 2Q21 และ 3Q20 ตามลำดับ ไม่เหมือนโรงกลั่นอื่นๆ ที่ได้รับแรงกดดันจากพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้น PTTGC มี GRM ที่ดีขึ้นและแครกสเปรดที่สูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้กำลังการกลั่นลดลงเหลือ 77% เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 25 วัน
- อะโรเมติกส์: Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว q-q เป็น 4.06 พันลบ. เนื่องจาก PX-condensate spread ที่สูงขึ้น และถูกหักล้างบางส่วนด้วย BZ spread ที่อ่อนตัวลง อัตราการใช้กำลังการผลิตยังคงอยู่ที่ 100%
- โอเลฟินส์: Adjusted EBITDA ลดลง 22% q-q เป็น 6.63 พันลบ. เนื่องจากวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง ขณะที่โรงแยกก๊าซอยู่ระหว่างการปิดซ่อมบำรุง ส่งผลให้ PTTGC ใช้เนฟตามากขึ้น ซึ่งทำให้อัตรากำไรต่ำลง อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 91% สำหรับโรงโอเลฟินส์ ซึ่งสะท้อนถึงความพร้อมของวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง
- อื่นๆ: ฟีนอลยังคงแข็งแกร่งด้วย adjusted EBITDA อยู่ที่ 5.4 พันลบ., +6% q-q และเพิ่มขึ้นมากกว่า 4 เท่า y-y เนื่องจาก BPA spread ปรับตัวดีขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมหดตัวลง 44% q-q เนื่องจาก PP และ PVC spread ที่อ่อนแอ
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ: กำไรจากมูลค่าสินค้าคงคลังอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 1.7 พันลบ. และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.1 ลบ.

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	77,148	88,362	102,676	112,627	113,189
Gross profit	4,297	10,364	13,376	10,118	18,692
SG&A	3,528	4,512	3,955	4,417	4,998
Operating profit	769	5,853	9,421	5,701	13,694
EBITDA	5,847	11,134	14,878	11,290	19,531
Other income	283	1,182	(323)	8,871	(3,857)
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	909	937	1,184	1,530	1,704
Profit before tax	143	6,097	7,914	13,042	8,133
Income tax	235	546	721	5,591	727
Equity & invest. income	884	1,072	1,893	2,324	1,154
Minority interests	(74)	(316)	(132)	(141)	(233)
Extraordinary items	190	1,806	741	15,401	(1,321)
Net profit	908	8,113	9,695	25,035	7,005
Normalized profit	719	6,308	8,954	9,634	8,327
EPS (Bt)	0.20	1.80	2.15	5.55	1.55
Normalized EPS (Bt)	0.16	1.40	1.99	2.14	1.85

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	36,799	61,196	100,472	130,812	122,702
A/C receivable	24,160	29,277	36,015	39,450	33,422
Inventory	32,265	33,445	42,892	42,967	53,709
Other current assets	5,726	5,993	8,865	9,757	11,321
Investment	62,880	64,410	66,681	41,138	42,452
Fixed assets	268,601	269,177	268,957	267,489	265,883
Other assets	23,817	25,885	28,810	49,503	50,975
Total assets	454,249	489,383	552,692	581,115	580,464
S-T debt	24,183	22,036	23,231	24,339	39,325
A/C payable	15,782	20,114	28,297	23,565	34,125
Other current liabilities	13,815	16,892	17,383	25,372	27,592
L-T debt	105,948	126,261	167,025	168,412	138,368
Other liabilities	12,426	15,086	16,993	19,214	19,615
Minority interest	7,643	7,979	8,280	8,079	8,178
Shareholders' equity	274,452	281,015	291,483	312,133	313,262
Working capital	40,644	42,608	50,610	58,851	53,006
Total debt	130,130	148,296	190,256	192,751	177,693
Net debt	93,331	87,101	89,784	61,939	54,991

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	0	47	81	405,575	412,951
Gross profit	85	335	100	42,093	40,600
SG&A	13	42	88	15,157	15,379
Operating profit	140	1,681	107	26,936	25,221
EBITDA	73	234	94	48,384	48,005
Other income	na	na	178	2,631	2,193
Other expense	na	na	na	0	0
Interest expense	11	87	73	6,051	4,339
Profit before tax	(38)	5,581	124	23,515	23,075
Income tax	(87)	209	299	2,352	2,307
Equity & invest. income	(50)	30	153	3,500	3,605
Minority interests	na	na	181	(280)	(275)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(72)	671	171	24,384	24,098
Normalized profit	(14)	1,058	110	24,384	24,098
EPS (Bt)	(72)	671	171	5.41	5.34
Normalized EPS (Bt)	(14)	1,058	110	5.41	5.34

Financial Ratios					
(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	(27.2)	3.0	9.5	61.0	46.7
Operating profit growth	(57.6)	na	na	494.4	1,681.4
EBITDA growth	(11.0)	504.5	626.3	88.9	234.0
Norm profit growth	(70.6)	na	na	559.2	1,058.4
Norm EPS growth	(70.6)	na	na	559.2	1,058.4
Gross margin	5.6	11.7	13.0	9.0	16.5
Operating margin	1.0	6.6	9.2	5.1	12.1
EBITDA margin	7.6	12.6	14.5	10.0	17.3
Norm net margin	0.9	7.1	8.7	8.6	7.4
D/E (x)	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Interest coverage (x)	6.4	11.9	12.6	7.4	11.5
Interest rate	2.8	2.7	2.8	3.2	3.7
Effective tax rate	164.1	8.9	9.1	42.9	8.9
ROA	0.6	5.3	6.9	6.8	5.7
ROE	1.0	9.1	12.5	12.8	10.7

Fundamental Story

Pylon Public Co Ltd (PYLON TB) - HOLD, Price Bt4.30, TP Bt4.30

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q21 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- PYLON รายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 1 ลบ. ใน 3Q21 เทียบกับที่มีกำไรปกติ 11 ลบ. ใน 3Q20 และ 1 ลบ. ใน 2Q21 ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย ผลการดำเนินงานที่ขาดทุนในไตรมาสนี้มีสาเหตุหลักมาจากการกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ โดยเฉพาะการปิดสถานที่ก่อสร้างในเดือนก.ค.
- เนื่องจากผลการดำเนินงาน 9M21 คิดเป็น 62% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรของ PYLON จะค่อยๆ พลิกกลับมาตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป เนื่องจากการผ่อนคลายข้อจำกัดของโควิด-19 อย่างไรก็ดีตาม หุ้นซื้อขายที่ PE ที่เต็มมูลค่าแล้วที่ 27 เท่า ในปี 2022F และ 18 เท่า ในปี 2023F เทียบกับค่าเฉลี่ยก่อนเกิดโควิดที่ 22 เท่า ในปี 2015-19
- เราคงคำแนะนำ "ถือ" PYLON
- รายได้ของ PYLON เพิ่มขึ้น 10% y-y ใน 3Q21 เนื่องจากมูลค่างานในมือสูง เราคาดว่ามูลค่างานในมือของบริษัทฯ จะอยู่ที่ประมาณ 1 พันลบ. ณ สิ้น 3Q21
- เนื่องจากการปิดสถานที่ก่อสร้างในเดือนกรกฎาคม และการมี operating leverage ที่สูง อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลงเหลือ 6% ใน 3Q21 เทียบกับ 15% ใน 3Q20 ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 12% y-y ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	160	262	226	139	175	
Gross profit	25	54	37	21	11	
SG&A	15	29	14	21	16	
Operating profit	10	24	24	0	(6)	
EBITDA	35	49	48	24	19	
Other income	2	5	2	1	4	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	1	1	1	1	1	
Profit before tax	11	28	25	0	(2)	
Income tax	0	1	4	(1)	(1)	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	2	0	0	0	1	
Net profit	13	27	21	1	0	
Normalized profit	11	27	21	1	(1)	
EPS (Bt)	0.02	0.04	0.03	0.00	0.00	
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.04	0.03	0.00	(0.00)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	352	343	405	237	280	
A/C receivable	211	329	311	296	274	
Inventory	51	44	41	46	52	
Other current assets	44	2	7	13	21	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	523	505	486	502	483	
Other assets	111	97	93	90	90	
Total assets	1,292	1,321	1,342	1,185	1,199	
S-T debt	49	37	51	62	47	
A/C payable	110	116	128	80	98	
Other current liabilities	35	37	35	31	51	
L-T debt	19	15	11	7	2	
Other liabilities	60	69	50	42	36	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	1,020	1,047	1,068	964	964	
Working capital	151	257	223	262	228	
Total debt	68	52	62	68	50	
Net debt	(284)	(291)	(343)	(169)	(230)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	26	10	67	809	1,370	
Gross profit	(49)	(56)	55	125	233	
SG&A	(22)	12	60	85	89	
Operating profit	na	na	45	40	144	
EBITDA	(20)	(45)	66	136	242	
Other income	415	96	146	5	8	
Other expense						
Interest expense	(12)	(34)	129	2	2	
Profit before tax	na	na	53	44	150	
Income tax	na	na	15	9	30	
Equity & invest. income						
Minority interests						
Extraordinary items		(41)	na	0	0	
Net profit	(73)	(97)	65	35	120	
Normalized profit	na	na	62	35	120	
EPS (Bt)	(73)	(97)	65	0.05	0.16	
Normalized EPS (Bt)	na	na	62	0.05	0.16	

Financial Ratios		3Q20				
(%)		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales grow th	(40.8)	(56.3)	(69.1)	(47.1)	9.9	
Operating profit grow th	(82.7)	(78.0)	(81.8)	(99.8)	na	
EBITDA grow th	(56.1)	(63.3)	(69.3)	(65.0)	(44.9)	
Norm profit grow th	(76.8)	(70.9)	(80.0)	(96.7)	na	
Norm EPS grow th	(76.8)	(70.9)	(80.0)	(96.7)	na	
Gross margin	15.4	20.6	16.5	15.2	6.1	
Operating margin	6.2	9.3	10.5	0.1	(3.2)	
EBITDA margin	21.6	18.8	21.0	17.2	10.8	
Norm net margin	6.9	10.2	9.3	0.9	(0.3)	
D/E (x)	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	
Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	
Interest coverage (x)	34.5	53.1	56.0	31.8	28.8	
Interest rate	6.8	6.2	6.0	4.6	4.5	
Effective tax rate	1.5	4.5	14.8	(482.3)	69.7	
ROA	3.4	8.2	6.3	0.4	(0.2)	
ROE	4.3	10.4	7.9	0.5	(0.2)	

Fundamental Story

Quality Houses Pcl (QH TB) - HOLD, Price Bt2.30, TP Bt2.40

Results Comment

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

3Q21 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- QH รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 อ่อนแอที่ 263 ลบ. ลดลง 54% y-y และ 45% q-q สอดคล้องกับที่เราและตลาดคาด
- กำไรที่ลดลง y-y และ q-q เป็นผลมาจากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงพร้อมกับยอด presales ที่อ่อนแอ การหดตัวของอัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง
- รายได้รวมลดลง 36% y-y และ 25% q-q เป็น 1.6 พันลบ. ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ลดลง 39% y-y และ 26% q-q เป็น 1,447 ลบ. รายได้บ้านแนวราบลดลง 35% y-y และ 26% q-q เป็น 1,375 ลบ. ในขณะที่ยอดขายคอนโดลดลง 73% y-y และ 36% q-q เป็น 72 ลบ.
- อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 29.0% ลดลง y-y จาก 30.8% ใน 3Q20 และ q-q จาก 31.4% ใน 2Q21 ทั้งบ้านแนวราบและคอนโดมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 29.7% และ 16.4% ตามลำดับ
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 30% y-y และ 25% q-q เป็น 288 ลบ. สาเหตุหลักมาจากกำไรที่ลดลงของ HMPRO อันเนื่องมาจากการปิดร้านชั่วคราวในช่วงล็อกดาวน์บางส่วน (173 ลบ. ลดลงจาก 278 ลบ. ใน 3Q20 และ 285 ลบ. ใน 2Q21) บริษัทร่วมอื่นๆ LHFG สร้างกำไรให้ 87 ลบ., 35 ลบ. จาก QHPF, และมีผลขาดทุน 8 ลบ. จาก QHHR
- 9M21 (ลดลง 24% y-y) คิดเป็น 54% ของประมาณการปี 2021F ของเรา เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา เนื่องจาก 9M21 ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ (-15% y-y) และ presales (-22% y-y) ยังคงอยู่ที่ 60% และ 59% ของคาดการณ์ยอดขาย และ presales ของเรา

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	2,490	2,422	2,032	2,106	1,588
Gross profit	725	758	580	629	461
SG&A	456	412	466	447	428
Operating profit	269	345	113	183	33
EBITDA	367	442	208	278	126
Other income	59	63	62	60	57
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	98	93	84	82	84
Profit before tax	231	315	92	161	6
Income tax	66	115	48	61	31
Equity & invest. income	409	379	387	381	288
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	1	0	1	0	0
Net profit	575	580	431	482	263
Normalized profit	574	579	431	481	263
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.04	0.04	0.02
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.05	0.04	0.04	0.02

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	3,629	2,510	3,109	2,952	2,921
A/C receivable	42	37	43	54	44
Inventory	23,738	22,545	21,659	21,597	21,049
Other current assets	150	136	158	150	156
Investment	11,138	11,425	11,684	11,440	11,217
Fixed assets	8,728	8,805	8,877	8,047	8,674
Other assets	2,260	2,210	2,166	2,119	2,367
Total assets	49,685	47,667	47,696	46,358	46,427
S-T debt	9,973	6,398	3,599	5,199	5,400
A/C payable	475	502	543	426	487
Other current liabilities	1,796	1,762	1,749	1,711	1,690
L-T debt	9,580	10,639	13,236	10,836	10,437
Other liabilities	1,838	1,797	1,664	1,616	1,960
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	26,022	26,568	26,905	26,570	26,454
Working capital	23,305	22,080	21,160	21,224	20,606
Total debt	19,553	17,037	16,835	16,034	15,836
Net debt	15,924	14,528	13,726	13,082	12,915

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 9M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	(25)	(36)	59	9,695	10,135
Gross profit	(27)	(36)	60	2,796	2,965
SG&A	(4)	(6)	69	1,939	2,128
Operating profit	(82)	(88)	38	857	837
EBITDA	(55)	(66)	57	1,078	1,067
Other income	(4)	(4)	71	252	264
Other expense			na	0	0
Interest expense	4	(14)	60	417	434
Profit before tax	(96)	(97)	37	692	667
Income tax	(49)	(53)	81	173	138
Equity & invest. income	(25)	(30)	63	1,666	1,863
Minority interests			na	0	0
Extraordinary items	5	(60)	na	0	0
Net profit	(45)	(54)	54	2,185	2,391
Normalized profit	(45)	(54)	54	2,185	2,391
EPS (Bt)	(45)	(54)	54	0.20	0.22
Normalized EPS (Bt)	(45)	(54)	54	0.20	0.22

Financial Ratios (%)					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	(5.5)	5.3	7.5	(9.8)	(36.2)
Operating profit growth	(21.4)	40.5	(31.2)	(27.0)	(87.6)
EBITDA growth	(1.8)	59.1	(20.9)	(20.1)	(65.5)
Norm profit growth	(19.7)	(13.5)	(15.7)	5.4	(54.3)
Norm EPS growth	(19.7)	(13.5)	(15.7)	5.4	(54.3)
Gross margin	29.1	31.3	28.5	29.9	29.0
Operating margin	10.8	14.3	5.6	8.7	2.1
EBITDA margin	14.7	18.2	10.2	13.2	8.0
Norm net margin	23.1	23.9	21.2	22.9	16.5
D/E (x)	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
Net D/E (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
Interest coverage (x)	3.8	4.8	2.5	3.4	1.5
Interest rate	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1
Effective tax rate	28.5	36.6	52.2	37.8	508.1
ROA	4.6	4.8	3.6	4.1	2.3
ROE	8.8	8.8	6.4	7.2	4.0

Fundamental Story

RS Public Co Ltd (RS TB) - BUY, Price Bt18.00, TP Bt29.00

Results Comment

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

3Q21 อ่อนแอกว่าคาด

- RS รายงานขาดทุน 0.3 ลบ. ใน 3Q21 จากที่มีกำไร 131 ลบ. ใน 3Q20 และ 54 ลบ. ใน 2Q21 ซึ่งต่ำกว่าที่เราและที่ตลาดคาดไว้ว่าจะมีกำไรราว 17-21 ลบ. หากไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทจัดการสินทรัพย์ Chase Asia ที่ 29 ลบ. ธุรกิจหลักของ RS จะมีผลขาดทุน 30 ลบ. ใน 3Q21
- กำไร 9M21 คิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปีของเรา ขณะที่เราเห็นความเสี่ยง 5-8% ต่อประมาณการทั้งปี 2021 ของเรา แต่เราคาดว่า 3Q21 จะเป็นไตรมาสต่ำสุดแล้ว และมีแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 4Q21 เนื่องจากการล็อกดาวน์ได้ผ่อนคลายลง คงคำแนะนำ “ซื้อ”
- ใน 3Q21 RS ได้รับผลกระทบจากคลื่นโควิดระลอก 3 และการล็อกดาวน์ รายได้รวมลดลง 9% y-y และ 14% q-q ใน 3Q21 กดดันโดยยอดขายของธุรกิจพาณิชย์ และธุรกิจสื่อของ RS ขณะที่ SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 51% ใน 3Q21 จาก 35% ใน 3Q20 และ 47% ใน 2Q21 เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดของผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ใช้ใน 2Q-3Q21
- รายได้จากธุรกิจพาณิชย์ (64% ของรายได้ทั้งหมด) อยู่ที่ 542 ลบ. ใน 3Q21 ลดลง 4% y-y และ 16% q-q ผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่ผ่านแพลตฟอร์มที่มีอยู่ (ออนไลน์, ช่อง 8 และคอลเซ็นเตอร์) และผลิตภัณฑ์ใหม่สองรายการซึ่งอาศัยช่องทางออฟไลน์ได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์ที่อ่อนแอ และมาตรการล็อกดาวน์ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 59% ใน 3Q21 จาก 67% ใน 3Q20 และ 64% ใน 2Q21 เป็นเพราะทำโปรโมชั่นเพิ่มขึ้น และการสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ของพันธมิตรที่ให้อัตรากำไรต่ำ และผลิตภัณฑ์ใหม่
- รายได้จากธุรกิจสื่อ (36% ของ 3Q21) ลดลง 27% q-q เนื่องจากการใช้จ่ายโฆษณาที่อ่อนแอของธุรกิจโทรทัศน์ วิทู และโซวบีช แต่เพิ่มขึ้น 6% y-y จากฐานที่ต่ำ ธุรกิจสื่อของ RS เป็นตัวสนับสนุนโมเดลธุรกิจ Entertainmerce (ธุรกิจสื่อ + ธุรกิจพาณิชย์)
- ใน 4Q21 RS มีแผนที่จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง (50+ SKU) และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันเมล็ดถั่วเหลือง พร้อมทั้งมีแผนเปิดตัว “Digital Entertainmerce”

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	938	1,018	992	992	852	
Gross profit	498	488	560	534	404	
SG&A	326	354	387	469	431	
Operating profit	172	134	173	65	(27)	
EBITDA	305	290	307	215	118	
Other income	3	8	3	2	1	
Other expense	1	1	0	0	0	
Interest expense	9	9	11	16	16	
Profit before tax	164	132	164	51	(42)	
Income tax	34	30	34	8	(11)	
Equity & invest. income	0	0	9	10	29	
Minority interests	0	(0)	(0)	(0)	1	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	131	103	140	54	(0)	
Normalized profit	131	103	140	54	(0)	
EPS (Bt)	0.13	0.11	0.14	0.06	(0.00)	
Normalized EPS (Bt)	0.13	0.11	0.14	0.06	(0.00)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	151	200	258	202	145	
A/C receivable	592	711	819	937	892	
Inventory	256	229	237	325	328	
Other current assets	31	33	44	58	59	
Investment	4	4	964	974	130	
Fixed assets	646	642	627	605	583	
Other assets	2,606	2,697	2,845	2,972	4,009	
Total assets	4,286	4,516	5,794	6,074	6,146	
S-T debt	560	620	755	931	1,037	
A/C payable	966	1,016	1,086	1,171	1,170	
Other current liabilities	147	178	221	219	214	
L-T debt	176	156	1,042	1,013	983	
Other liabilities	535	543	546	541	544	
Minority interest	2	2	2	3	2	
Shareholders' equity	1,899	2,002	2,142	2,196	2,195	
Working capital	(118)	(76)	(31)	91	49	
Total debt	736	776	1,797	1,944	2,020	
Net debt	585	576	1,538	1,742	1,876	

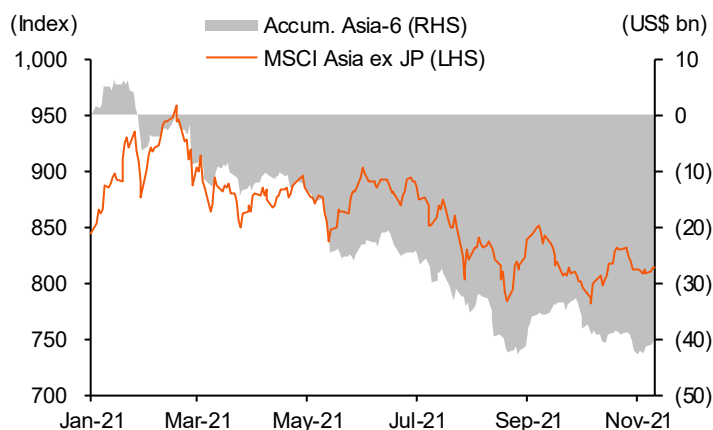
Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	(14)	(9)	78	3,643	4,651	
Gross profit	(24)	(19)	75	1,996	2,374	
SG&A	(8)	32	74	1,728	1,733	
Operating profit	na	na	79	268	641	
EBITDA	(45)	(61)	86	741	1,247	
Other income	(34)	(51)	44	15	19	
Other expense	(95)	(98)	na	0	0	
Interest expense	0	76	71	60	90	
Profit before tax	na	na	78	222	569	
Income tax	na	na	67	44	114	
Equity & invest. income	180		60	82	183	
Minority interests	na	2,100	na	0	0	
Extraordinary items						
Net profit	na	na	75	260	639	
Normalized profit	na	na	75	260	639	
EPS (Bt)	na	na	75	0.27	0.66	
Normalized EPS (Bt)	na	na	75	0.27	0.66	

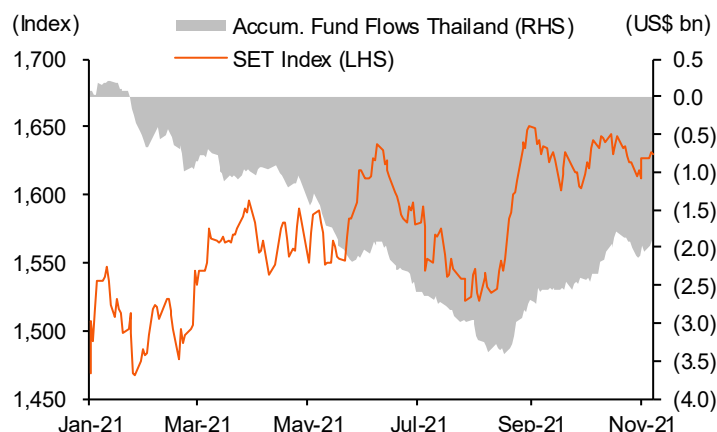
Financial Ratios		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
(%)						
Sales growth	5.8	13.7	0.8	19.1	(9.2)	
Operating profit growth	35.2	61.1	(27.3)	(55.5)	na	
EBITDA growth	13.4	35.5	(14.2)	(20.4)	(61.3)	
Norm profit growth	41.4	56.2	(24.8)	(50.6)	na	
Norm EPS growth	41.4	56.2	(24.8)	(50.6)	na	
Gross margin	53.1	47.9	56.5	53.8	47.3	
Operating margin	18.3	13.1	17.4	6.5	(3.2)	
EBITDA margin	32.5	28.5	30.9	21.7	13.9	
Norm net margin	13.9	10.1	14.1	5.4	(0.0)	
D/E (x)	0.4	0.4	0.8	0.9	0.9	
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.7	0.8	0.9	
Interest coverage (x)	33.8	32.8	27.6	13.6	7.4	
Interest rate	4.9	4.7	3.5	3.4	3.2	
Effective tax rate	20.6	22.4	20.4	14.9	27.0	
ROA	12.1	9.3	10.9	3.6	(0.0)	
ROE	28.5	21.0	27.1	9.9	(0.1)	

Regional Fund Flows

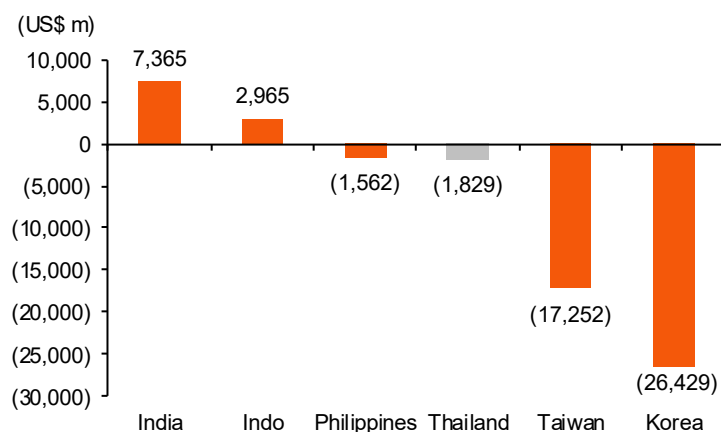
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2021)



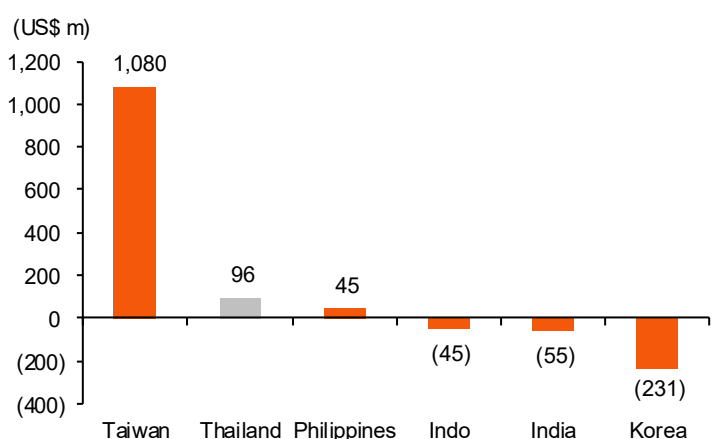
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2021)



Regional Fund Flows (YTD 2021)



Regional Fund Flows (Week To Date, 8-10 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	(1,829)	7,365	2,965	(26,429)	(1,562)	(17,252)	(36,743)
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	52	(6)	61	(262)	62	1,857	1,764
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
8-10 Nov 21	96	(55)	(45)	(231)	45	1,080	889
Daily							
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	85	(98)	(117)	16	701	649
10-Nov-21	(48)	—	20	(15)	10	(3)	(35)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Yearly						
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	12.5	26.4	11.8	2.0	3.3	19.2
Monthly						
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	0.4	1.8	1.4	(1.4)	4.5	3.4
Weekly						
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
8-10 Nov 21	0.3	0.5	1.5	(1.3)	0.5	1.5
Daily						
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
10-Nov-21	(0.1)	(0.1)	0.2	(1.1)	(0.9)	0.1

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2020	(1.55)	1.85	(0.66)	(1.14)	(1.34)	(1.16)	(0.50)
YTD2021	(0.34)	0.40	0.50	(1.58)	(0.85)	(0.94)	(0.61)

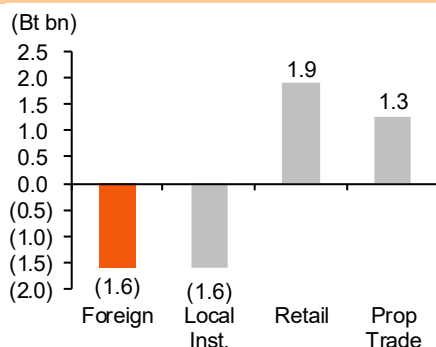
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

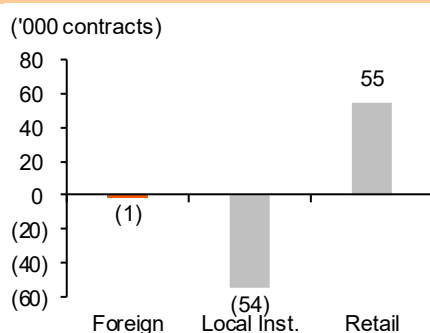
Daily Fund Flows

As of 10-Nov-21 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	27,627	29,203	(1,576)	95,213	95,869	(656)	26,879	992	25,887
Institution Investors	3,814	5,422	(1,608)	107,115	161,291	(54,176)	14,136	8,911	5,226
Retail Investors	27,060	25,147	1,914	225,657	170,825	54,832	2,785	487	2,299
Proprietary Trading	9,407	8,136	1,270	—	—	—	—	—	—

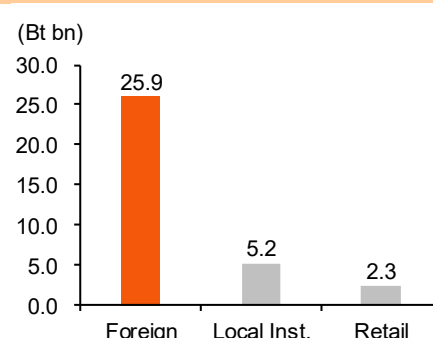
Equity Market (SET)



Futures Market



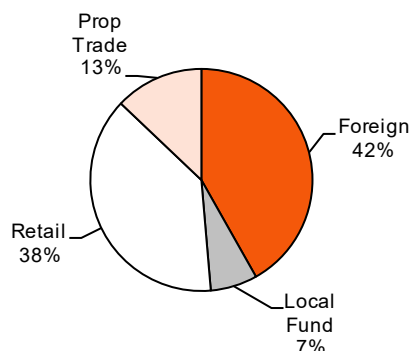
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

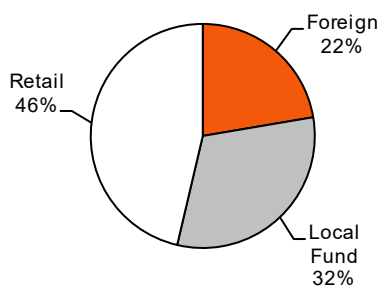
Equity Market

Turnover: Bt67,908m



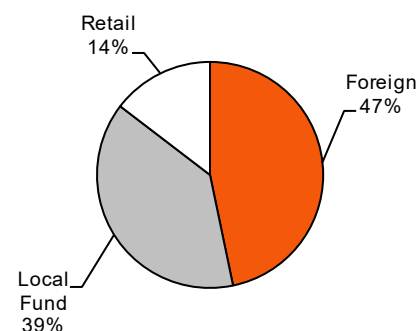
Futures Market

Volume: 427,985 contracts



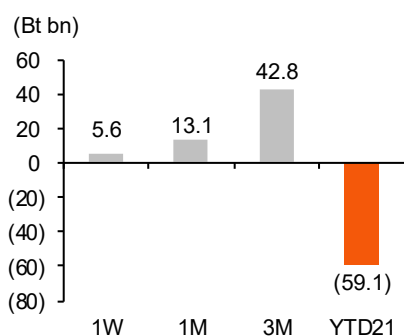
Bond Market

Turnover: Bt54,190m (2 sides B&S)

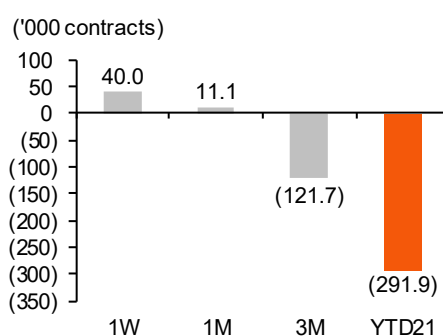


Net Foreign Fund Flows By Market

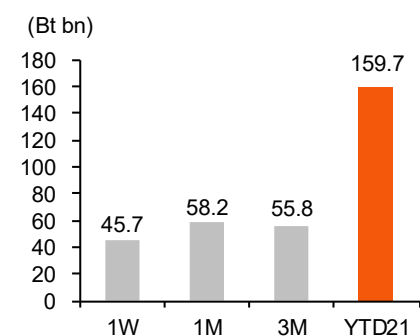
Equity Market



Futures Market



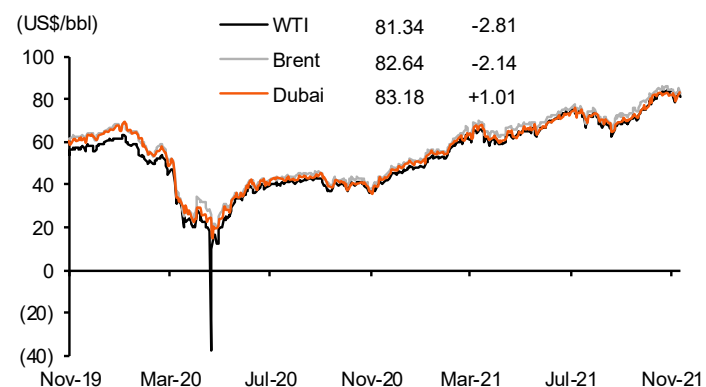
Bond Market



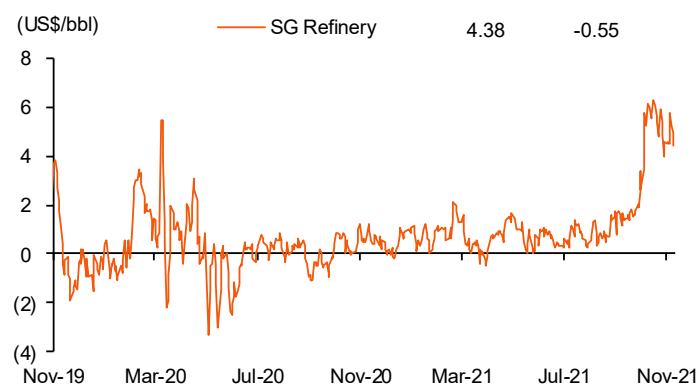
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

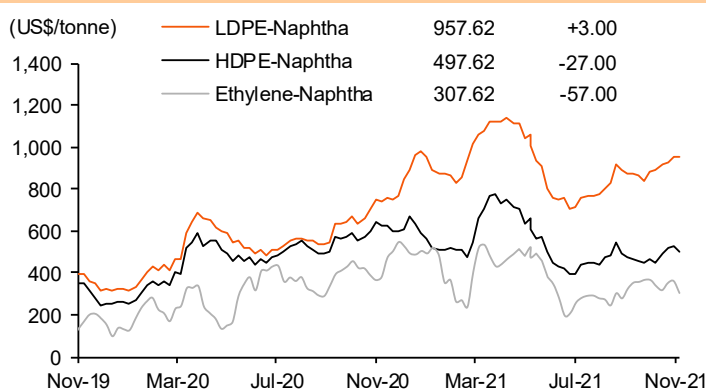
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



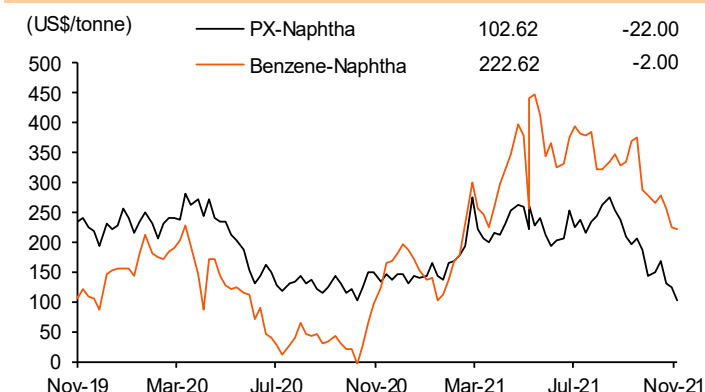
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



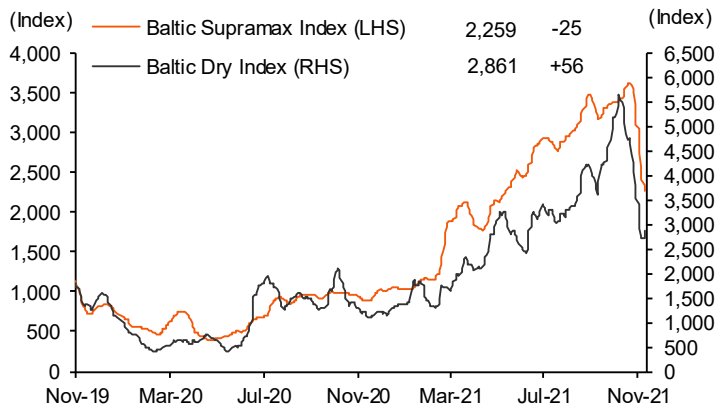
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



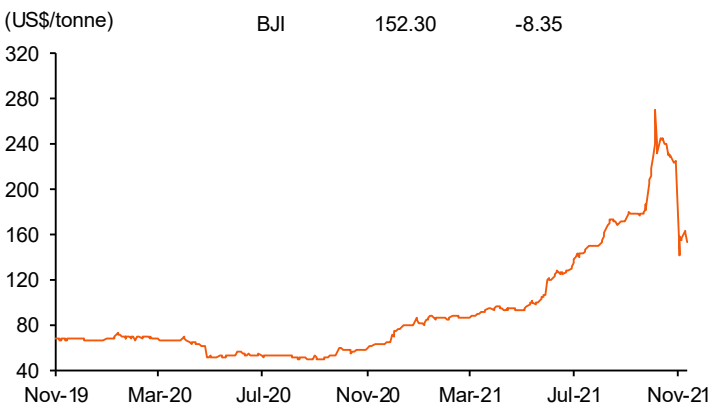
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



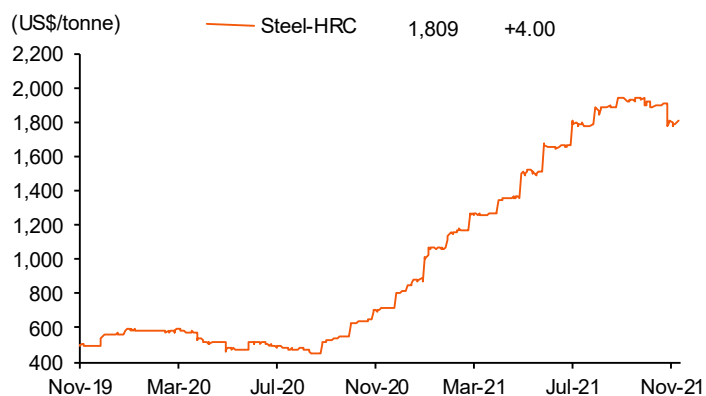
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



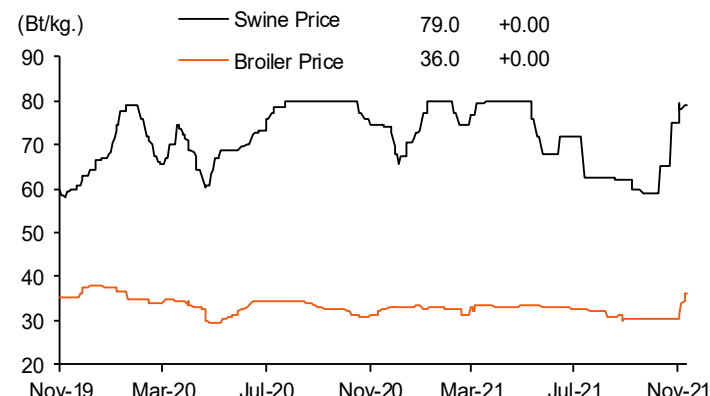
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



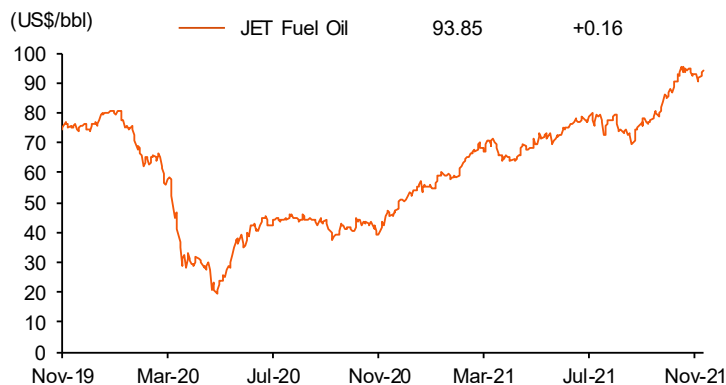
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



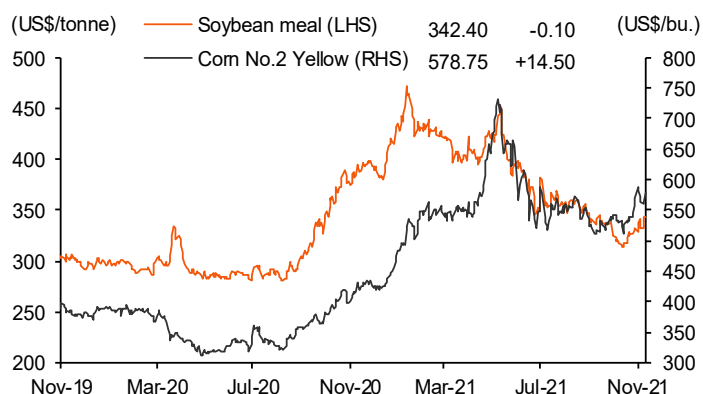
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



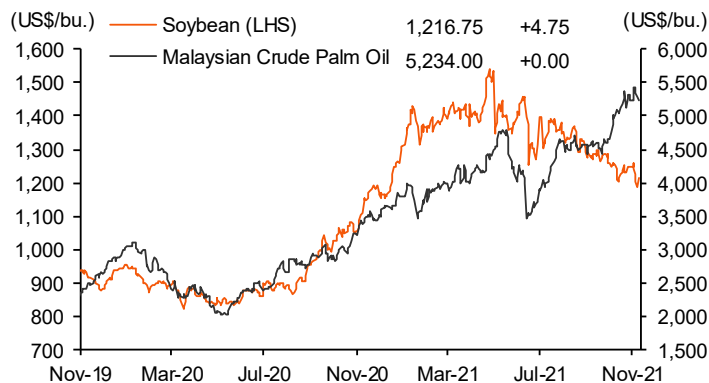
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



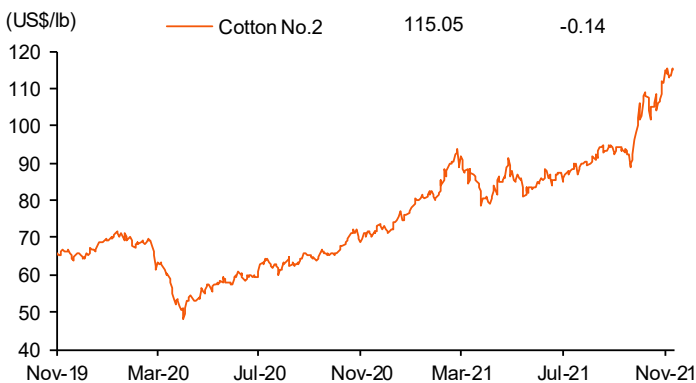
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



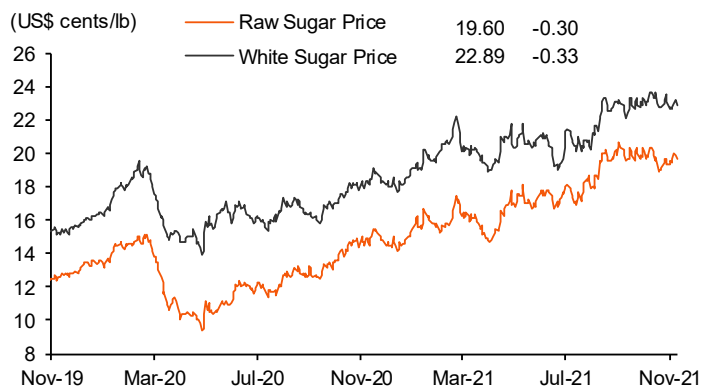
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



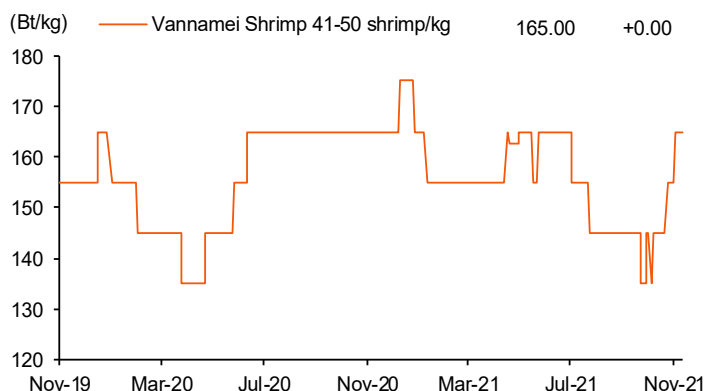
Sugar (KSL, KBS)

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)
BE8	นาย ตรีขวัญ บุญนาค	09/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	450,000	25.00	3,750,000
					Revoked by Reporter		
BE8	นาย ตรีขวัญ บุญนาค	09/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	150,000	25.00	3,750,000
FN	นาย ธรรมศักดิ์ จิตติมาพร	05/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	88,600	2.09	185,174
FN	นาย ธรรมศักดิ์ จิตติมาพร	08/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	187,600	2.08	390,208
KK	นาย พีระพล สาครินทร์	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	3.82	191,000
KK	นาย พีระพล สาครินทร์	09/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	150,000	3.72	558,000
KK	นาย อนุชิต อมรรัตน์วิทยา	09/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	4.00	80,000
OTO	นาย สุภสิทธิ์ รักกลีกร	09/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	40,000	12.60	504,000
PRIME	นาย สมประสงค์ ปัญจะลักษณะณ์	09/11/64	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000,000	1.95	19,500,000
SABUY	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	12,590,000	11.92	150,072,800
SABUY	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	10/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	12.00	12,000,000
TM	นาง สุนทรี จรรโลงบุตร	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	55,000	3.34	183,700
					Revoked by Reporter		
TM	นาง สุนทรี จรรโลงบุตร	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	55,000	3.34	183,700
TM	นาง สุนทรี จรรโลงบุตร	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	55,000	3.34	183,700
					Revoked by Reporter		
TM	นาง สุนทรี จรรโลงบุตร	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	55,000	3.34	183,700
TM	นาง สุนทรี จรรโลงบุตร	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	55,000	3.34	183,700
					Revoked by Reporter		
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	27.75	5,550
TU	นาย เชน นิรุตตินานนท์	09/11/64	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	20.20	2,020,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
EGCO	สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	ได้มา	หุ้น	0.02	5.02	08/11/64

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 ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
ACAP	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	02 มี.ค. 2564	-	Listed
AQ	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
B52	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
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 เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินงาน ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	10 Nov	9 Nov	8 Nov	5 Nov	4 Nov
1 KCE	781.9	2.8	(120.7)	(4.4)	18.0
2 CPALL	504.6	145.7	193.5	70.8	64.8
3 NEX	183.7	10.7	(14.4)	2.1	6.3
4 ADVANC	171.2	(73.2)	225.5	34.4	237.9
5 JMART	148.5	46.6	133.1	(45.6)	31.9
6 ICN	118.5	21.8	(27.4)	1.3	19.5
7 AP	85.7	(11.2)	33.2	(37.3)	(19.1)
8 HANA	72.7	149.8	29.3	18.5	20.6
9 CBG	64.3	7.1	(59.7)	(25.3)	79.8
10 IVL	61.6	(114.8)	68.8	71.9	(119.6)
11 SPALI	60.3	48.9	35.4	32.8	12.2
12 MORE	55.2	95.2	7.8	163.8	58.4
13 NCAP	39.6	(5.5)	12.2	(5.4)	(3.0)
14 RCL	33.0	(13.5)	(30.0)	(27.3)	59.9
15 TKS	32.4	20.6	(1.3)	3.3	23.6
16 MICRO	28.6	0.6	0.4	(0.6)	9.4
17 TU	27.7	66.6	(19.3)	32.7	112.3
18 EE	26.5	(1.0)	(9.0)	(2.7)	6.8
19 SIRI	26.4	4.5	(15.4)	6.0	(5.0)
20 WORK	25.7	(2.5)	(0.7)	(13.0)	1.6

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KCE	1,281.7	499.9	1,781.6	781.9	30.0
2 MTC	346.8	697.0	1,043.9	(350.2)	28.4
3 DELTA	500.4	522.2	1,022.6	(21.8)	31.6
4 CPALL	763.1	258.5	1,021.6	504.6	35.8
5 PTTGC	475.7	495.9	971.6	(20.3)	40.8
6 PTT	382.0	538.1	920.1	(156.0)	29.4
7 GPSC	326.0	436.5	762.5	(110.5)	29.1
8 HANA	407.8	335.1	742.9	72.7	31.7
9 SCB	274.4	459.8	734.2	(185.3)	26.8
10 IRPC	227.8	425.6	653.4	(197.9)	28.5
11 SCC	236.3	409.9	646.2	(173.5)	27.4
12 AOT	228.6	403.8	632.4	(175.2)	29.0
13 GUNKUL	202.1	406.3	608.4	(204.2)	25.6
14 PTTEP	161.2	425.0	586.2	(263.8)	29.1
15 KBANK	186.9	370.9	557.7	(184.0)	17.4
16 SAWAD	190.5	327.3	517.8	(136.7)	31.7
17 ADVANC	341.4	170.2	511.6	171.2	37.6
18 BGRIM	170.5	310.6	481.1	(140.0)	20.1
19 KTC	87.4	360.7	448.2	(273.3)	32.3
20 OR	199.2	223.6	422.8	(24.4)	23.9

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	10 Nov	9 Nov	8 Nov	5 Nov	4 Nov
1 MTC	(350.2)	(12.9)	(15.3)	22.5	205.9
2 KTC	(273.3)	36.5	19.1	2.5	263.7
3 PTTEP	(263.8)	(6.7)	9.8	(272.9)	(50.5)
4 GUNKUL	(204.2)	(219.3)	(782.5)	(60.6)	(56.3)
5 IRPC	(197.9)	(54.0)	(15.3)	(62.8)	4.0
6 SCB	(185.3)	(4.3)	226.9	(105.3)	(70.0)
7 KBANK	(184.0)	46.1	262.3	17.7	913.1
8 AOT	(175.2)	204.6	1,632.7	309.5	203.8
9 SCC	(173.5)	(226.7)	7.1	(230.4)	(467.3)
10 PTT	(156.0)	(146.1)	156.0	38.4	192.2
11 BGRIM	(140.0)	(86.2)	(116.0)	74.0	13.8
12 SAWAD	(136.7)	(2.2)	(85.5)	(38.2)	221.3
13 BANPU	(135.9)	(191.3)	67.1	45.2	(269.8)
14 GPSC	(110.5)	2.9	(293.6)	108.5	87.8
15 PSL	(100.9)	93.1	3.6	25.0	237.2
16 BBL	(91.7)	(20.8)	105.0	(199.0)	591.3
17 STGT	(90.5)	63.4	(37.2)	2.3	(13.2)
18 TRUE	(73.7)	(31.8)	165.3	68.6	152.9
19 EA	(55.9)	117.2	(103.1)	(168.5)	123.1
20 STA	(55.4)	(41.5)	19.3	(8.0)	4.8

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	440.2	1,908.8	23.1
3 NINE	77.4	365.5	21.2
4 EMC-W6	855.1	4,216.7	20.3
5 KBANK	432.0	2,369.3	18.2
6 LH	2,058.7	11,949.7	17.2
7 AP	525.1	3,145.9	16.7
8 MINT-W7	32.7	222.1	14.7
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	645.7	4,771.8	13.5
13 SAT	53.5	425.2	12.6
14 MACO-W3	169.9	1,353.0	12.6
15 PSL	193.7	1,559.3	12.4
16 TISCO	95.3	800.6	11.9
17 TTA	215.3	1,822.5	11.8
18 MCS	55.2	477.0	11.6
19 DIMET-W4	88.7	806.6	11.0
20 IRPC	2,226.0	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
AYUD	1,000	38,000	38.00	37.50	1.33%	28.57%
ASP	966,300	3,401,376	3.52	3.54	-0.56%	23.83%
BCP	438,000	11,733,625	26.79	27.00	-0.78%	22.57%
CPF	3,168,000	79,099,750	24.97	24.90	0.27%	20.40%
GPSC-R	3,507,900	261,288,250	74.49	74.50	-0.02%	19.91%
KTC-R	2,316,900	132,032,975	56.99	57.25	-0.46%	19.23%
SCGP	1,383,400	87,436,325	63.20	63.25	-0.07%	18.81%
STA-R	1,637,900	50,407,925	30.78	30.75	0.08%	17.71%
DELTA-R	727,000	280,933,700	386.43	387.00	-0.15%	17.44%
GFPT-R	434,200	5,221,020	12.02	12.10	-0.62%	17.33%
SAWAD-R	2,205,900	138,345,975	62.72	63.00	-0.45%	17.26%
BBL	919,600	117,364,650	127.63	128.00	-0.29%	17.01%
MTC-R	5,154,600	307,416,475	59.64	61.00	-2.23%	16.83%
CPALL	3,652,500	237,140,675	64.93	64.75	0.27%	16.60%
STEC	462,800	6,155,240	13.30	13.40	-0.75%	16.44%
COM7	543,800	38,628,950	71.04	71.50	-0.65%	16.09%
BEM	3,286,100	29,739,205	9.05	9.10	-0.55%	15.91%
PTT	6,170,200	236,212,000	38.28	38.50	-0.56%	15.17%
BTS	2,590,900	25,028,420	9.66	9.70	-0.41%	14.56%
EGCO-R	238,200	41,967,700	176.19	176.00	0.11%	14.09%
KTB	1,017,000	12,000,600	11.80	11.80	0.00%	13.94%
PTTGC-R	2,425,600	151,254,325	62.36	62.50	-0.23%	12.73%
BJC	636,100	21,770,900	34.23	34.00	0.66%	12.48%
KSL-R	204,200	757,938	3.71	3.70	0.32%	12.23%
BGRIM-R	3,567,900	144,224,425	40.42	41.00	-1.41%	12.05%
THANI-R	3,545,200	15,036,482	4.24	4.24	0.03%	12.03%
TOA-R	259,400	8,469,300	32.65	33.50	-2.54%	12.00%
MBK-R	80,300	1,108,140	13.80	13.80	0.00%	11.90%
QH	750,700	1,726,610	2.30	2.30	0.00%	11.89%
CENTEL-R	89,900	3,303,825	36.75	36.75	0.00%	11.76%
BCH-R	520,900	10,522,180	20.20	20.20	0.00%	11.66%
GFPT	285,100	3,417,270	11.99	12.10	-0.94%	11.38%
AOT	1,835,500	122,100,350	66.52	66.75	-0.34%	11.19%
AWC-R	2,652,800	12,468,096	4.70	4.68	0.43%	11.00%
BANPU	10,502,900	114,471,080	10.90	10.80	0.92%	10.76%
HANA-R	1,426,200	122,369,700	85.80	85.75	0.06%	10.49%
GULF	1,419,700	59,132,575	41.65	41.50	0.36%	10.00%
BEM-R	2,033,400	18,402,270	9.05	9.10	-0.55%	9.85%
IRPC	27,092,400	112,643,540	4.16	4.12	0.92%	9.77%
DOHOME	1,224,100	29,444,350	24.05	24.00	0.22%	9.65%

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
SCC	286,400	112,952,800	394.39	394.00	0.10%	9.60%
SPALI	1,936,600	45,075,270	23.28	23.30	-0.11%	9.48%
XO	30,600	533,790	17.44	17.40	0.25%	9.37%
EA	554,500	36,044,500	65.00	65.50	-0.76%	9.15%
MEGA-R	79,900	3,732,000	46.71	46.50	0.45%	9.10%
TPIPP-R	297,000	1,246,908	4.20	4.22	-0.51%	8.96%
TCAP-R	628,200	22,772,250	36.25	36.25	0.00%	8.94%
CBG	417,100	51,116,600	122.55	122.00	0.45%	8.77%
BAM-R	1,061,000	19,526,320	18.40	18.40	0.02%	8.49%
KBANK	917,200	135,556,350	147.79	148.00	-0.14%	8.46%
EGATIF	125,700	1,533,540	12.20	12.20	0.00%	8.32%
SAWAD	1,055,100	66,354,300	62.89	63.00	-0.18%	8.26%
TTA	2,429,900	23,930,160	9.85	9.80	0.49%	8.25%
METCO	900	250,200	278.00	278.00	0.00%	8.18%
SIRI	5,885,300	7,605,287	1.29	1.30	-0.60%	8.13%
ASP-R	328,100	1,155,536	3.52	3.54	-0.51%	8.09%
IRPC-R	22,022,600	90,723,556	4.12	4.12	-0.01%	7.94%
VIBHA	596,200	1,347,956	2.26	2.28	-0.84%	7.90%
GUNKUL-R	19,497,600	93,191,368	4.78	4.80	-0.42%	7.83%
ICHI	180,800	1,912,470	10.58	10.50	0.74%	7.83%
PSH-R	47,700	648,720	13.60	13.70	-0.73%	7.79%
SCB-R	804,800	106,257,100	132.03	132.50	-0.36%	7.79%
GLOBAL	675,900	14,047,880	20.78	20.70	0.41%	7.76%
SGP-R	297,300	4,072,590	13.70	13.60	0.72%	7.65%
LH	3,102,800	26,482,095	8.53	8.60	-0.76%	7.56%
TISCO-R	131,200	12,048,750	91.83	92.50	-0.72%	7.42%
DOHOME-R	936,100	22,550,140	24.09	24.00	0.37%	7.38%
NTV	10,400	403,000	38.75	39.00	-0.64%	7.26%
BAM	905,100	16,704,400	18.46	18.40	0.30%	7.24%
BCP-R	140,300	3,786,450	26.99	27.00	-0.04%	7.23%
EPG	361,100	3,928,990	10.88	11.00	-1.09%	7.19%
CENTEL	54,300	1,999,700	36.83	36.75	0.21%	7.10%
IVL	1,145,700	49,037,250	42.80	42.75	0.12%	7.06%
CPN-R	827,300	49,269,525	59.55	60.00	-0.74%	6.96%
PTL-R	119,800	2,743,830	22.90	22.90	0.01%	6.94%
SCB	712,900	94,313,450	132.30	132.50	-0.15%	6.90%
TTB	11,947,300	13,978,341	1.17	1.17	0.00%	6.90%
TOP	913,000	50,020,200	54.79	55.25	-0.84%	6.83%
BDMS-R	1,335,400	31,947,160	23.92	24.10	-0.73%	6.82%
KCE-R	2,238,200	201,769,600	90.15	90.50	-0.39%	6.81%

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
MEGA	59,300	2,772,275	46.75	46.50	0.54%	6.75%
HMPRO	906,200	13,648,820	15.06	15.10	-0.25%	6.69%
BCPG-R	456,200	5,915,600	12.97	13.00	-0.25%	6.62%
TU-R	1,938,400	38,831,210	20.03	20.10	-0.34%	6.59%
CK-R	103,100	2,264,890	21.97	22.00	-0.15%	6.57%
TOP-R	867,200	47,568,075	54.85	55.25	-0.72%	6.49%
ADVANC	227,900	43,991,900	193.03	194.00	-0.50%	6.47%
AWC	1,552,100	7,304,870	4.71	4.68	0.57%	6.44%
BH	57,600	8,806,500	152.89	152.50	0.26%	6.38%
DOD	18,800	215,170	11.45	11.40	0.40%	6.33%
IVL-R	1,020,200	43,585,025	42.72	42.75	-0.07%	6.28%
HMPRO-R	841,200	12,648,290	15.04	15.10	-0.42%	6.21%
STA	572,200	17,645,700	30.84	30.75	0.29%	6.19%
WHAUP	163,300	685,860	4.20	4.18	0.48%	6.19%
CK	96,300	2,115,730	21.97	22.00	-0.14%	6.14%
AMATA-R	712,000	14,964,670	21.02	20.80	1.05%	6.13%
SCGP-R	448,700	28,309,075	63.09	63.25	-0.25%	6.10%
TASCO	263,800	4,788,150	18.15	18.10	0.28%	6.06%
BCH	268,200	5,408,380	20.17	20.20	-0.17%	6.01%
WHA	9,369,200	32,448,632	3.46	3.48	-0.48%	6.00%
PTTEP-R	499,700	60,010,050	120.09	120.50	-0.34%	5.96%
RATCH	412,700	18,287,375	44.31	44.25	0.14%	5.88%
PTTGC	1,117,000	69,631,275	62.34	62.50	-0.26%	5.86%
TCAP	411,300	14,931,575	36.30	36.25	0.15%	5.85%
AI	66,900	488,800	7.31	7.40	-1.26%	5.72%
RATCH-R	400,000	17,699,975	44.25	44.25	0.00%	5.70%
CPN	668,500	39,685,975	59.37	60.00	-1.06%	5.63%
JMT	472,800	25,251,175	53.41	53.50	-0.17%	5.59%
STGT	591,600	16,717,700	28.26	28.25	0.03%	5.46%
TIDLOR	1,232,600	44,633,675	36.21	35.75	1.29%	5.44%
SSP	100,400	1,344,670	13.39	13.40	-0.05%	5.41%
MTC	1,640,100	98,083,800	59.80	61.00	-1.96%	5.36%
KTC	640,300	37,015,300	57.81	57.25	0.98%	5.31%
SPALI-R	1,080,000	25,099,970	23.24	23.30	-0.25%	5.29%
BA	70,900	851,070	12.00	12.10	-0.79%	5.26%
PSH	31,900	433,840	13.60	13.70	-0.73%	5.21%
JMT-R	438,200	23,361,400	53.31	53.50	-0.35%	5.18%
DDD	31,000	562,040	18.13	18.30	-0.93%	5.14%
PTT-R	2,083,200	80,016,550	38.41	38.50	-0.23%	5.12%
UVAN	157,900	1,101,790	6.98	6.95	0.40%	5.07%

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
BDMS	981,100	23,595,170	24.05	24.10	-0.21%	5.01%
MINT	212,100	7,161,700	33.77	34.00	-0.69%	5.00%
TRUE-R	10,199,600	38,490,478	3.77	3.78	-0.17%	4.97%
AOT-R	812,800	54,051,150	66.50	66.75	-0.37%	4.96%
DCC	316,300	936,248	2.96	2.96	0.00%	4.96%
CRC-R	458,900	16,603,500	36.18	36.25	-0.19%	4.95%
THCOM	230,800	2,512,070	10.88	10.90	-0.15%	4.93%
STEC-R	136,200	1,811,460	13.30	13.40	-0.75%	4.84%
BCPG	331,100	4,292,420	12.96	13.00	-0.28%	4.81%
TISCO	84,300	7,748,675	91.92	92.50	-0.63%	4.77%
CIMBT	285,300	253,917	0.89	0.89	0.00%	4.74%
PRM	65,400	418,560	6.40	6.40	0.00%	4.71%
M	43,100	2,371,375	55.02	55.75	-1.31%	4.70%
PSL-R	672,800	11,745,140	17.46	17.60	-0.81%	4.69%
PTG	346,700	5,096,490	14.70	14.60	0.68%	4.69%
AP	2,527,400	23,143,590	9.16	9.30	-1.54%	4.64%
DTAC	371,000	13,206,750	35.60	36.00	-1.12%	4.59%
EA-R	275,300	17,911,950	65.06	65.50	-0.67%	4.54%
KKP	56,900	3,442,525	60.50	60.50	0.00%	4.54%
CBG-R	211,800	25,873,350	122.16	122.00	0.13%	4.45%
JMART	551,600	24,043,200	43.59	43.75	-0.37%	4.39%
CHAYO	38,000	448,400	11.80	11.90	-0.84%	4.37%
CPALL-R	962,300	62,487,575	64.94	64.75	0.29%	4.37%
VGI	1,052,300	7,486,820	7.11	7.15	-0.49%	4.27%
SCC-R	126,900	50,073,500	394.59	394.00	0.15%	4.25%
TU	1,251,500	25,159,440	20.10	20.10	0.02%	4.25%
GULF-R	600,600	24,981,725	41.59	41.50	0.23%	4.23%
PLANB-R	285,700	1,979,830	6.93	6.90	0.43%	4.22%
CHG	1,476,700	5,429,122	3.68	3.68	-0.09%	4.21%
XPG	1,895,800	5,852,482	3.09	3.10	-0.42%	4.20%
DTAC-R	337,400	12,143,200	35.99	36.00	-0.03%	4.18%
NOBLE	73,000	470,850	6.45	6.45	0.00%	4.18%
INTUCH-R	165,800	12,560,700	75.76	75.25	0.68%	4.16%
TRUE	8,112,200	30,594,060	3.77	3.78	-0.23%	3.95%
COM7-R	132,100	9,458,525	71.60	71.50	0.14%	3.91%
MAJOR-R	148,500	3,144,990	21.18	21.00	0.85%	3.91%
LH-R	1,586,300	13,499,615	8.51	8.60	-1.05%	3.86%
GPSC	665,500	49,767,075	74.78	74.50	0.38%	3.78%
UNIQ-R	14,100	93,765	6.65	6.70	-0.75%	3.74%
CRC	339,200	12,277,875	36.20	36.25	-0.15%	3.66%

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
CKP	777,700	4,043,835	5.20	5.20	-0.01%	3.64%
SMPC	10,000	116,000	11.60	11.60	0.00%	3.63%
ITD	1,210,400	2,777,310	2.29	2.30	-0.24%	3.62%
CKP-R	771,000	4,008,530	5.20	5.20	-0.02%	3.61%
SHR	169,800	620,194	3.65	3.68	-0.75%	3.59%
AMATA	414,300	8,731,730	21.08	20.80	1.33%	3.57%
ADVANC-R	124,800	24,087,650	193.01	194.00	-0.51%	3.54%
BLA	42,800	1,223,500	28.59	29.00	-1.43%	3.51%
BGRIM	1,030,500	41,689,550	40.46	41.00	-1.33%	3.48%
SPCG	42,300	756,210	17.88	17.90	-0.13%	3.48%
TKN-R	212,700	1,426,185	6.71	6.75	-0.66%	3.47%
TQM	12,200	1,300,000	106.56	107.00	-0.41%	3.44%
ORI	567,600	6,449,020	11.36	11.80	-3.71%	3.43%
KSL	56,900	211,012	3.71	3.70	0.23%	3.41%
ACE	651,300	2,366,310	3.63	3.64	-0.19%	3.40%
SPRC	225,800	2,348,320	10.40	10.40	0.00%	3.33%
LHFG	308,900	423,757	1.37	1.36	0.87%	3.22%
GUNKUL	7,999,200	38,356,546	4.80	4.80	-0.10%	3.21%
BH-R	28,900	4,411,150	152.63	152.50	0.09%	3.20%
LOXLEY	133,700	371,686	2.78	2.78	0.00%	3.11%
SGP	120,800	1,681,210	13.92	13.60	2.33%	3.11%
SCCC	4,000	659,900	164.98	165.50	-0.32%	3.08%
GLOBAL-R	267,300	5,533,110	20.70	20.70	0.00%	3.07%
TASCO-R	133,900	2,425,400	18.11	18.10	0.07%	3.07%
BANPU-R	2,968,500	32,191,740	10.84	10.80	0.41%	3.04%
PTTEP	253,700	30,444,050	120.00	120.50	-0.41%	3.03%
CPF-R	467,300	11,639,810	24.91	24.90	0.03%	3.01%
BGC	35,500	390,500	11.00	11.00	0.00%	2.97%
AP-R	1,615,100	14,916,740	9.24	9.30	-0.69%	2.96%
EGCO	47,000	8,248,650	175.50	176.00	-0.28%	2.78%
KKP-R	34,900	2,111,650	60.51	60.50	0.01%	2.78%
NRF	94,000	736,500	7.84	7.85	-0.19%	2.77%
ESSO	134,900	1,074,895	7.97	7.90	0.86%	2.74%
M-R	25,000	1,381,250	55.25	55.75	-0.90%	2.73%
TPIPL	132,400	228,168	1.72	1.72	0.19%	2.73%
PLANB	183,300	1,267,585	6.92	6.90	0.22%	2.70%
ORI-R	441,100	5,052,980	11.46	11.80	-2.92%	2.67%
OR	866,400	23,057,700	26.61	26.25	1.38%	2.59%
TKN	159,200	1,062,835	6.68	6.75	-1.09%	2.59%
AUCT	28,100	257,115	9.15	9.25	-1.08%	2.56%

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
UNIQ	9,600	63,840	6.65	6.70	-0.75%	2.55%
KBANK-R	270,200	39,885,150	147.61	148.00	-0.26%	2.49%
THANI	718,200	3,038,342	4.23	4.24	-0.22%	2.44%
OR-R	804,600	21,300,050	26.47	26.25	0.85%	2.41%
ERW	71,700	233,108	3.25	3.22	0.97%	2.39%
RS-R	176,300	3,089,220	17.52	18.00	-2.65%	2.34%
HANA	315,000	26,981,125	85.65	85.75	-0.11%	2.32%
NER	206,400	1,475,760	7.15	7.15	0.00%	2.19%
S	46,000	89,700	1.95	1.96	-0.51%	2.18%
BPP-R	39,400	677,820	17.20	17.30	-0.56%	2.17%
BAY	21,900	744,075	33.98	33.75	0.67%	2.16%
SCCC-R	2,800	462,550	165.20	165.50	-0.18%	2.16%
LPN	75,000	365,202	4.87	4.90	-0.63%	2.13%
TIPIPP	70,400	295,680	4.20	4.22	-0.47%	2.12%
STARK-R	1,914,000	8,734,190	4.56	4.64	-1.65%	2.04%
BOL	9,400	126,710	13.48	13.50	-0.15%	2.01%
ANAN	62,300	95,319	1.53	1.53	0.00%	2.00%
CHG-R	697,000	2,558,668	3.67	3.68	-0.25%	1.99%
AAV	1,115,300	3,239,250	2.90	2.92	-0.54%	1.97%
INTUCH	77,800	5,905,375	75.90	75.25	0.87%	1.95%
RCL	52,800	2,289,550	43.36	43.25	0.26%	1.94%
ICHI-R	44,400	470,640	10.60	10.50	0.95%	1.92%
MC	9,200	83,260	9.05	9.15	-1.09%	1.91%
BTS-R	337,300	3,254,945	9.65	9.70	-0.52%	1.90%
S-R	38,800	75,660	1.95	1.96	-0.51%	1.84%
BLAND-R	137,100	149,439	1.09	1.08	0.93%	1.81%
SABINA-R	11,400	220,020	19.30	19.30	0.00%	1.81%
SA	54,400	586,150	10.77	10.60	1.65%	1.78%
DEMCO	70,600	302,976	4.29	4.26	0.74%	1.77%
UV	20,800	81,536	3.92	3.90	0.51%	1.77%
SIRI-R	1,264,500	1,643,850	1.30	1.30	0.00%	1.75%
SAK	212,100	1,846,685	8.71	9.00	-3.26%	1.68%
TOA	36,300	1,177,025	32.42	33.50	-3.21%	1.68%
SPCG-R	20,000	358,000	17.90	17.90	0.00%	1.65%
RS	121,400	2,119,540	17.46	18.00	-3.00%	1.61%
SAPPE	21,400	532,030	24.86	24.80	0.25%	1.57%
TPCH	17,100	189,300	11.07	11.20	-1.16%	1.52%
MDX	23,200	136,880	5.90	6.05	-2.48%	1.51%
KCE	493,000	44,447,125	90.16	90.50	-0.38%	1.50%
JR	10,100	71,710	7.10	7.15	-0.70%	1.42%

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
RCL-R	38,600	1,678,375	43.48	43.25	0.53%	1.42%
SC	64,600	230,504	3.57	3.60	-0.88%	1.41%
ASK	19,700	868,200	44.07	44.25	-0.40%	1.40%
7UP	1,940,400	2,880,771	1.48	1.48	0.31%	1.39%
AIE	145,900	749,366	5.14	5.10	0.71%	1.37%
JAS-R	90,400	254,928	2.82	2.82	0.00%	1.31%
MAJOR	49,200	1,038,480	21.11	21.00	0.51%	1.30%
JKN	34,100	290,310	8.51	8.65	-1.58%	1.29%
LPN-R	45,000	219,600	4.88	4.90	-0.41%	1.28%
WORK	69,500	1,510,580	21.73	22.00	-1.20%	1.26%
PSL	177,500	3,109,000	17.52	17.60	-0.48%	1.24%
RBF	43,600	861,620	19.76	20.10	-1.68%	1.23%
BPP	22,100	382,330	17.30	17.30	0.00%	1.22%
ROJNA	198,100	1,400,480	7.07	7.00	0.99%	1.19%
MINT-R	50,000	1,687,500	33.75	34.00	-0.74%	1.18%
WORK-R	64,100	1,399,230	21.83	22.00	-0.78%	1.17%
AH	24,400	527,110	21.60	21.90	-1.36%	1.12%
AKR	70,000	70,000	1.00	1.00	0.00%	1.12%
AEONTS-R	3,900	764,550	196.04	195.50	0.28%	1.07%
BKI	400	111,200	278.00	278.00	0.00%	1.07%
ASIAN-R	85,300	1,413,780	16.57	16.60	-0.16%	1.06%
VNG	18,500	170,030	9.19	9.15	0.45%	1.06%
PTL	17,800	407,620	22.90	22.90	0.00%	1.03%
KEX	64,600	2,286,425	35.39	36.75	-3.69%	1.02%
ASIAN	79,300	1,307,500	16.49	16.60	-0.67%	0.98%
AEONTS	3,500	685,600	195.89	195.50	0.20%	0.96%
CGD	622,900	317,679	0.51	0.51	0.00%	0.96%
SIS	12,900	485,675	37.65	36.50	3.15%	0.94%
FSMART	20,700	232,530	11.23	11.00	2.12%	0.93%
BEC-R	80,900	1,021,170	12.62	12.50	0.98%	0.90%
MBK	6,100	84,290	13.82	13.80	0.13%	0.90%
AJ	16,800	315,030	18.75	18.80	-0.26%	0.87%
KEX-R	55,000	1,988,050	36.15	36.75	-1.64%	0.87%
TTB-R	1,480,800	1,732,536	1.17	1.17	0.00%	0.86%
TIDLOR-R	183,200	6,549,400	35.75	35.75	0.00%	0.81%
RJH-R	6,100	204,350	33.50	34.00	-1.47%	0.78%
DELTA	30,900	11,864,100	383.95	387.00	-0.79%	0.74%
TSTH	145,600	228,300	1.57	1.59	-1.38%	0.74%
MICRO	67,400	528,475	7.84	8.30	-5.53%	0.72%
JMART-R	89,200	3,892,925	43.64	43.75	-0.25%	0.71%

Source: SET

Short Sell (VIII)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
ILM	3,800	68,750	18.09	18.10	-0.04%	0.69%
VGI-R	166,300	1,189,045	7.15	7.15	0.00%	0.67%
KGI	40,000	252,205	6.31	6.35	-0.71%	0.66%
SABUY-R	81,600	975,220	11.95	11.90	0.43%	0.64%
SAT	12,600	262,970	20.87	21.00	-0.62%	0.64%
BAFS-R	2,800	80,750	28.84	29.25	-1.40%	0.63%
WHA-R	970,100	3,360,796	3.46	3.48	-0.45%	0.62%
JWD	87,600	1,386,160	15.82	16.00	-1.10%	0.59%
RJH	4,500	149,625	33.25	34.00	-2.21%	0.57%
DEMCO-R	21,600	92,416	4.28	4.26	0.43%	0.54%
STPI	11,600	50,054	4.32	4.30	0.35%	0.52%
NETBAY	1,900	47,120	24.80	25.25	-1.78%	0.50%
SPA	500	3,725	7.45	7.40	0.68%	0.50%
AMANAHA	13,800	67,086	4.86	4.88	-0.38%	0.48%
OSP	6,600	219,450	33.25	33.00	0.76%	0.48%
BJC-R	23,100	785,400	34.00	34.00	0.00%	0.45%
NCAP	75,800	727,100	9.59	9.90	-3.11%	0.42%
ETC	383,900	1,139,626	2.97	3.00	-1.05%	0.40%
JTS	3,700	299,700	81.00	80.25	0.93%	0.40%
TFG	3,000	12,840	4.28	4.30	-0.47%	0.39%
BLAND	28,400	30,956	1.09	1.08	0.93%	0.38%
SNC	22,300	341,190	15.30	15.50	-1.29%	0.37%
LANNA	56,900	1,048,370	18.42	17.90	2.93%	0.36%
UTP	12,000	199,200	16.60	16.80	-1.19%	0.31%
CCET-R	7,700	20,306	2.64	2.62	0.65%	0.29%
RBF-R	8,400	168,310	20.04	20.10	-0.31%	0.24%
ITD-R	74,200	170,446	2.30	2.30	-0.13%	0.22%
SINGER	12,200	527,600	43.25	42.50	1.76%	0.22%
BAY-R	1,700	57,800	34.00	33.75	0.74%	0.17%
STARK	163,200	755,392	4.63	4.64	-0.25%	0.17%
BA-R	2,000	24,000	12.00	12.10	-0.83%	0.15%
KISS	7,100	82,360	11.60	12.10	-4.13%	0.10%
ASK-R	1,000	43,750	43.75	44.25	-1.13%	0.07%
SKE	45,000	49,050	1.09	1.09	0.00%	0.06%
SYNEX	600	15,150	25.25	25.25	0.00%	0.06%
UV-R	600	2,352	3.92	3.90	0.51%	0.05%
PTG-R	400	5,880	14.70	14.60	0.68%	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	1,090,300	41,703,975	38.50	38.50	0.00
SCC-F	21,000	8,294,000	394.00	394.00	0.00
KBANK-F	10,000	1,479,250	148.00	148.00	0.00
BDMS-F	55,400	1,322,420	23.90	24.10	(0.83)
BBL-F	10,100	1,282,750	127.50	128.00	(0.39)
TU-F	37,400	748,430	20.00	20.10	(0.50)
KCE-F	2,500	227,500	91.00	90.50	0.55
OR-F	2,400	67,650	26.50	26.25	0.95
DIF-F	2,500	33,750	13.50	13.50	0.00

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BDMS	12,728,600	305,077,110	23.97	24.10	(0.54)	2.00
STGT	3,030,000	85,680,000	28.28	28.25	0.11	2.00
BEC	4,500,000	56,700,000	12.60	12.50	0.80	1.00
KBAN13C2201A	60,000,000	25,800,000	0.43	0.43	0.00	3.00
BCH	586,100	11,839,220	20.20	20.20	0.00	1.00
SAWAD	166,600	10,495,800	63.00	63.00	0.00	1.00
EA	160,000	10,480,000	65.50	65.50	0.00	1.00
S5013C2203A	14,999,900	10,364,931	0.69	0.69	0.00	1.00
IVL	211,200	9,174,528	43.44	42.75	1.61	2.00
PTT13C2203A	30,000,000	6,900,000	0.23	0.23	0.00	1.00
MTC	100,000	6,100,000	61.00	61.00	0.00	1.00
PTT	128,000	4,928,000	38.50	38.50	0.00	1.00
CPF	158,400	3,944,160	24.90	24.90	0.00	1.00
KTC	62,100	3,663,900	59.00	57.25	3.06	1.00
PTTGC	52,700	3,267,400	62.00	62.50	(0.80)	1.00
AQ	5,000,000	235,000	0.05	0.04	25.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 10/11/21

	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	1.48	0.50	29.6%	na	na	2.96	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	5.10	0.85	43.3%	0.80	6.8%	1.50	134.3%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AJA-W3	In	0.200	1:1.0000	30/08/2024	0.58	0.34	33.8%	0.32	7.8%	1.71	67.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.86	0.66	23.1%	0.35	87.4%	4.77	62.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	19.20	14.30	56.9%	12.77	12.0%	1.34	162.1%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.660	1:1.0000	16/08/2023	0.85	0.35	44.5%	0.25	39.4%	2.43	77.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B52-W3	In	0.242	1:1.0336	14/02/2022	0.65	0.37	29.8%	0.39	(4.1%)	1.82	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	10.80	4.76	47.9%	4.55	4.6%	2.27	72.6%	30 Sep 2022
BANPU-W5	Out	7.500	1:1.0000	30/09/2023	10.80	3.42	47.9%	3.24	5.5%	3.16	53.4%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.200	1:1.0000	29/08/2023	1.45	0.54	34.3%	0.01	3567.2%	2.69	127.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2022	13.00	5.10	17.5%	4.76	7.2%	2.55	45.1%	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2023	13.00	5.05	17.5%	4.46	13.3%	2.57	39.6%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	9.85	4.12	19.3%	1.18	250.2%	2.39	71.2%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.425	1:1.0169	30/11/2022	2.22	0.25	16.4%	0.00	na	9.03	86.2%	Last business day of Nov
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	4.74	3.56	48.2%	2.72	31.0%	1.33	na	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	0.90	0.75	45.4%	0.76	(1.6%)	1.41	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	0.90	0.49	45.4%	0.22	120.6%	1.84	154.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	0.90	0.49	45.4%	0.15	234.4%	1.84	115.8%	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	1.38	12.6%	0.25	448.6%	7.03	47.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BYD-W6	In	0.755	1:0.2647	08/09/2023	9.15	2.16	34.6%	1.74	24.0%	1.12	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	12/05/2026	2.94	0.99	52.0%	1.02	(2.5%)	2.97	49.8%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.51	0.16	17.8%	0.00	na	3.19	121.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.07	0.27	23.8%	0.08	224.8%	3.96	58.6%	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	24.5%	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	3.40	24.5%	1.96	73.4%	3.50	58.9%	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	1.50	21.8%	0.36	313.8%	2.29	94.1%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
DIMET-W3	In	0.348	1:1.8679	18/02/2022	0.65	0.50	40.1%	0.56	(11.5%)	2.43	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	0.65	0.25	40.1%	0.14	73.5%	2.60	100.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
D-W1	Out	3.333	1:1.2000	04/03/2022	4.04	1.17	16.9%	0.73	59.8%	4.14	89.9%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.82	0.58	26.3%	0.19	204.0%	3.14	68.8%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	31/10/2023	0.26	0.12	54.4%	0.09	38.0%	2.17	115.3%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.22	1.11	38.9%	0.83	33.6%	2.90	55.3%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.69	0.50	20.9%	0.10	394.2%	3.38	68.3%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W4	In	0.500	1:1.0000	20/01/2022	1.25	0.54	48.3%	0.60	(10.1%)	2.31	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	0.14	87.2%	0.00	na	1.32	588.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 2 Mar 2020)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	11.60	4.90	40.5%	4.54	7.9%	2.37	61.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	20.90	6.25	54.2%	4.55	37.4%	3.34	70.4%	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	1.92	34.0%	1.48	29.8%	2.60	72.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	1.10	0.22	21.2%	0.00	na	5.00	120.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.40	0.32	39.6%	0.15	111.5%	1.25	223.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	10.949	1:1.0046	17/06/2022	43.75	30.25	41.9%	31.98	(5.4%)	1.45	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	43.75	26.50	41.9%	26.72	(0.8%)	1.66	35.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	70.000	1:1.0000	26/07/2025	43.75	14.00	41.9%	6.35	120.5%	3.13	67.3%	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	10.30	46.1%	12.48	(17.5%)	5.20	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
J-W1	Out	2.000	1:1.0000	10/06/2022	3.08	1.75	40.8%	1.07	63.0%	1.76	166.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	Out	1.000	1:1.0000	11/10/2022	1.50	0.53	84.8%	0.52	2.2%	2.83	88.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.86	0.51	27.4%	0.38	32.9%	5.61	36.3%	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	4.28	2.36	34.5%	2.01	17.4%	1.81	117.3%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	4.000	1:0.5000	25/04/2022	3.46	0.39	9.8%	0.00	na	4.44	140.4%	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	30.8%	0.01	1443.3%	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	13.80	11.50	9.0%	11.48	0.2%	1.28	50.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.909	1:1.0313	15/05/2024	13.80	11.10	9.0%	11.02	0.7%	1.28	56.1%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.62	0.24	57.8%	0.09	167.5%	2.58	111.0%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.60	0.41	80.6%	0.42	(1.8%)	4.95	79.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.60	0.57	80.6%	0.67	(14.6%)	2.81	66.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	34.00	11.70	21.5%	12.23	(4.3%)	2.91	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	3.90	21.5%	5.86	(33.5%)	8.72	9.7%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.91	0.45	46.4%	0.29	57.4%	4.24	70.9%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	3.86	2.36	44.5%	2.17	8.7%	1.64	101.0%	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	7.15	5.10	35.6%	4.67	9.2%	1.40	212.1%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	10.10	11.50	52.1%	11.76	(2.2%)	1.37	na	21 May 2023
NFC-W1	Out	6.484	1:1.0026	14/12/2021	3.62	0.37	23.5%	0.00	na	9.81	237.9%	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	7.85	2.60	37.3%	0.75	246.5%	3.02	88.0%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	Out	1.000	1:1.0000	17/05/2023	0.39	0.18	19.5%	0.00	na	2.17	174.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OCEAN-W3	In	1.000	1:1.0000	13/02/2022	1.52	0.45	25.0%	0.35	29.5%	3.38	143.2%	13 Feb 2022
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.01	(33.3%)	3.00	258.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)
PACE-W3	Out	0.250	1:1.0000	29/08/2022	0.03	0.02	304.0%	0.02	23.3%	1.50	352.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	Out	1.800	1:1.0000	17/06/2022	2.48	0.83	31.5%	0.53	56.4%	2.99	112.2%	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	1.60	29.7%	1.44	10.9%	2.29	68.2%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	Out	3.000	1:1.0000	18/07/2024	4.02	1.21	50.0%	1.10	10.2%	3.32	57.8%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PORT-W1	Out	5.909	1:1.1000	27/05/2022	2.48	0.34	18.6%	0.00	na	8.02	130.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	In	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.74	0.62	176.1%	1.20	(48.2%)	2.72	36.3%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	18.00	4.10	21.5%	0.26	1468.7%	4.39	66.7%	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	69.4%	0.37	(2.8%)	5.61	58.3%	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	6.05	1.31	51.8%	0.66	100.0%	4.62	82.9%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	6.05	1.30	51.8%	0.88	47.0%	4.65	63.2%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May 24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	3.185	1:1.0203	10/05/2024	11.90	8.65	52.4%	8.22	5.2%	1.40	83.0%	Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021)

Warrant Table (II)

As of 10/11/21

	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	6.05	1.45	34.8%	0.37	294.0%	4.17	69.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	6.55	1.41	19.6%	0.03	5500.8%	4.65	68.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	63.00	10.90	24.5%	2.24	385.7%	5.88	47.1%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.58	0.41	61.9%	0.18	126.9%	1.41	202.5%	Last business day of Jun, Dec
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	4.98	0.99	58.7%	0.56	75.4%	6.92	69.5%	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	42.50	27.25	38.9%	26.96	1.1%	1.56	56.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	6.20	2.40	63.4%	2.63	(8.9%)	2.58	52.0%	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	14.10	13.4%	13.01	8.4%	1.07	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	4.20	2.52	47.6%	2.09	20.7%	1.67	220.6%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W1	Out	12.000	1:1.0000	22/02/2022	13.40	2.38	22.0%	1.41	68.8%	5.63	67.9%	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	13.40	2.46	22.0%	0.50	388.2%	5.45	48.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.64	1.02	21.5%	0.44	129.8%	4.55	45.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.10	0.05	111.7%	0.04	30.9%	2.00	168.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	In	0.971	1:1.0300	08/04/2022	8.00	6.95	44.3%	5.11	36.0%	1.19	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	18/03/2022	3.90	0.23	37.5%	0.00	na	16.96	135.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	In	0.807	1:1.2389	01/04/2022	1.14	0.39	68.1%	0.43	(10.2%)	3.62	39.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.14	0.40	68.1%	0.39	2.6%	3.16	70.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.14	0.52	68.1%	0.81	(35.7%)	2.19	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.30	1.31	10.6%	0.01	9501.0%	3.28	72.0%	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	47.6%	0.11	53.0%	1.47	116.9%	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	0.14	34.5%	0.02	662.9%	2.50	131.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.50	0.61	24.2%	0.01	6773.0%	4.10	78.5%	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	1.84	57.7%	1.64	12.2%	1.71	119.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.79	0.01	46.8%	0.00	6242.5%	2.15	192.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
VGI-W2	Out	10.000	1:1.0000	11/09/2022	7.15	0.48	25.5%	0.05	793.8%	14.90	52.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.28	0.48	14.1%	0.00	na	4.76	106.6%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.67	1.02	52.0%	0.88	15.3%	1.64	138.1%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.98	0.49	55.6%	0.35	40.2%	2.00	100.5%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
WIJK-W2	Out	3.796	1:1.3190	02/01/2022	2.50	0.26	15.4%	0.00	na	12.68	152.2%	25 Feb, 25 May, 25 Aug, 25 Nov
W-W5	In	2.100	1:0.0667	31/10/2024	3.78	0.09	26.5%	0.08	6.9%	2.80	39.0%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	3.10	14.30	23.7%	12.59	13.6%	1.44	118.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	4.46	3.28	18.7%	2.73	20.3%	1.36	232.0%	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 /DEL01C2202X 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.	New listing: DW BANP41C2203A CHG06C2203K DELT41C2203A DOHO06C2203K ESSO41C2203A GLOB06C2203A GULF19C2203A GUNK13C2203A GUNK41C2203B HANA13C2203A HANA13P2202B IVL28C2204A JMT06C2203A JMT19C2203B KBAN06C2203A OR28C2204A PTTG28C2204A RBF06C2203A S5006C2203A S5006P2203A S5019C2203B S5019P2203B SAWA28C2204A TRUE06C2203A TRUE28C2204A TU06C2203K TU41C2203A XD: DIF @0.261000 POPF @0.247000 PPF @0.175000 RAM @0.900000 SIRIP @0.051100 TMILL @0.080000 TSTE @0.060000 Market/Sector Change: AIE: mai/Resources/ Resources > SET/Resources/Energy & Utilities 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: FPT @0.340000 RJH @1.100000 SAAM @0.012000 TPCH @0.343000 UTP @0.400000 XB: CPALL 15:1 CPF 70:1 XR: CMO 1:5@0.500000 HYDRO 2:1@0.180000 MAKRO 10:1@0.000000 Events:	XD: AF @0.025000 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, 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, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

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

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

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

Thanachart Research Team

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

Data Support Team

มฤดี 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 รักษาวั Tel: 662-779-9117 sunet.rak@thanachartsec.co.th	สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี Tel: 662-779-9116 suksawat.lim@thanachartsec.co.th	สุจินตนา สภาพร Tel: 662-779-9198 sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

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