

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,674.2	0.3%	Foreign	+1.6	+9.8	+16.0	PE (x)	19.8	17.6	15.8
MAI Index	650.0	-0.2%	Retail	-1.7	+6.9	+3.1	Norm EPS growth (%)	52.7	11.8	12.0
Turnover (Bt m)	72,549	6.6%	Institutes	-0.7	-21.0	-23.2	P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	19,808	0.3%	Proprietary	+0.9	+4.3	+4.1	Yield (%)	2.7	3.0	3.7

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,664-1,682

SET ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องโดยหุ้นขนาดใหญ่ ปิด +0.31% ที่ 1,674.22 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7.3 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 1.6 พันล้านบาท เรามองอย่างไร:

กลุ่ม Reopen และกลุ่มพลังงานนำการปรับขึ้นของ S&P500 เมื่อคืนวันศุกร์ +0.52% โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตร +467,000 ตำแหน่งดีกว่าคาด ขณะที่การเพิ่มขึ้นของค่าแรง +5.7% y-y จะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนเงินเฟ้อที่จะประกาศในวันที่ 10 ก.พ.นี้ คาด +7.1% y-y...SET จะถูกสนับสนุนจากกลุ่ม Value Play ที่ได้ผลบวกจากการ Reopen เศรษฐกิจ และราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ทำจุดสูงสุดตั้งแต่ เม.ย.2014 ที่ US\$93.3/bbl โดยมีแนวต้านระยะสั้นที่ 1,682 หรือถดถอยที่ 1,695 จุด (เป้าหมายสั้นปี 1,850 จุด)

ทำอะไรได้: 1) “ซื้อ” IVL (Upgrade, TP60.0) เป็น Top Pick ในกลุ่มพลังงาน มองกำไรกลับมาเติบโตเด่น และ “ซื้อ” **PTTEP** (TP 152, PE 8.8x) **BCP** (TP 32, PE 8.6x) ได้ผลบวกจากราคาน้ำมันดิบ ทำจุดสูงสุดใหม่ โดยรายงานกลุ่มพลังงานวันนี้ (Upgrade) มองราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงนาน OPEC เพิ่มกำลังการผลิตได้อีกไม่มาก, ความเสี่ยงจากรัสเซีย 2) กลุ่ม EV Play คาด กรม.พิจารณามาตรการสนับสนุนภาษี EV วันที่ 8 ก.พ.นี้ แนะนำ “ซื้อ” **EA NEX GPSC** และ **PTT**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” CBG CPN COM7 EA GLOBAL GPSC HMPRO KBANK M และ SCB (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มพลังงาน: “Overweight” (เดิม Neutral)...เราปรับน้ำหนักลงทุนกลุ่มพลังงานเป็น “Overweight” แม้โครงสร้างพลังงานของไทยที่ต้องพึ่งพาก๊าซราคาแพง (LNG) จากต่างประเทศเพิ่มขึ้นในอนาคต แต่ Valuation ที่ต่ำ PBV 1.1x และ 1) ราคาน้ำมันจะทรงตัวในระดับสูงนาน จากกำลังการผลิตของ OPEC เพิ่มขึ้นได้จำกัด และความเสี่ยง supply จากรัสเซีย 2) Spread ปิโตรเคมี อยู่ในระดับต่ำเกินไป และเริ่มเห็นการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตที่มีประสิทธิภาพต่ำบ้างแล้ว แนะนำ:

- 1.Top Pick: **IVL** (TP 60.0) Sustained Turnaround จาก PET Spread ที่ดี, กำไรเพิ่มขึ้นจาก Huntsman และ Oxiteq, การเพิ่มกำลังการผลิต recycle PET, Valuation ต่ำ EV/EBITDA 7x
- 2.“ซื้อ” ได้ผลบวกจากราคาน้ำมันสูงนาน: **PTTEP BCP** (ถือหุ้น OKEA ที่เป็นบริษัทขุดน้ำมันใน Norway โดยคาดว่าจะมีกำไรจากธุรกิจขุดน้ำมัน 17% จากกำลังทั้งหมดในปีนี้)
- 3.“ซื้อ” ด้วย Valuation ที่ต่ำ: **PTT IRPC**
- 4.“ถือ” สำหรับ ESSO PTTGC
- 5.“ขาย” SPRC TOP ค่าการกลั่นจะไม่สูงไปกว่านี้มากนัก

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	35,090	-21.4	-0.1
Nasdaq	14,098	+219.2	+1.6
DAX	15,100	-268.9	-1.7
Brent (US\$/bbl)	93.27	+2.2	+2.4
GRM (US\$/bbl)	6.41	+0.9	+15.7
Newcastle Coal (US\$/ton)	227.30	+6.3	+2.9
Gold (US\$/oz)	1,808	+3.7	+0.2
US 10- Year	1.91	+0.1	+4.3
US 2- Year	1.31	+0.1	+9.5
TH 10- Year	2.17	+0.1	+2.7
Bt/US\$	33.16	-0.0	-0.1

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,672-1,682

เข้าเขตด้านที่ต้องฝ่าต่อขึ้นไป: (The Technical Story),

SET ปรับขึ้นมาในเขตด้าน 1,682 จุด ที่ต้องลุ้นฝ่าขึ้นไปทดสอบ 1,698 หรือ 1,710 จุด โดยแนะนำให้ดูด้านของ SET50 และกลุ่มธนาคารประกอบกันไปด้วย มองกลุ่มปิโตรฯเริ่มตั้งหลักได้ดี

หุ้นแนะนำ:

IRPC ซื้อ เล็งไปขายทำกำไรที่ 4.14

PTTGC ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 57.75 เล็งไปขายทำกำไรที่ 60/61.5

SAWAD ซื้อเพิ่มที่ 62.5 หรือทะลุ 64.25 เล็งไปขายทำกำไรที่ 67.0

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

PTT “Let Profit Run” ทะลุกรอบสามเหลี่ยม ด้าน 41.0/42.0

BLA “Let Profit Run” กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 45.75/48.0

BEC “Let Profit Run” กลับตัวจาก Uptrend Line ด้าน 14.9/15.4

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50H22 โดยมีเป้าหมายที่ 998/1,006 จุด และเลื่อน Trailing Stop ขึ้นมาที่ 984 จุด

Derivative Warrants: “ซื้อ” กลุ่มพลังงาน IVL PTT PTTEP โดยเราปรับน้ำหนักลงทุนเป็น Overweight มองราคาน้ำมันทรงตัวสูงนาน

1. **IVL16C2203A** มี Sens 1.14 และ Gearing 7.96x
2. **PTT16C2205A** มี Sens 1.01 และ Gearing 8.66x
3. **PTTE16C2203A** มี Sens 0.68 และ Gearing 11.05x

Block Trade: PTT (Leverage 17.5x ด้าน 41.0/42.0) Valuation ที่ PBV 1.0x สะท้อน holding structure ไปแล้ว ด้วยกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง และการกระจายธุรกิจไป non-oil เพิ่มขึ้น เช่น EV, Green Energy เป็น Upside Risk ในระยะยาว แนะนำ “ซื้อ” พื้นฐาน 46 บาท

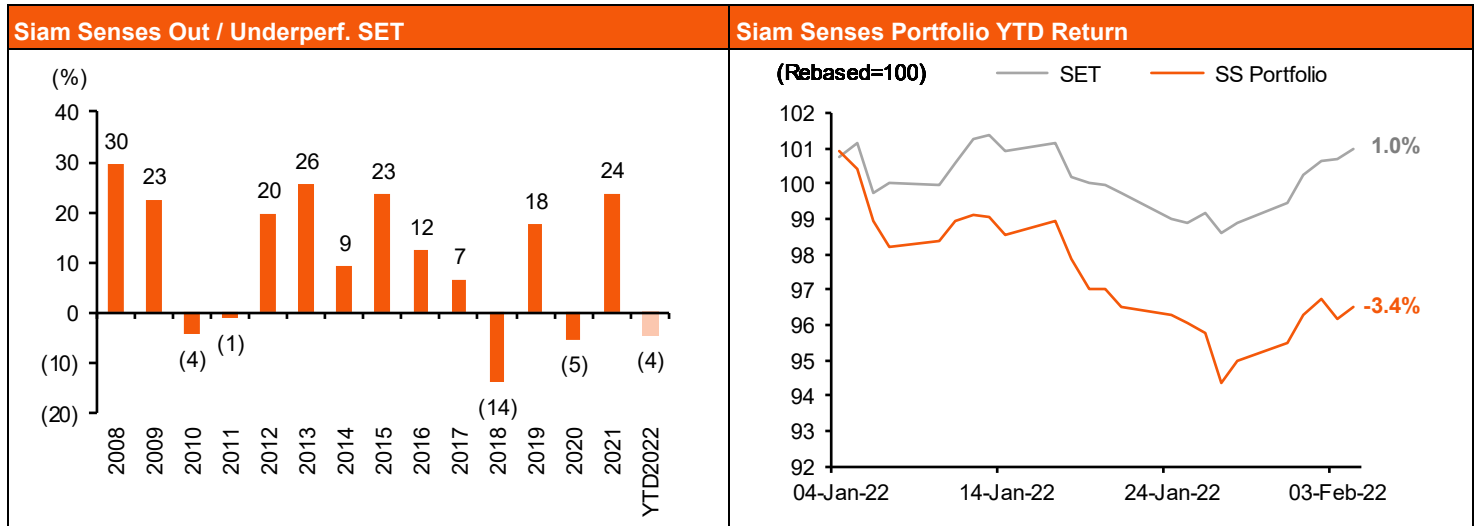
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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 (%)
CBG	BUY	104.5	147.0	40.7	(18.9)	55.3	36.6	23.5	1.9	2.9
COM7	BUY	78.3	95.0	21.4	67.3	37.8	38.7	28.1	2.1	2.9
CPN	BUY	54.0	64.0	18.5	(49.9)	163.1	91.9	34.9	0.9	1.4
EA	BUY	92.8	120.0	29.4	7.4	72.1	62.8	36.5	0.5	0.8
GLOBAL	BUY	19.0	30.0	57.9	64.0	18.0	27.2	23.0	1.5	1.7
GPSC	BUY	79.0	92.0	16.5	23.5	15.1	24.0	20.9	2.5	2.9
HMPRO	BUY	14.1	19.0	34.8	4.1	22.8	34.6	28.2	2.3	2.8
KBANK	BUY	152.0	160.0	5.3	29.0	1.7	9.6	9.4	1.9	2.1
M	BUY	53.0	68.0	28.3	(93.4)	na	812.5	26.9	0.1	3.7
SCB	BUY	126.5	150.0	18.6	30.8	(3.4)	12.1	12.5	2.1	2.4

Source: Thanachart estimates, Closing price 4-Feb-22

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **CBG:** หุ้นพื้นฐานดีที่เรามองว่ากำไรจะฟื้นตัว
- **COM7:** ธุรกิจยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งแม้ว่าจะมีผลกระทบจาก Covid-19
- **CPN:** ฟื้นตัวเร็วจากส่วนลดค่าเช่าศูนย์การค้าที่ลดลงหลังคลาย lockdown และพร้อมเติบโตสูงจากโอกาสเปิดศูนย์ใหม่
- **EA:** ขยายธุรกิจเข้าสู่การผลิตแบตเตอรี่ Li-ion และยานยนต์ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเติบโตสูง
- **GLOBAL:** ผู้นำหน่วยวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้านที่เติบโตสูง 23% ต่อปีใน 3 ปีนี้
- **GPSC:** ขยายการเติบโตผ่านพลังงานหมุนเวียน และเข้าสู่ธุรกิจแบตเตอรี่
- **HMPRO:** ร้านวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดทั่วประเทศ
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบอบโควิดคลี่คลาย
- **M:** เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **SCB:** ผลประกอบการฟื้นตัว พร้อมผลบวกจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ

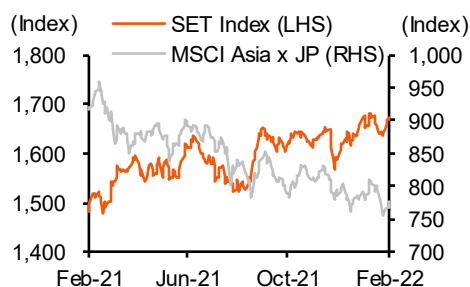
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,674.2	+5.2	+0.3	72,549
SET50 Index	1,003.3	+3.1	+0.3	40,194
SET100 Index	2,284.2	+6.2	+0.3	49,615
SETHD Index	1,198.2	+2.2	+0.2	17,477
MAI Index	650.0	-1.2	-0.2	4,262

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.56	+9.83	+15.98
Retail	-1.72	+6.92	+3.07
Institutes	-0.71	-21.02	-23.19
Proprietary	+0.87	+4.27	+4.15

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+47	+49	+480
India	-280	-212	-5,029
Indonesia	+61	+115	+541
Korea	+159	+228	-1,317
Philippines	-1	+22	-34
Taiwan	—	+0	-1,352
Asia-6	+267	+202	-6,711

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	19.8	17.6	15.8
Norm EPS gw (%)	52.7	11.8	12.0
EV/EBITDA (x)	10.7	9.8	9.2
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Yield (%)	2.7	3.0	3.7
ROE (%)	9.2	9.7	10.4
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	35,089.74	-21.42	-0.1
NASDAQ	14,098.01	+219.19	+1.6
FTSE	7,516.40	-12.44	-0.2
SHCOMP	3,361.44	+0.00	+0.0
Hang Seng	24,573.29	+771.03	+3.2
FTSSI (Sing)	3,331.41	+15.42	+0.5
KOSPI	2,750.26	+42.44	+1.6
JCI (Indonesia)	6,731.39	+47.54	+0.7
MSCI Asia	174.06	+1.62	+0.9
MSCI Asia x JP	777.18	+10.68	+1.4
MSCI World	3,061.46	+8.96	+0.3

Major Currency

Dollar index	95.49	+0.11	+0.1
Bt/US\$ - on shore	33.16	-0.04	-0.1
EUR/US\$	0.87	-0.00	-0.1
100JPY/US\$	115.26	+0.29	+0.3
10Y bond yield – TH	2.17	+0.06	+2.7
10Y bond yield – US	1.91	+0.08	+4.3

Commodities

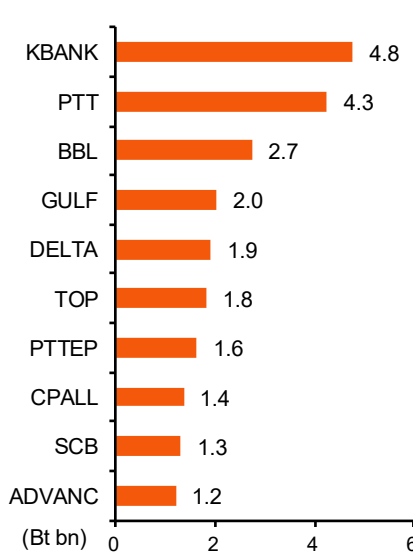
NYMEX (US\$/bbl) *	91.75	-0.56	-0.6
BRENT (US\$/bbl)	93.27	+2.16	+2.4
DUBAI (US\$/bbl)	91.85	+3.40	+3.8
JET Fuel (US\$/bbl)	104.15	+3.18	+3.1
Baltic Dry Index	1,423.00	-2.00	-0.1
Baltic Supramax Index	1,594.00	+23.00	+1.5
SG GRM (US\$/bbl) **	6.41	+0.87	+15.7
Gold (US\$/oz)	1,807.80	+3.70	+0.2
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	227.30	+6.30	+2.9
Cotton (US\$/bbl)	126.74	-0.88	-0.7

Note: * Real time trade, ** Weekly data from Thai oil

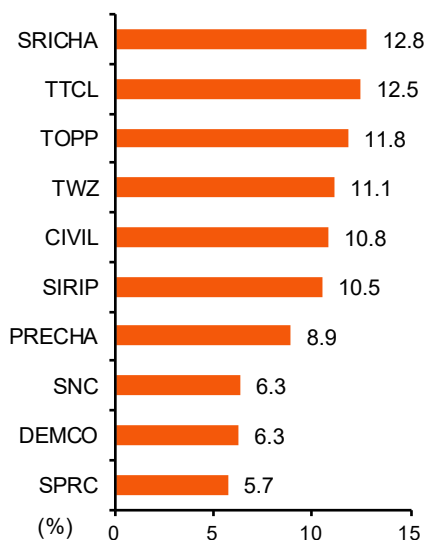
HDPE-Naphtha	432.00	-5.75	-1.3
Ethylene-Naphtha	172.00	+59.25	+52.5
PX-Naphtha	192.00	+29.25	+18.0
BZ-Naphtha	222.00	+4.25	+2.0
Steel-HRC	1,190.00	+4.00	+0.3
Rubber SICOM TSR20	1,759.00	+11.00	+0.6
Rubber TOCOM	2,096.31	-2.08	-0.1
Soybean (US\$/bu)	1,553.50	+9.25	+0.6
Malaysian Crude Palm	5,706.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	100.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	40.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	205.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	18.23	+0.24	+1.3
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.14	+0.23	+1.0

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

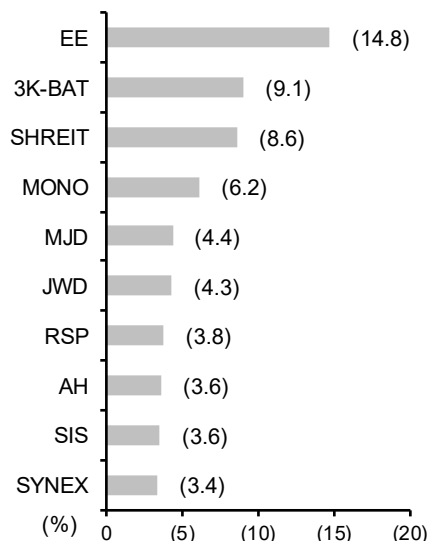
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AMATA +	ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินปี 2022 เพิ่มขึ้น 10% มั่นใจนักลงทุนทั่วโลก จีน ญี่ปุ่น และสหรัฐ ยังสนใจเข้ามาลงทุนในไทยในพื้นที่ EEC และเวียดนาม กลุ่มเป้าหมายอุตสาหกรรมยานยนต์ โลจิสติกส์ และพลังงาน ด้านนักวิเคราะห์คาดการณ์ทั้งปี 2021 โต 2.44% และคาดการณ์ปี 2022 โตถึง 62.48%	(ทันหุ้น)
ARROW +	ส่งสัญญาณครึ่งปีแรกธุรกิจฟื้นตัว จับตาก่อสร้างบูม งานโปรเจกต์จอ โซลาร์แบ็กล็อกเต็มหน้าตัก 1 พันล้านบาท คาดยอดขายปี 2022 โต 5-10% ชี้อาวุธวัตถุดิบลดลง หนุนมาร์จิ้นโต	(ทันหุ้น)
ASIAN +	วางเป้าหมายยอดขายปี 2022 เติบโตไม่น้อยกว่า 15% ขูอาหารสัตว์เลี้ยงโคตเด่น เติบโตเกมลุยแพลตฟอร์มเบสฟุตบอลในสหรัฐ เล็ง Spin-Off บริษัทย่อย AAI เข้าตลาดหุ้น คาดเดือนเม.ย.นี้ ยื่นไฟล์ลิ่ง อัปเดต 660 ล้านบาท รองรับการขายกำลังการผลิต-ปรับปรุงระบบอัตโนมัติ	(ทันหุ้น)
ATP30 +	ปักเป้าต้นทุนผลงานปี 2022 ทำสถิติสูงสุด ต้นรายได้โต 25% และ 600 ล้านบาท วางกลยุทธ์ขยายฐานพื้นที่ให้บริการ พร้อมพัฒนาเทคโนโลยี ก้าวสู่การเป็นผู้นำ Smart Mobility แยมศึกษาการให้บริการรถไฟฟ้าต่อยอดธุรกิจในอนาคต	(ทันหุ้น)
EPG +	รับอานิสงส์คนละครึ่งเฟส 4 - เปิดรับต่างชาติ หนุนออเดอร์บรรจุภัณฑ์พุ่ง แคมมองเงินบาทอ่อนค่า หนุนรายรับทะยาน ส่วนราคาน้ำมันขยับไม่มีผลกระทบมากนัก บิ๊ก "เจสสิยา วิฑูรย์ปกรณ" ดอกเบี้ยงวดปีนี้รายได้วิ่งชน 1.1 หมื่นล้านบาท รับธุรกิจทุกไลน์โตต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
ITEL +	เคาะผลงานปี 2022 เป้ารายได้ราว 3.2 พันล้านบาท รับทรัพย์ฐานธุรกิจขยายตัว พร้อมร่วมพาร์ทเนอร์เสริมแกร่งดาต้า เซ็นเตอร์ เติบโตพอร์ตแบ็กล็อกพุ่ง เดินหน้าลุยประมุลงานใหม่ซึ่งส่วนแบ่งเพิ่ม	(ทันหุ้น)
SAPPE +	ลุยออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง สินค้าผสมสารสกัดกัญชา-กัญชา คาดจะออกภายในไตรมาส 2Q22 ขูเครื่องดื่ม Functional Drink กลับมาฟื้นตัว ขณะที่ตลาดต่างประเทศขยายตัว ดันยอดขายปีนี้เติบโต 10-15% ไม่ปิดกั้นโอกาสพันธมิตรร่วมธุรกิจ เล็งพิจารณาขยายกำลังการผลิตเพิ่ม พากโบรกคาดการณ์ปี 2022 โตต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
SCC +	เผยส่งบริษัทร่วมทุน GBI เข้าซื้อหุ้น CKDB 9.25% ที่ราคา 482 อินโดนีเซียรูเปียต่อหุ้น คิดเป็นเงินลงทุน 303 พันล้านอินโดนีเซียรูเปีย (หรือประมาณ 713 ล้านบาท) รุกธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างในอินโดนีเซีย ขยายฐานอาเซียน	(ทันหุ้น)
SINGER +	อวดยอดขายเดือนม.ค.22 พุ่ง ตามทิศทางเศรษฐกิจ-กำลังซื้อที่ฟื้นตัว มองว่าความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้า-สินค้า ในต่างจังหวัดยังมีอยู่อีกมาก เร่งขยายทีมขายและ 7 พันสาขาทั่วประเทศ ดันพอร์ตโตตัวเลขสองหลัก ยืนเหนือ 1.55 หมื่นล้านบาท ดันยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าขยายตัว 30%	(ทันหุ้น)
SSP +	เดินหน้าคาร์บอนเครดิต ติดต่อกันกลางสำรวจเตรียมขาย ชักลงทุนขอซื้อคาร์บอนโรงไฟฟ้าต่างประเทศ มั่นใจหลังโควิดคาร์บอนในไทยบูมตามตลาดโลก มีกลุ่มผลักดันพลังงานสะอาด ยกโรงไฟฟ้าทดแทนจะน่าสนใจทั้งกลุ่มเหมือนครั้งมี Adder แยมใกล้ปิดดีลซื้อโรงไฟฟ้าเพิ่ม ลุยลงทุนต่อ	(ทันหุ้น)
SVT +	จ่อปิดดีลพันธมิตรขยายแฟรนไชส์เครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติเพิ่ม ควบคู่กับการเดินหน้าเพิ่มตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทเองราว 2,000 ตู้ ตามเป้าหมายทั้งปีและ 16,600 ตู้ ปักธงรายได้ปี 2022 โต 20% เล็งขยายช่องทางธุรกิจใหม่ไทยรายได้เพิ่ม	(ทันหุ้น)
UNIQ +	คว้งงานกรมทางหลวง ภายใต้กิจการร่วมค้ามูลค่า 279.75 ล้านบาท เติบโตแบ็กล็อกในมือต่อยอดรับรู้รายได้ในอนาคตแข็งแกร่ง	(ทันหุ้น)

Thailand Energy Sector

น้ำมันแข็งแรงแรงหนุนให้ไปต่อ

Sector Valuation			Current price	Target price	Market Cap	Norm EPS grw		— Norm PE —		— P/BV —		— Div. yield —	
Company	BBG Code	Rec.	(Bt)	(Bt)	(US\$ m)	2021F (%)	2022F (%)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)
Bangchak Corp.	BCP TB	BUY	28.50	32.00	1,183	na	169.0	23.3	8.6	0.8	0.7	7.0	7.0
Esso (Thailand)	ESSO TB	HOLD	7.65	8.00	798	na	na	na	11.1	1.4	1.2	0.0	0.0
IRPC Pcl	IRPC TB	BUY	3.82	4.40	2,354	na	9.7	15.7	14.3	0.9	0.8	2.6	3.5
Indorama Ventures	IVL TB	BUY	48.00	60.00	8,127	260.7	22.9	11.6	9.5	1.9	1.7	5.1	5.3
PTT Pcl	PTT TB	BUY	38.75	46.00	33,376	206.6	(13.2)	9.5	10.9	1.1	1.0	5.2	5.2
PTT Exploration	PTTEP TB	BUY	129.00	152.00	15,443	105.6	32.0	11.6	8.8	1.2	1.1	3.9	4.7
PTT Global Chemical	PTTGC TB	HOLD	57.00	56.00	7,750	286.2	(20.5)	8.7	11.0	0.8	0.8	7.0	4.6
Star Petroleum	SPRC TB	SELL	9.65	8.40	1,262	na	na	na	13.2	1.4	1.4	5.0	2.9
Thai Oil	TOP TB	SELL	51.75	46.00	3,184	na	65.3	27.4	16.6	0.9	0.9	4.2	2.4

Source: Thanachart estimates, Based on 3 February 2022 closing prices

เราปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนกลุ่มพลังงานเป็น “OVERWEIGHT” จากราคาน้ำมันที่แข็งแรงแรงหนุนให้กลุ่มฯ ยังไปต่อ ขณะที่ petrochemical spreads ที่ใกล้เคียงระดับต่ำสุดแล้ว IVL เป็นหุ้นที่เราชอบที่สุดจากเรื่องราวการฟื้นตัว และได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูง

ปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT”

เราปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนกลุ่มพลังงานเป็น “OVERWEIGHT” (จาก Neutral) จากราคาน้ำมันที่ยืนอยู่ระดับสูงต่อเนื่อง และ petrochemical spreads ที่ใกล้เคียงระดับต่ำสุดแล้ว เมื่ออุปทานมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นจากปี 2023F เราปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันเบรนต์เป็น US\$80/73/71/bbl (จาก US\$65/66/68/bbl) ในปี 2022-24F เทียบกับ US\$70 ในปี 2021 และค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ US\$69 ขณะที่เรามองลบต่อกลุ่มโรงกลั่น ด้วยค่าการกลั่นฟื้นตัวอยู่เหนือระดับก่อนเกิดโควิดแล้ว และมีแรงกดดันด้านอุปทานรอบใหม่เข้ามาในอีกหลายปีข้างหน้า แรงกดดันด้านต้นทุนจากพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้น และแนวโน้มอุปสงค์ที่อ่อนแอ

แม้วัฏจักรโครงสร้างของไทยอ่อนแอ

เรามองว่าราคาน้ำมันที่แข็งแรงแรงหนุนให้สามารถก้าวข้ามวัฏจักรโครงสร้างของไทยที่อ่อนแอ ทรัพยากรพลังงานของไทยกำลังจะหมดลง ซึ่งน่าจะเห็นได้ชัดเจนมากขึ้นในปี 2022F ด้วยผลผลิตก๊าซจากแหล่งบงกชและเอราวัณลดลงไปอีก แม้ว่าผลผลิตก๊าซของประเทศจะแตะระดับต่ำสุดในรอบ 12 ปี ในปี 2021 การผลิตพลังงานในประเทศที่หมดลงส่งผลต่อ PTT (กำไรของ GSP ลดลง), PTTGC (มีวัตถุดิบก๊าซราคาถูกน้อยลง) และ PTTEP (ค่าใช้จ่ายลงทุนเพิ่มขึ้น)

Valuation และเรื่องราวในระยะสั้นเป็นปัจจัยหนุนหลัก

ข้อดีอย่างหนึ่งคือ valuation ของกลุ่มพลังงานไทยถูก de-rate ไปแล้วจากระดับเฉลี่ยที่ 1.3 เท่า ในปี 2014-19 (ก่อนโควิด-19) โดยเริ่มต้นปี 2022F ด้วยการซื้อขายที่ 1.1 เท่า เนื่องจากแนวโน้มทางโครงสร้างที่อ่อนแอ และการฟื้นตัวหลังจบวิกฤตได้สิ้นสุดลง กลยุทธ์การลงทุนของเราจึงมุ่งเน้นไปที่ valuation และเรื่องราวในระยะสั้น ด้วยเหตุนี้เราจึงเลือก IVL เป็น Top Pick ของเรา รองลงมาคือ PTTEP จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่แข็งแรงแรงหนุน เราแนะนำ “ซื้อ” ESSO และ BCP ด้วยมีเรื่องราวการเติบโตภายในของบริษัทเอง และ PTT และ IRPC จากการมี valuation ที่น่าสนใจ ขณะที่แนะนำ “ขาย” TOP จากฐานะการเงินที่อ่อนแอ และ SPRC ที่มี valuation ที่สูง

IVL เป็น Top Pick ในกลุ่มฯ

เราชอบ IVL ที่สุดในกลุ่มฯ 1) ตลาด PET แข็งแรงแรงและมีความยืดหยุ่น เนื่องจาก การเติบโตของการค้าและการผลิตที่จำกัด 2) ผลการดำเนินงานของ Huntsman ที่ฟื้นตัวหลังมีผลการดำเนินงานที่น่าผิดหวังในช่วงปีโควิด และ 3) เราคาดว่า IVL จะเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีการเติบโตที่แข็งแกร่งในกลุ่มฯ

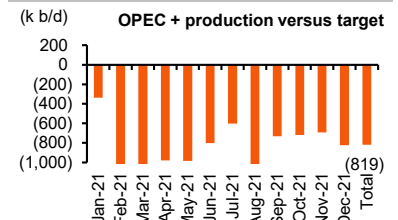


YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9110

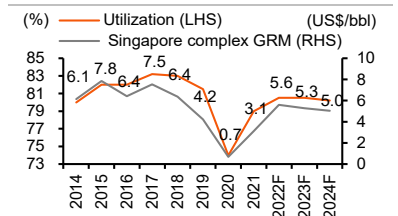
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

Opec Output Behind Target



Sources: Reuters, Thanachart estimate

Global Refinery Utilization Vs. GRM



Sources: Bloomberg, TOP, Thanachart estimate

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

BUY

(From: SELL)

TP: Bt 32.00

(From: Bt 21.00)

Transfer of Coverage

Upside : 12.3%

4 FEBRUARY 2022

Small Cap Research

Bangchak Corporation Pcl (BCPTB)

ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูง

เราปรับเพิ่มคำแนะนำ BCP เป็น "ซื้อ" ด้วยเรามองว่ามี valuation ที่ถูกที่สุดในกลุ่ม และธุรกิจ E&P พันตัว นอกจากนี้เรายังคาดว่าธุรกิจค้าปลีกน้ำมันและเชื้อเพลิงชีวภาพของบริษัทฯ จะถึงจุดต่ำสุดในปีนี้ เราให้มูลค่า BCP ที่ 32 บาท



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ปรับเพิ่มคำแนะนำ BCP เป็น "ซื้อ"

เราปรับเพิ่มคำแนะนำ BCP เป็น "ซื้อ" 1) มี Valuation ที่ถูกที่สุดในกลุ่มฯ ที่ 0.7 เท่า P/BV, 8.6 เท่า PE และให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 7.0% 2) มีธุรกิจ E&P ที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน 3) เราคาดว่าธุรกิจค้าปลีกเชื้อเพลิงชีวภาพและน้ำมันจะแตะระดับต่ำสุดในปีนี้ ในบทวิเคราะห์นี้ เราได้ปรับประมาณการกำไรปี 2022-23F ของ BCP ขึ้น 202/101% เพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาน้ำมันที่สูงขึ้น (Exhibit 5) และการฟื้นตัวของค่าการกลั่นที่เร็วกว่าที่คาดตั้งแต่ 4Q21 บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน "น้ำมันแข็งแกร่งหนุนให้ไปต่อ" วันที่ 4 ก.พ.2022

กำไร E&P ได้แรงหนุนจากราคาและปริมาณ

BCP ได้ลงทุนในธุรกิจ E&P โดยการถือหุ้นในสัดส่วน 46% ในบริษัท OKEA ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการธุรกิจ E&P ในอ่าวเบงกอลตั้งแต่ปี 2018 และเราคาดว่า จะสร้างกำไรให้ในสัดส่วน 17/14% ของกำไรรวมของ BCP ในปี 2022-23F OKEA ไม่เพียงแต่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูงเท่านั้น แต่เราคาดว่าปริมาณขายจะเติบโต 18% ในปี 2022F อีกด้วย ปริมาณที่เพิ่มขึ้นมาจากการเริ่มดำเนินการของแหล่ง Yme ของ OKEA ในเดือนต.ค.2021 จากการประเมินของเรา ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นทุกๆ US\$1/bbl จะทำให้กำไรของ BCP เพิ่มขึ้น 4%

อัตราการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น

เราคาดว่า BCP จะได้ประโยชน์จากอัตราการใช้กำลังการกลั่นที่สูงขึ้นในปี นี้เช่นกัน เนื่องจากไม่มีกำหนดการซ่อมบำรุงเมื่อเทียบกับการปิดซ่อม บำรุงครั้งใหญ่ใน 1Q21 สำหรับค่าการกลั่น เช่นเดียวกับโรงกลั่นอื่น BCP น่าจะมีค่าการกลั่นที่สูงขึ้นในปี นี้ อันเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของค่าการกลั่นใน ปีที่แล้ว ซึ่งทำให้ค่าการกลั่นกลับสู่ระดับปกติ เราคาดว่าค่าการกลั่นของ BCP อยู่ที่ US\$6/5.8/5.7/bbl ในปี 2022-24F จากค่าเฉลี่ยที่ US\$4.2/bbl ในปี 2021F และฟื้นตัวเต็มที่มาอยู่ที่ US\$6 ใน 4Q21 ค่าการกลั่นเฉลี่ย 5 ปี ของ BCP อยู่ที่ US\$7/bbl

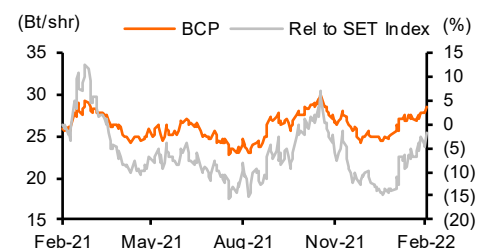
ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพและธุรกิจการตลาดแตะระดับต่ำสุดแล้ว

ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพของ BCP คิดเป็น 11% ของ EBITDA ในปี 2019 และธุรกิจค้าปลีกน้ำมันที่ 26% ธุรกิจเหล่านี้ประสบวิกฤตโควิด และล่าสุด รัฐบาลได้เข้าแทรกแซงเพื่อให้ราคาน้ำมันขายปลีกอยู่ในระดับต่ำ ค่า การตลาดของ BCP ลดลงจาก 0.85 บาท/ลิตร ในปี 2020 เป็น 0.73 บาท ในปี 2021 และปัจจุบันอยู่ที่ราว 0.55 บาท จากมุมมองของเราที่มองว่า ราคาน้ำมันสูงขึ้นในปี นี้ เราจึงคาดว่าค่าการตลาดของ BCP จะอยู่ที่ 0.7 บาท ในปีนี้ และจะเพิ่มขึ้นกลับไป 0.8 บาท ในปี 2023-24F สำหรับ ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพ BCP ผลิตน้ำมันปาล์มสำหรับผสมดีเซล รัฐบาลได้ เข้าแทรกแซงเพื่อยุติการขาย B10 (ผสมไบโอดีเซล 10%) และ B20 เป็นการชั่วคราว และเปลี่ยนมาขายน้ำมันดีเซล B5 ซึ่งจะช่วยลดความต้องการ เชื้อเพลิงชีวภาพ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การเปลี่ยนแปลงนี้จะกลับมา เป็นปกติในปี 2023F เมื่อราคาน้ำมันเริ่มลดลง และช่วยชดเชยด้วยมาร์จิ้น ที่ดีขึ้นจากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่สูงขึ้น

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	136,450	179,392	190,131	187,913
Net profit	(6,967)	7,675	4,538	4,085
Consensus NP	—	6,500	4,941	4,804
Diff frm cons (%)	—	18.1	(8.2)	(15.0)
Norm profit	(4,450)	1,687	4,538	4,085
Prev. Norm profit	—	(77)	1,502	2,037
Chg frm prev (%)	—	na	202.1	100.6
Norm EPS (Bt)	(3.2)	1.2	3.3	3.0
Norm EPS grw (%)	na	na	169.0	(10.0)
Norm PE (x)	na	23.3	8.6	9.6
EV/EBITDA (x)	20.2	6.5	6.6	6.7
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Div yield (%)	4.9	7.0	7.0	7.0
ROE (%)	na	3.4	8.6	7.5
Net D/E (%)	71.3	116.5	131.7	120.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Feb-22 (Bt)	28.50
Market Cap (US\$ m)	1,183.4
Listed Shares (m shares)	1,376.9
Free Float (%)	64.3
Avg Daily Turnover (US\$ m)	3.9
12M Price H/L (Bt)	30.25/22.70
Sector	Energy
Major Shareholder	Social Security Office 14.40%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ ข้อมูลเท่านั้นและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสาร ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่ สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

HOLD (From: SELL)
Transfer of Coverage

TP: Bt 8.00 (From: Bt 6.90)
Upside : 4.6%

4 FEBRUARY 2022

Small Cap Research

Esso (Thailand) Pcl (ESSO TB)

แนวโน้มระยะยาวไม่น่าตื่นเต้น

เราปรับเพิ่มคำแนะนำ ESSO เป็น “ถือ” โดยมีราคาเป้าหมายที่ 8.0 บาท โดยได้แรงหนุนจากการปิดหน่วย PX ที่ขาดทุน และราคาหุ้นที่ underperform ในช่วงที่ค่าการกลั่นพื้นตัวตั้งแต่ 4Q21 แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองลบต่อธุรกิจโรงกลั่นในระยะยาว



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ปรับเพิ่มคำแนะนำ ESSO เป็น “ถือ”

เราปรับเพิ่มคำแนะนำ ESSO เป็น “ถือ” (จาก ขาย) เหตุผลหนึ่งมาจากการตัดสินใจปิดหน่วยพาราไซลีน (PX) ขนาด 500,000 ตัน ซึ่งมีผลขาดทุนในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา อีกเหตุผลหนึ่งคือราคาหุ้นของ ESSO underperform กลุ่มฯ -3 ถึง -18% ตั้งแต่เริ่ม 3Q21 เมื่อค่าการกลั่นพื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองลบต่อแนวโน้มการดำเนินงานในระยะยาวของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกน้ำมันที่มีการเติบโตในระดับปกติของธุรกิจของบริษัทฯ และแนวโน้มการกลั่นที่อ่อนแอจากเริ่มวัฏจักรอุปทานใหม่ เราให้ราคาเป้าหมาย ESSO ที่ 8.0 บาท (จาก 6.9 บาท) ซึ่งมี upside ที่จำกัด แม้ว่าเราจะเพิ่มกำไรปี 2022-23F ขึ้น 1,162/22% เพื่อสะท้อนการปิดโรง PX และการเพิ่มขึ้นของฐานค่าการกลั่นใน 4Q21 บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน “น้ำมันแข็งแกร่งหนุนให้ไปต่อ” วันที่ 4 ก.พ.2022

ปิดหน่วย PX

ESSO ตัดสินใจยุติการดำเนินงานของหน่วย PX ในเดือนเมษายน 2021 หน่วยนี้สร้างผลขาดทุนให้ราว 1.4 พันลบ. ต่อปี ในช่วงห้าปีที่ผ่านมานี้ เนื่องจาก PX-naphtha spread ที่อ่อนแอ (Exhibit 1) และความจริงที่ว่าหน่วยอะโรเมติกส์โดยรวมของ ESSO ไม่ได้ครบวงจร หากไม่มีการผลิต PX และอุปสงค์ในประเทศดีขึ้น ผลผลิตน้ำมันเบนซินก็เพิ่มขึ้น ผลผลิตผลิตภัณฑ์กลั่นของ ESSO เพิ่มขึ้น 4% ในปี 2021F และเราคาดว่าจะเติบโต 8% ในปี 2022F (กระทบทั้งปี) ผลผลิตที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นน้ำมันเบนซิน

ค้าปลีกน้ำมันเติบโตเพียงระดับปกติของธุรกิจ (organic growth)

เราคาดว่ากำไรขั้นต้นของ ESSO ราว 70% มาจากการกลั่น และ 30% จากค้าปลีกน้ำมัน ธุรกิจขายปลีกน้ำมันได้รับผลกระทบจากวิกฤตโควิดเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ธุรกิจได้ฟื้นตัวในปี 2021F โดยมีกำไรขั้นต้นกลับมาที่ 7% ของระดับปี 2019 ด้วยมีความเสี่ยงจากการล็อกดาวน์ในปีที่จำกัดพร้อมกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มมากขึ้น เราคาดว่ากำไรขั้นต้นจะเติบโต 13/14% ในปี 2022-23F แต่อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว นี่เป็นธุรกิจที่เติบโตเพียงระดับปกติของธุรกิจที่ 3-4% ต่อปี กลยุทธ์ของ ESSO ไม่ใช่การขายธุรกิจในเชิงรุก แต่เป็นการเปลี่ยนสัดส่วนผลิตภัณฑ์ไปสู่ผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียมที่มีอัตรากำไรสูง เช่น แก๊สโซฮอล์ และดีเซลสุพรีมพลัส ซึ่งยังคงคิดเป็นเพียง 3% ของปริมาณขายปลีกน้ำมันทั้งหมด แต่ ESSO ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มส่วนนี้เป็น 15% ในห้าปี

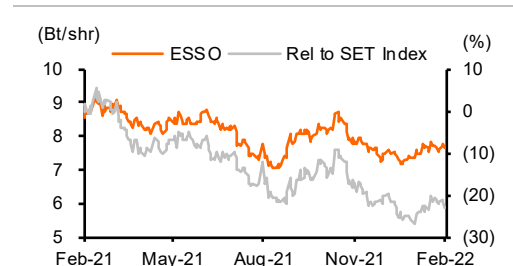
โรงกลั่นแตะจุดสูงสุดไปแล้ว

เนื่องจากเข้าสู่วัฏจักรอุปทานใหม่ของอุตสาหกรรมโรงกลั่น เราคาดว่า GRM ของ ESSO อยู่ที่ US\$5.2/5.1/5.0/bbl ในปี 2022-24F เทียบกับค่าเฉลี่ยก่อนเกิดโควิด 5 ปีที่ US\$7.3/bbl นอกจากนี้ปัจจัยหนุนจากการกลั่นแล้ว เราไม่เห็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตอื่นๆ สำหรับ ESSO ในธุรกิจนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีแผนที่จะขยายธุรกิจ

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	126,672	159,073	169,762	169,343
Net profit	(7,911)	4,642	2,384	2,769
Consensus NP	—	4,263	4,154	4,777
Diff frm cons (%)	—	8.9	(42.6)	(42.0)
Norm profit	(7,911)	(902)	2,384	2,769
Prev. Norm profit	—	(896)	189	2,264
Chg frm prev (%)	—	na	1,162.4	22.3
Norm EPS (Bt)	(2.3)	(0.3)	0.7	0.8
Norm EPS grw (%)	na	na	na	16.2
Norm PE (x)	na	na	11.1	9.6
EV/EBITDA (x)	na	18.4	8.6	7.2
P/BV (x)	1.8	1.4	1.2	1.1
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	na	na	11.8	12.2
Net D/E (%)	194.6	125.4	94.0	65.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Feb-22 (Bt)	7.65
Market Cap (US\$ m)	798.4
Listed Shares (m shares)	3,460.9
Free Float (%)	34.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	3.7
12M Price H/L (Bt)	9.25/7.05
Sector	Energy
Major Shareholder	ExxonMobil Int'l 65.99%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาดำเนินการตามฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

BUY (Unchanged)

Transfer of Coverage

TP: Bt 4.40

(From: Bt 5.10)

4 FEBRUARY 2022**Upside : 15.2%**

IRPC Public Co Ltd (IRPC TB)

มูลค่าน่าสนใจ

เรามองว่าการซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีของ IRPC นั้นน่าสนใจ และมีความเสี่ยงต่ออัตรากำไรของปิโตรเคมีที่จำกัด ซึ่งเราคาดว่าจะฟื้นตัวจากการปรับลดการดำเนินงานของแนฟทาแครกเกอร์ และอุปทานปิโตรเคมีที่ลดลงในปีหน้า เราชอบที่ IRPC หันมาเน้น specialty chemical products มากขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ"

**YUPAPAN POLPORNPRASERT**

662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

มีมูลค่าไม่แพง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" IRPC ราคาเป้าหมาย 4.4 บาท (จากเดิม 5.1 บาท) 1) เรามองว่า IRPC ไม่แพงที่ 0.8 เท่า P/BV เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อนโควิดที่ 1.2 เท่า 2) เนื่องจาก 51% ของ EBITDA ปี 2021 มาจากธุรกิจปิโตรเคมี จึงน่าจะมีแนวโน้มฟื้นตัวจากการถดถอยของราคาปิโตรเคมี petrochemical spreads จะฟื้นตัวในปีหน้า แม้ว่าเราจะปรับลดกำไรลง 13% ในปี 2022F 3) เราชอบ IRPC ที่มุ่งไปสู่เคมีภัณฑ์พิเศษ (specialty chemical products) ที่มีอัตรากำไรสูงกว่าผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทั่วไป เราปรับเพิ่มกำไรปี 2023F ขึ้น 5% เนื่องจากเรารวมผลกำไรที่เป็นไปได้จาก specialty products ที่สูงขึ้น และ 4) สำหรับธุรกิจปิโตรเคมี เราชอบ IRPC มากกว่า PTTGC ซึ่งต้นทุนวัตถุดิบมีแนวโน้มสูงขึ้น สำหรับธุรกิจโรงกลั่น เราชอบ IRPC มากกว่า TOP ที่กำลังเผชิญกับอุปทานการกลั่นรอบใหม่เต็มๆ บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน "น้ำมันแข็งแกร่งหนุนให้ไปต่อ" วันที่ 4 ก.พ.2022

มีความเสี่ยงต่ออัตรากำไรของปิโตรเคมีที่จำกัด

เราคาดว่าสเปรดสำหรับเคมีภัณฑ์ที่สำคัญของ IRPC (PP, ABS และ น้ำมันหล่อลื่น) จะแตะระดับต่ำสุดใน 1Q22F โดยลดลงแล้วราว 40% จากจุดสูงสุดในปี 2021 จากการเพิ่มกำลังการผลิตของอุตสาหกรรมในระดับสูงสุดแล้ว PP-naphtha และ ABS-naphtha spreads อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีที่ US\$590/ton และ US\$1,269/ton ขณะที่มาร์จิ้นของน้ำมันหล่อลื่นกลับมายู่ที่ค่าเฉลี่ยในอดีตแล้ว เราคาดว่า chemical spreads จะฟื้นตัวในปลายปีนี้ เนื่องจากแรงกดดันด้านอุปทานที่ลดลง อีกทั้งแนฟทาแครกเกอร์ยังลดอัตราการดำเนินการลง 5-15% ท่ามกลางสเปรดที่ต่ำ ผลิตภัณฑ์หลักของ IRPC คือ PP และ ABS ซึ่งคิดเป็น 20% และ 8% ของ EBITDA รวม ตามลำดับ

อัตราการใช้จ่ายกำลังการกลั่นสูงขึ้น แม้มีแผนซ่อมบำรุง

แม้จะมีแผนซ่อมบำรุงใน 4Q22 แต่ IRPC คาดว่าอัตราการใช้จ่ายกำลังการกลั่นจะเพิ่มขึ้นในปี 2022F เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัว บริษัทฯ คาดว่าอัตราการใช้จ่ายกำลังการกลั่นอยู่ที่ 198KBPD ในปี 2022F เทียบกับ 191KBPD ในปี 2021F นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีแผนลดต้นทุนดำเนินงาน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายพนักงาน ผ่านโครงการเกษียณอายุก่อนกำหนด

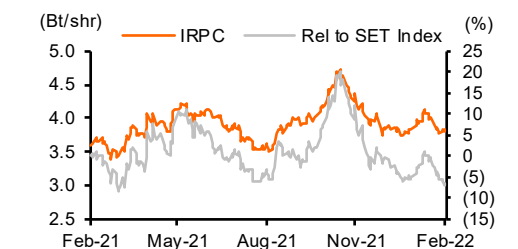
เน้น specialties products มากขึ้น

IRPC ตั้งเป้าเพิ่ม specialties products เป็น 52% ของปริมาณปิโตรเคมีทั้งหมดภายในปี 2025 เทียบกับ 20% ในปัจจุบัน ซึ่งสามารถทำได้ผ่านการอัปเกรดพอร์ตที่มีอยู่ และการควบรวมกิจการที่ต้องใช้เงินลงทุนต่ำ เรามองว่ากลยุทธ์นี้จะช่วยให้บริษัทก้าวไปพร้อมเมกะเทรนด์ระดับโลกได้ เนื่องจากความต้องการเชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมการแพทย์ ยานยนต์ และ สุขอนามัย เราคาดว่ามีความเป็นไปได้ 50% ที่บริษัทจะบรรลุเป้าหมาย และคาดว่าจะกำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 375-844 ลบ. ในปี 2023-24F

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	152,319	216,364	242,065	235,484
Net profit	(6,152)	14,999	5,440	6,638
Consensus NP	—	13,276	6,147	6,854
Diff frm cons (%)	—	13.0	(11.5)	(3.1)
Norm profit	(5,196)	4,962	5,440	6,638
Prev. Norm profit	—	5,721	6,271	6,344
Chg frm prev (%)	—	(13.3)	(13.2)	4.6
Norm EPS (Bt)	(0.3)	0.2	0.3	0.3
Norm EPS grw (%)	na	na	9.7	22.0
Norm PE (x)	na	15.7	14.3	11.8
EV/EBITDA (x)	167.7	7.5	8.8	7.8
P/BV (x)	1.0	0.9	0.8	0.8
Div yield (%)	1.6	2.6	3.5	4.3
ROE (%)	na	6.0	6.0	7.1
Net D/E (%)	70.2	58.6	56.2	48.9

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Feb-22 (Bt)	3.82
Market Cap (US\$ m)	2,353.9
Listed Shares (m shares)	20,434.4
Free Float (%)	51.9
Avg Daily Turnover (US\$ m)	18.0
12M Price H/L (Bt)	4.72/3.38
Sector	Energy
Major Shareholder	PTT Pcl 45.05%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

Transfer of Coverage

TP: Bt 60.00

(From: Bt 52.00)

4 FEBRUARY 2022

Upside : 25.0%

Indorama Ventures Pcl (IVL TB)

มีเรื่องราวการฟื้นตัวแข็งแกร่ง

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” IVL และกลายหุ้นที่เราชอบที่สุดในกลุ่มฯ เราเห็นเรื่องราวการฟื้นตัวที่ยั่งยืนของ IVL จากทั้งทางด้านห่วงโซ่อุปทาน PET และ Huntsman อีกทั้งเรายังมองว่า IVL เป็นบริษัทที่มีความยืดหยุ่นที่สุดในกลุ่มฯ ด้วยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีความเชื่อมโยงอย่างมากกับผู้บริโภคขั้นสุดท้าย และอยู่ในตลาด PET ที่มีความแข็งแกร่งกว่าตลาดอื่น



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

IVL เป็น Top Pick ของเรา

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” IVL โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 60 บาท (จาก 52 บาท) และถือเป็นหุ้น Top Pick ของเราในกลุ่มฯ เนื่องจาก 1) เราเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่งที่ 23/5% ในปี 2022-23F 2) เรามองว่ามีการฟื้นตัวอย่างยั่งยืนจากความสัมพันธ์ของอุปสงค์-อุปทาน PET ที่ดีขึ้น และการลดลงของราคาน้ำมันที่สิ้นสุดทำให้ธุรกิจของ Huntsman เข้าสู่ภาวะปกติ เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 66/80% ในปี 2022-23F 3) เราชอบที่ผลิตภัณฑ์ของ IVL มีความยืดหยุ่นมากขึ้น ด้วยมีความเชื่อมโยงอย่างมากกับสินค้าอุปโภคบริโภคขั้นสุดท้าย และธุรกิจ PET หลักของบริษัทฯ อยู่ในตลาดที่มีการรวมตัวกันมากขึ้น (consolidated market) ซึ่งจะส่งผลให้อุปทานมีแนวโน้มที่ดีขึ้น และ 4) IVL ไม่แพง ซื้อขายที่ 7 เท่า EV/EBITDA และ 9.5 เท่า PE เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 10 เท่า และ 15 เท่า ตามลำดับ บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน “น้ำมันแข็งแกร่งหนุนให้ไปต่อ” วันที่ 4 ก.พ.2022

PET ฟื้นตัว

ด้วยแนวโน้มความต้องการที่เพิ่มขึ้นและการหยุดชะงักของอุปทาน PET spread ในเอเชียเริ่มดีขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2021 ขณะที่เราคาดว่า IVL จะได้ประโยชน์ในปีนี้จากผลกระทบอย่างเต็มปีจากการเพิ่มขึ้นของ PET spread ในตลาดตะวันตกตั้งแต่ปีที่แล้ว สำหรับ IVL การผลิตในสหรัฐฯ คิดเป็น 23% ของ PET EBITDA รวมในปี 2Q21, ยุโรป 17% และเอเชีย 13% เทียบกับสัดส่วนปริมาณขายในแต่ละภูมิภาคที่อยู่ที่ราวหนึ่งในสาม PET EBITDA คิดเป็น 54% ของ EBITDA รวมในปี 2021F

IOD, ปัจจัยพลิกฟื้นที่สำคัญ

IVL เข้าซื้อธุรกิจออกไซด์และอนุพันธ์แบบบูรณาการ (Integrated Oxide and Derivatives : IOD) ของ Huntsman ในปี 2019 การเข้าซื้อกิจการคาดว่าจะทำให้ EBITDA ของ IVL ในปี 2020 เติบโตราว 30% แต่กลับทำให้เติบโตเพียง 2% เนื่องจากการเกิดวิกฤตโควิดทำให้ราคาน้ำมันตกต่ำ ธุรกิจนี้ปัจจุบันกำลังฟื้นตัว 1) ราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวได้ผลักดัน IOD spread (Exhibit 13) 2) อุปสงค์ฟื้นตัว โดยเฉพาะสารเติมแต่งน้ำมันเบนซิน MTBE และการหยุดชะงักของอุปทานที่เกิดจากสภาพอากาศที่น้อยลงน่าจะหนุนให้ปริมาณขายเติบโต 18% ในปีนี้ 3) กำไรจาก Oxiteno ซึ่งเป็นผู้ผลิตสารลดแรงตึงผิวชั้นนำระดับโลก น่าจะทำให้ EBITDA เติบโตไปอีกราว 6% ในปี 2022F

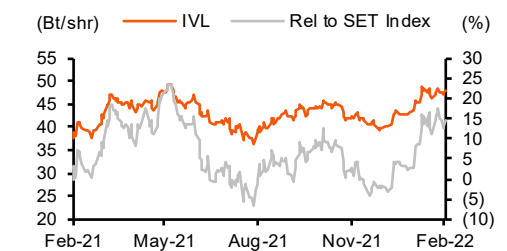
ปัจจัยผลักดันในระยะยาว

การเติบโตของปริมาณขายในระยะยาวมีปัจจัยผลักดันดังนี้ อย่างแรกคือโรงงานสาร Surfactant แห่งใหม่ภายใต้บริษัทใหม่ Oxiteno ที่จะดำเนินงานในปี 2022F อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีแผนที่จะขยายพอร์ตโฟลิโอของ IOD ได้แก่ EO และสาร Surfactant ไปยังแอปพลิเคชันใหม่นอกจากนี้ IVL ยังมีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิต recycling PET (rPET) ที่ให้อัตราการสูงเป็นสองเท่ามาอยู่ที่ 750k tpa ในปี 2025 สำหรับธุรกิจ PET หลักที่มีอยู่ เราคาดว่าความต้องการจะเติบโตในระดับปกติของธุรกิจที่ 4% ต่อปี

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	331,513	490,610	545,124	538,287
Net profit	2,414	27,707	28,510	29,995
Consensus NP	—	26,811	27,227	28,756
Diff frm cons (%)	—	3.3	4.7	4.3
Norm profit	6,433	23,202	28,510	29,995
Prev. Norm profit	—	17,307	17,156	16,672
Chg frm prev (%)	—	34.1	66.2	79.9
Norm EPS (Bt)	1.1	4.1	5.1	5.3
Norm EPS grw (%)	22.8	260.7	22.9	5.2
Norm PE (x)	41.9	11.6	9.5	9.0
EV/EBITDA (x)	14.9	7.7	6.9	6.6
P/BV (x)	2.1	1.9	1.7	1.5
Div yield (%)	1.5	5.1	5.3	5.6
ROE (%)	5.0	17.1	18.7	17.9
Net D/E (%)	134.1	117.7	126.7	108.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Feb-22 (Bt)	48.00
Market Cap (US\$ m)	8,126.7
Listed Shares (m shares)	5,614.6
Free Float (%)	35.1
Avg Daily Turnover (US\$ m)	27.8
12M Price H/L (Bt)	49.25/36.25
Sector	PETRO
Major Shareholder	Indorama Resources 62.43%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

Transfer of Coverage

TP: Bt 46.00

(From: Bt 50.00)

4 FEBRUARY 2022

Upside : 18.7%

PTT Public Co Ltd (PTT TB)

มูลค่าน่าสนใจ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” PTT ราคาเป้าหมาย 46 บาท เรามองว่า PTT เป็นหุ้น big-cap ที่มีมูลค่าน่าสนใจในสภาพแวดล้อมที่ราคาน้ำมันสูงขึ้น โดย PTT ซื้อขายที่ valuation ที่ถูก de-rated แล้วที่ 1.0 เท่า P/BV, 11.0 เท่า PE และให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 5%



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

มูลค่าน่าสนใจ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” PTT และเป็นหุ้น big-cap ที่มีมูลค่าน่าสนใจ เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ PTT ถูก de-rate มากพอที่จะสะท้อนถึงโครงสร้างบริษัทโฮลดิ้งที่ 1.0 เท่า P/BV (เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ก่อนเกิดโควิดที่ 1.3 เท่า ในปี 2015-19), และให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 5% (เทียบกับเฉลี่ย 5 ปีที่ 4%) เราปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 46 บาท (จาก 50 บาท) PTT เป็นหุ้นอีกตัวที่น่าซื้อในสภาพแวดล้อมของราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นในปัจจุบัน โดยราคาน้ำมันอาจพุ่งขึ้นจากความกังวลต่อประเด็นรัสเซีย ด้วย valuation ที่ถูก de-rated เพื่อสะท้อนถึงโครงสร้างบริษัทโฮลดิ้ง เรามองว่าการกระจายความเสี่ยงของ PTT ออกจากธุรกิจพลังงานจากฟอสซิลเป็นแนวคิดที่เป็นบวก ปัจจุบันบริษัท ได้ก้าวเข้าสู่ธุรกิจค้าปลีก การบริโภคผลิตภัณฑ์ EV และชิ้นส่วน และพลังงานทดแทน

ปันผลสูง และกระแสเงินสดแข็งแกร่ง

แม้ว่าจะมีแรงต้านจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น และกำไรของบริษัทที่ย่อยที่ลดลงก็ตาม เรายังคงคาดว่า PTT จะมีกำไรในช่วง 1 แสนลบ. ในอีก 3 ปีข้างหน้า ลักษณะธุรกิจที่ครบวงจรของบริษัทฯ ช่วยให้อำนาจของบริษัทฯ มีความยืดหยุ่นมากกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทในเครือ บริษัทฯ มีงบดุลที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มฯ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพียง 0.3 เท่า และสร้างกระแสเงินสดอิสระที่เป็นบวกในช่วง 2 ปีข้างหน้า นอกจากนี้เรายังคาดว่าบริษัทฯ จะให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ดีที่ 5-6.4% ในปี 2022-24F เทียบกับค่าเฉลี่ยของบริษัทอื่นในกลุ่มฯ ที่ 3.9%

แปลงร่างธุรกิจ

PTT กำลังกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจออกจากธุรกิจพลังงานจากฟอสซิลแผนลงทุน 5 ปี ของบริษัทฯ มีมูลค่า 2.38 แสนลบ. โดยตั้งเป้ากำไรจากแนวทางการลงทุนในธุรกิจพลังงานแห่งอนาคต “Future Energy and Beyond” ที่ 30% ของกำไรรวมภายในปี 2030 ธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ได้แก่ รถยนต์ไฟฟ้าและชิ้นส่วน พลังงานทดแทน (จาก 2.6GW ถึง 12GW) และกลุ่ม life sciences (ยา เครื่องมือแพทย์ และโภชนาการ) ในธุรกิจ EV, PTT กำลังจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ Foxconn เพื่อผลิต EV โดยใช้แพลตฟอร์ม MIH ของ Foxconn โดยมีการผลิต EVs เฟสแรกปี 2023 ที่ 50,000 คันต่อปี เงินลงทุนโดยประมาณอยู่ที่ US\$0.7bn-1.0bn โดยคาดว่า IRR จะอยู่ที่ 9.5-10% เรายังไม่รวม upside นี้ในประมาณการของเรา

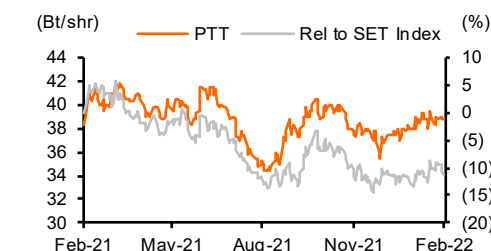
มีความเสี่ยงด้านการอุดหนุนน้อยลง

แม้ว่าจะมีการกระจายตัวทางธุรกิจพลังงาน แต่ PTT ยังคงเป็นผู้ได้ประโยชน์สุทธิจากสถานะราคาน้ำมันที่สูง Exhibit 3 แสดงโครงสร้างกำไรในฐานะเป็นบริษัทน้ำมันแห่งชาติ PTT มีความเสี่ยงจากการให้บริการระดับประเทศผ่านการอุดหนุนราคาพลังงาน อย่างไรก็ตาม เราเห็นความเสี่ยงที่ต่ำกว่าเมื่อก่อนมาก เนื่องจาก NGV และ LPG ได้เปิดเสรีบางส่วนแล้ว และกำหนดราคาจากต้นทุน (Cost Based Pricing) เราคาดว่า การอุดหนุน LPG และ NGV อยู่ที่ 1.2 พันลบ. ต่อปี เทียบกับ 3.0 หมื่นลบ. ต่อปี ในปี 2013-15

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	1,615,665	1,977,624	2,188,754	2,110,815
Net profit	37,766	105,132	101,252	94,758
Consensus NP	—	106,767	110,665	113,126
Diff frm cons (%)	—	(1.5)	(8.5)	(16.2)
Norm profit	38,053	116,669	101,252	94,758
Prev. Norm profit	—	107,325	112,935	125,265
Chg frm prev (%)	—	8.7	(10.3)	(24.4)
Norm EPS (Bt)	1.3	4.1	3.5	3.3
Norm EPS grw (%)	(51.0)	206.6	(13.2)	(6.4)
Norm PE (x)	29.1	9.5	10.9	11.7
EV/EBITDA (x)	6.9	4.1	4.2	4.1
P/BV (x)	1.3	1.1	1.0	1.0
Div yield (%)	2.6	5.2	5.2	6.5
ROE (%)	4.3	12.3	9.7	8.8
Net D/E (%)	25.3	34.3	33.4	29.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Feb-22 (Bt)	38.75
Market Cap (US\$ m)	33,376.0
Listed Shares (m shares)	28,563.0
Free Float (%)	48.9
Avg Daily Turnover (US\$ m)	64.3
12M Price H/L (Bt)	42.00/34.50
Sector	Energy
Major Shareholder	Ministry of Finance 51.11%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

Transfer of Coverage

TP: Bt 152.00 (From: Bt 140.00)

Upside : 17.8%

4 FEBRUARY 2022

PTT Exp & Production Pcl (PTTEP TB)

เล่นตามราคาน้ำมันที่แข็งแกร่ง

เราคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงมีปัจจัยหนุนในระยะสั้นใน 1H22F และ PTTEP เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรงที่สุดในกลุ่มฯ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ 152 บาท ซึ่งปรับขึ้นเพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาน้ำมันที่สูงขึ้นของเรา

เล่นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PTTEP โดยมองว่าเป็นการซื้อขายเชิงกลยุทธ์ตามแนวโน้มราคาน้ำมันที่แข็งแกร่งในระยะสั้น ปัจจัยผลักดันราคาน้ำมันในระยะสั้นมีดังนี้ 1) สินค้าคงคลังที่ต่ำในรอบหลายปี 2) การเติบโตของอุปทานที่จำกัดท่ามกลางการลงทุนที่อ่อนแอ กำลังการผลิตสำรองของโอเปกที่ลดลง และอาจความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของอุปทาน 3) ความต้องการกลับมาปกติหลังช่วงโควิด บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน "น้ำมันแข็งแกร่งหนุนให้ไปต่อ" วันที่ 4 ก.พ.2022 ซึ่งเราปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันเบรนท์เป็น US\$80/73/71/bbl (จาก US\$65/66/68) ในปี 2022-24F เราปรับกำไรของ PTTEP ขึ้น 39/17% และปรับราคาเป้าหมายเป็น 152 บาท (จาก 140 บาท) PTTEP ซื้อขายที่ 1.5-1.6 เท่า P/BV (เทียบกับปัจจุบันที่ 1.1 เท่า) ในปี 2018 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันอยู่ใกล้ระดับปัจจุบันที่ US\$80-90/bbl ราคาหุ้นปัจจุบันหมายถึงระดับราคาน้ำมันเบรนท์ที่ US\$65-70/bbl และจากการวิเคราะห์ sensitivity ของเรา ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น US\$5/bbl จะทำให้ราคาหุ้นของ PTTEP เพิ่มขึ้น 10 บาท

ผลผลิตสามารถเติบโต แม้ที่แหล่งเอราวัณจะลดลง

PTTEP คาดว่าผลผลิตก๊าซของแหล่งเอราวัณจะอยู่ที่ 250-300 mmscfd เมื่อถึงเวลาที่บริษัท ควบคุมการดำเนินงานจากเซฟรอนภายใต้สัญญาสัญญาแบ่งปันผลผลิตฉบับใหม่ (PSC) ในเดือนเม.ย.2022 เทียบกับ 607 mmscfd ในเดือนพ.ย.2021 และ 1,322 mmscfd ในปี 2019 PTTEP คาดว่าจะเพิ่มการผลิตถึง 800mmscfd ในสองปี แม้ว่าผลผลิตของเอราวัณจะลดลง แต่เรายังคงคาดว่า PTTEP จะมีปริมาณผลผลิตรวมเติบโต 12% ในปีนี้ จากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในแหล่งบงกช (จาก 67% เป็น 100%) และเอราวัณ (จาก 0% เป็น 60%)

ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นทั้งราคาน้ำมันและก๊าซ

เราคาดว่า PTTEP จะยังคงได้ประโยชน์จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 8% ในปีนี้ ก่อนที่เราจะสมมติฐานให้ลดลง 10/1% ในปี 2023-24F ตามราคาพลังงานที่กลับสู่สภาวะปกติ การเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยมีสาเหตุมาจากทั้งราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้น 5% ซึ่งปรับตัวตามแนวโน้มราคาน้ำมัน แต่จะล่าช้าราว 6-9 เดือน

ความเสี่ยงอยู่ที่แนวโน้มในระยะยาว

เรามองว่า PTTEP เป็นหุ้นที่เล่นตามแนวโน้มระยะสั้น เนื่องจากเรามีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มในระยะยาว เหตุผลประการหนึ่ง คือ เรามองว่าในระยะยาวราคาน้ำมันมี upside จากปัจจุบันที่จำกัด ประการที่สอง คือ ความเสี่ยงที่จะเกิดการด้อยค่าจากโครงการไม่ซึบซึบมากขึ้น หากการดำเนินโครงการล่าช้าจากปี 2025 และผู้ดำเนินโครงการ - Total Energies (Total) ได้เลื่อนวันเริ่มต้นอย่างเป็นทางการเป็นปี 2026 PTTEP ทบทวนโครงการนี้ทุกปีสิ้นปี ความเสี่ยงอีกประการ คือ ต้นทุนที่สูงกว่าที่คาดไว้ในสัญญา PSC ฉบับใหม่ หลังจากเซฟรอนดูเหมือนจะไม่ได้ใส่ค่าใช้จ่ายลงทุนให้เพียงพอที่จะรักษาระดับการผลิต และสุดท้าย การถอนตัวของ Total ออกจากแหล่ง Yanada อาจเพิ่มความเสี่ยงด้านการดำเนินงานของสินทรัพย์เมียนมาร์ ซึ่ง PTTEP ถือหุ้น 25.5% ใน Yanada

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่กลุ่มลูกค้าและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดยังหรือบางส่วนไม่ซ้ำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



YUPAPAN POLPORNPRASERT

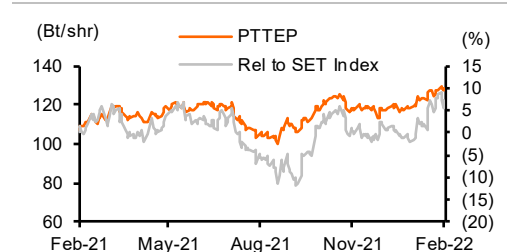
662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	219,068	274,681	246,589	248,432
Net profit	38,864	58,083	49,469	45,414
Consensus NP	—	50,977	48,972	49,239
Diff frm cons (%)	—	13.9	1.0	(7.8)
Norm profit	43,989	58,083	49,469	45,414
Prev. Norm profit	—	41,656	42,151	46,528
Chg frm prev (%)	—	39.4	17.4	(2.4)
Norm EPS (Bt)	11.1	14.6	12.5	11.4
Norm EPS grw (%)	105.6	32.0	(14.8)	(8.2)
Norm PE (x)	11.6	8.8	10.4	11.3
EV/EBITDA (x)	3.5	2.8	3.0	3.1
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Div yield (%)	3.9	4.7	5.4	5.4
ROE (%)	11.4	13.2	10.4	9.2
Net D/E (%)	7.2	5.6	6.4	8.6

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Feb-22 (Bt)	129.00
Market Cap (US\$ m)	15,443.2
Listed Shares (m shares)	3,970.0
Free Float (%)	34.7
Avg Daily Turnover (US\$ m)	34.7
12M Price H/L (Bt)	129.50/100.50
Sector	Energy
Major Shareholder	PTT Pcl 63.79%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

**กรุณาดำเนินการตามฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ**

HOLD (From: BUY)

Transfer of Coverage

TP: Bt 56.00

(From: Bt 92.00)

4 FEBRUARY 2022

Downside: 1.8%

PTT Global Chemical Pcl (PTTGC TB)

สูญเสียความสามารถในการแข่งขัน

เราปรับลดคำแนะนำ PTTGC เป็น “ถือ” เราคาดว่า การซ่อมบำรุงโรงงานมากมายในปีนี้จะกระทบกำไร และมองว่าบริษัท จะสูญเสียความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนก๊าซที่ต่ำ ด้วยมีสัดส่วนวัตถุดิบเนฟทา/LPG ราคาแพงที่สูงขึ้น เราให้ราคาเป้าหมาย PTTGC ที่ 56 บาท



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

สูญเสียความน่าสนใจ

เราปรับลดคำแนะนำ PTTGC เป็น “ถือ” (จาก ซื้อ) 1) PTTGC ได้ประโยชน์น้อยลงจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง เนื่องจากอุปทานก๊าซในประเทศที่ลดลง PTTGC จึงเดินเครื่องโรงวัตถุดิบเนฟทามากขึ้น ซึ่งหมายความว่าอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ลดลง Exhibit 2 แสดงสัดส่วนวัตถุดิบของบริษัท ซึ่งทำให้ PTTGC ได้ประโยชน์จากส่วนต่างน้ำมันและก๊าซจำกัด 2) กำไรที่ลดลงจากรูทิก HVS (ส่วนใหญ่คือ BPA spread) ซึ่งมีการเติบโตแข็งแกร่งในปีที่แล้ว และ 3) PTTGC มีแผนซ่อมบำรุงโรงงานมากมายในปี (ดู Exhibit 5) เราปรับลดประมาณการกำไรลง 34/33% ในปี 2022-23F และปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 56 บาท (จาก 92 บาท) บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน “น้ำมันแข็งแกร่งหนุนให้ไปต่อ” วันที่ 4 ก.พ.2022

ได้ประโยชน์จากก๊าซน้อยลง

เราคาดว่าความได้เปรียบในการแข่งขันจากการเป็นบริษัทปิโตรเคมีที่ใช้ก๊าซของ PTTGC จะน้อยลงมาก ด้วยเหตุผล 2 ประการ 1) ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการมีสัดส่วน LPG ที่มีราคาแพงเพิ่มขึ้น และ 2) การใช้วัตถุดิบเนฟทาที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากก๊าซในประเทศกำลังหมดลง อีกทั้ง PTTGC ยังต้องแบกรับต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปทานก๊าซที่ลดลง บริษัท จึงต้องสร้างโรงงานฟทาแครกเกอร์ใหม่ขนาด 0.5 ล้านตัน ภายใต้โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต (Olefins Reconfiguration Project : ORP) ใน 2Q21 เพื่อผลิตโอเลฟินส์เพื่อใช้ในการผลิตโพลิโอเลฟินส์ สัดส่วนวัตถุดิบก๊าซ/เนฟทา และ LPG จะเพิ่มขึ้นจาก 45/55% ในปี 2021F เป็น 35/65% ในปี 2022F เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 56/44% ในช่วงปี 2018-20 (ทั้งเนฟทา และ LPG มีความเชื่อมโยงอย่างมากกับราคาน้ำมัน

แนวโน้มการเติบโตไม่น่าสนใจ

เราคาดว่า PTTGC จะมีการเติบโตของกำไรปกติต่อหุ้นที่ไม่น่าตื่นเต้นที่ -21% ในปี 2022F และทรงตัวในปี 2023F สำหรับปัจจัยผลักดันการเติบโต ได้แก่ การรวมของ Allnex Holdings GmbH (Allnex) ที่เพิ่งเข้าซื้อหุ้น 100% ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้กำไรปกติของ PTTGC เพิ่มขึ้น 7% ในปีนี้ สำหรับปัจจัยกดดันกำไร เราคาดว่า product spreads จะลดลงจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น และสัดส่วนวัตถุดิบเนฟทาที่สูงขึ้น กำไรที่ลดลงจากส่วนธุรกิจปลายน้ำที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (HVS) และอะโรเมติกส์ที่อ่อนแอจากสถานการณ์อุปทานล้นตลาด เราคาดว่ากำไรจาก HVS จะลดลงจาก 31% ของกำไรรวมในปี 2021F เป็น 13% ในปีนี้ สัดส่วนกำไรจากอะโรเมติกส์ลดลงจาก 14% เป็น 3%

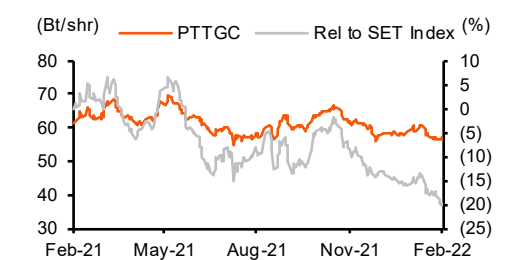
แต่เรามองว่ามีมูลค่าที่ไม่แพง

ราคาหุ้น PTTGC นั้น underperformed คู่แข่ง โดยเพิ่มขึ้นเพียง 4% ตั้งแต่สิ้นปี 2020 แม้ว่าราคาน้ำมันดิบจะสูงขึ้นถึง 65% บริษัท ซื้อขายที่ 0.8 เท่า P/BV ซึ่งอยู่ที่ -STD แล้ว อีกทั้งยังซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งที่ 1.1 เท่า P/BV อีกด้วย

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	329,291	414,276	564,750	520,860
Net profit	200	47,020	23,442	23,380
Consensus NP	—	46,161	28,010	29,663
Diff frm cons (%)	—	1.9	(16.3)	(21.2)
Norm profit	7,634	29,480	23,442	23,380
Prev. Norm profit	—	34,795	35,409	35,045
Chg frm prev (%)	—	(15.3)	(33.8)	(33.3)
Norm EPS (Bt)	1.7	6.5	5.2	5.2
Norm EPS grw (%)	(6.5)	286.2	(20.5)	(0.3)
Norm PE (x)	33.7	8.7	11.0	11.0
EV/EBITDA (x)	13.2	8.6	8.7	8.2
P/BV (x)	0.9	0.8	0.8	0.8
Div yield (%)	1.8	7.0	4.6	4.5
ROE (%)	2.7	9.9	7.3	7.1
Net D/E (%)	30.3	65.2	61.9	51.8

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Feb-22 (Bt)	57.00
Market Cap (US\$ m)	7,750.0
Listed Shares (m shares)	4,508.8
Free Float (%)	54.3
Avg Daily Turnover (US\$ m)	33.7
12M Price H/L (Bt)	69.50/54.75
Sector	PETRO
Major Shareholder	PTT Pcl 45.18%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไม่เข้าข่าย ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

SELL (From: HOLD)

Transfer of Coverage

TP: Bt 8.40

Downside : 13.0%

(From: Bt 8.80)

4 FEBRUARY 2022

Small Cap Research

Star Petroleum Refining (SPRC TB)

ค่าการกลั่นกวดตันการเติบโต

เราปรับลดคำแนะนำ SPRC เป็น “ขาย” เนื่องจากต้องเผชิญกับแนวโน้มที่อ่อนแอของตลาดโรงกลั่นจากวัฏจักรอุปทานใหม่ บริษัทฯ ไม่มีกลยุทธ์ที่หลักในการสร้างการเติบโตในอนาคต และยังมีความเสี่ยงจากผลกระทบจากการรั่วไหลของน้ำมันอีกด้วย



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ปรับลดคำแนะนำ SPRC เป็น “ขาย”

เราปรับลดคำแนะนำ SPRC เป็น “ขาย” (จาก ถือ) 1) เรามองว่า SPRC นั้นแพงที่ 1.4 เท่า P/BV ซึ่งสูงกว่าคู่แข่งถึง 41% และยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอีกด้วย 2) SPRC ดำเนินเฉพาะธุรกิจโรงกลั่นที่มีแนวโน้มอ่อนแอจากวัฏจักรอุปทานใหม่ของอุตสาหกรรมในปี 2022-24F 3) ขณะที่ความต้องการผลิตภัณฑ์โรงกลั่นในระยะยาวกำลังถูกคุกคามจากการนำ EV มาใช้เพิ่มขึ้น SPRC เองก็ไม่มีกลยุทธ์ที่จะสร้างปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 254/56% ในปี 2022-23F เนื่องจากค่าการกลั่นที่พุ่งขึ้นเหนือคาดใน 4Q21 และกลับมาอยู่เหนือระดับก่อนเกิดโควิด บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน “น้ำมันแข็งแกร่งหนุนให้ไปต่อ” วันที่ 4 ก.พ.2022

GRM พื้นตัวเต็มที่แล้ว

เราคาดว่าค่าการกลั่นของ SPRC อยู่ที่ US\$5.2/5.1/4.8/bbl ในปี 2022-24F เทียบกับ US\$3.6 ในปี 2021F เราเชื่อว่าค่าการกลั่นสิงคโปร์พื้นตัวเต็มที่แล้วใน 4Q21-1Q22 และมองว่าการเพิ่มขึ้นในปัจจุบันเป็นผลจากประเด็นรัสเซียและอุปสงค์ในช่วงฤดูหนาว โดยปัจจัยพื้นฐานแล้ว เราคาดว่าค่าการกลั่นจะลดลงจากปีนี้ เนื่องจากการเพิ่มกำลังการผลิตรอบใหม่ของอุตสาหกรรมในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตามพื้นที่ที่อุปสงค์ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่คือน้ำมันอากาศยาน อย่างไรก็ตาม SPRC มีน้ำมันอากาศยานในสัดส่วนที่ต่ำ โดยคิดเป็น 2% ของปริมาณทั้งหมด เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นที่ 5% Exhibit ที่ 2 แสดงโครงสร้างผลิตภัณฑ์ของ SPRC เทียบกับคู่แข่ง

พรีเมียมน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น

พรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้นน่าจะกระทบ SPRC มากกว่าบริษัทโรงกลั่นคู่แข่ง Exhibit 4 แสดงพรีเมียมน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นตลอดปี 2021 ซึ่งเกิดจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ พรีเมียมน้ำมันดิบ Murban ซึ่งคิดเป็น 60% ของแหล่งน้ำมันดิบทั้งหมดของ SPRC เพิ่มขึ้น US\$1.9/bbl เป็น US\$3.7 YTD เมื่อเปรียบเทียบกับ product crack spread ที่เพิ่มขึ้น US\$3.2/bbl มีความเสี่ยงที่พรีเมียมน้ำมันดิบจะยังคงอยู่ในระดับสูง หากการผลิตของ OPEC ไม่บรรลุเป้าหมาย ขณะที่ความต้องการดีขึ้นต่อเนื่อง

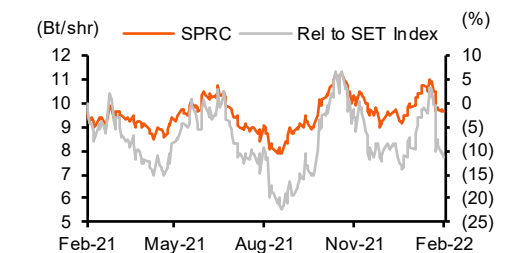
มีประกันครอบคลุมการรั่วไหลของน้ำมัน

เมื่อวันที่ 25 ม.ค. 2022 SPRC รายงานว่ามีน้ำมันรั่วในอ่าวไทย การรั่วไหลของน้ำมันคาดว่าจะอยู่ในช่วง 22,000-60,000 ลิตร เทียบกับปริมาณน้ำมันที่รั่วไหลของ PTTGC ที่ 54,000 ลิตร ในปี 2013 ซึ่งตอนนั้น PTTGC จ่ายเงินชดเชยจำนวน 1 พันลบ. ผู้บริหารกล่าวว่าค่าชดเชยอาจต่ำกว่าของ PTTGC และน่าจะไม่มีประกันคุ้มครองบุคคลที่สามที่มีมูลค่า US\$100m เรารวมความเสียหายจากการรั่วไหลของน้ำมันที่ 700 ลบ. ในปี 2022F และคาดว่าจะสามารถเรียกชดเชยค่าสินไหมทดแทนได้ในปีหน้า

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	130,163	180,793	206,426	205,289
Net profit	(12,280)	4,688	2,467	3,431
Consensus NP	—	3,597	3,642	4,492
Diff frm cons (%)	—	30.3	(32.3)	(23.6)
Norm profit	(6,325)	(1,104)	3,167	2,764
Prev. Norm profit	—	(992)	896	1,772
Chg frm prev (%)	—	na	253.7	56.0
Norm EPS (Bt)	(1.5)	(0.3)	0.7	0.6
Norm EPS grw (%)	na	na	na	(12.7)
Norm PE (x)	na	na	13.2	15.1
EV/EBITDA (x)	na	16.3	7.2	6.8
P/BV (x)	1.6	1.4	1.4	1.3
Div yield (%)	0.0	5.0	2.9	4.1
ROE (%)	na	na	10.4	8.7
Net D/E (%)	32.6	26.6	22.7	9.2

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Feb-22 (Bt)	9.65
Market Cap (US\$ m)	1,261.7
Listed Shares (m shares)	4,335.9
Free Float (%)	39.4
Avg Daily Turnover (US\$ m)	8.3
12M Price H/L (Bt)	11.20/7.85
Sector	Energy
Major Shareholder	Chevron Asia Holdings 60.56%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

SELL (From: HOLD)

Transfer of Coverage

TP: Bt 46.00 (From: Bt 57.00)

Downside : 11.1%

4 FEBRUARY 2022

Thai Oil Public Co Ltd (TOP TB)

ยังอยู่ในภาวะซบเซา

เราปรับลดคำแนะนำ TOP เป็น “ขาย” โดยคาดว่ากำไรจะลดลงในทุกธุรกิจในปี 2022F ขณะที่ค่าการกลั่นสิงคโปร์ได้ฟื้นตัวจากวิกฤตโควิด แต่กลุ่มโรงกลั่นกำลังเผชิญกับกำลังการผลิตใหม่จำนวนมากในอีกสองปีข้างหน้า และความต้องการที่ลดลง เราให้มูลค่า TOP ที่ 46 บาท/หุ้น

สมควรซื้อขายที่ valuation ที่ต่ำ

เราปรับลดคำแนะนำ TOP เป็น “ขาย” (จาก ถือ) โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 46 บาท (จาก 57 บาท) 1) เรามองลบต่อแนวโน้มของอุตสาหกรรมโรงกลั่น โดยคาดว่าค่าการกลั่นจะมีแนวโน้มอ่อนแอในปี 2022-24F จากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มเข้ามาอย่างมาก 2) มีความเสี่ยงจากการที่ TOP อาจเพิ่มทุน ซึ่งเราเชื่อว่าไม่น่าใช้ในโครงการพลังงานสะอาด (CFP) 3) เรามีมุมมองที่ไม่เป็นบวกต่อการเข้าซื้อหุ้น 15% ใน Chandra Asri Petrochemical (CAP) ซึ่งเงินทุนมาจากการขายหุ้น 10.8% ในบมจ. โกบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ (GPSC, “ซื้อ”) และ 4) เราเชื่อว่าการซื้อขายที่ valuation ที่ต่ำของ TOP ที่ 0.9 เท่า P/BV นั้นสมเหตุสมผล เนื่องจากปัจจัยข้างต้น แต่ดูแพงเมื่อพิจารณาที่ PE ซึ่งอยู่ที่ 16.9 เท่า

ค่าการกลั่นมี upside จำกัด

ค่าการกลั่นสิงคโปร์ได้กลับสู่ระดับก่อนโควิดที่ US\$6/bbl แล้ว และเราคาดว่าจะมี upside จำกัด เนื่องจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในอนาคต และหลังปี 2022F เราคาดว่าค่าการกลั่นจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต เราคาดว่าค่าการกลั่นของ TOP อยู่ที่ US\$4/bbl ในปี 2022-24F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตช่วง 10 ปีก่อนโควิดที่ US\$5.4/bbl โครงการ CFP มีกำหนดจะเริ่มดำเนินการในปี 2023F ประโยชน์หลักที่ได้จากโครงการนี้ คือ สัดส่วนของน้ำมันดิบ (crude slate) ของ TOP ที่ดีขึ้น ซึ่งทำให้สามารถใช้น้ำมันดิบชนิดหนักราคาถูกได้มากขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เราเห็นผลตอบแทนทางเศรษฐกิจของโครงการลดลงอย่างมาก เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบชนิดหนัก-เบา ที่แคบลง ย้อนไปเมื่อ TOP ประกาศลงทุนในโครงการ CFP Maya-Murban spread อยู่ที่ -US\$11/bbl แต่ปัจจุบันสเปรดแคบลงเหลือ US\$6/bbl

อัตรากำไรของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานแตะจุดสูงสุดแล้ว

น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานคิดเป็นราว 38% ของกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (GIM) ของ TOP ใน 9M21 เทียบกับระดับก่อนเกิดโควิดที่ 13% เรามองว่าอัตรากำไรของน้ำมันหล่อลื่นที่เพิ่มขึ้นจากการขาดแคลนวัตถุดิบจากการดำเนินงานของโรงกลั่นที่ต่ำในช่วงวิกฤตโควิด เป็นปัจจัยสนับสนุน GIM ของ TOP ในปีที่แล้ว Lube base – HSFO spread ลดลงแล้ว 46% เหลือ US\$569/tonne จากจุดสูงสุดในปี 2021 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการดำเนินงานโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้มีวัตถุดิบเพียงพอสำหรับการผลิตน้ำมันหล่อลื่น

Chandra Asri ไม่น่าจะเพิ่มผลกำไร

TOP เสร็จสิ้นการเข้าซื้อหุ้น 15% ใน CAP ในเดือน ก.ย. 2021 และ TOP มีแผนที่จะบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก CAP ภายใต้วิธีส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วม (Equity Income) นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะขายหุ้น 10.8% ใน GPSC เพื่อนำมาเป็นเงินทุนในการเข้าซื้อกิจการภายใน 2H22 และสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC จะลดลงเหลือ 10.0% จาก 20.8% ในปัจจุบัน ซึ่งทำให้ TOP ต้องเปลี่ยนวิธีการบันทึกกำไรจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วม (Equity Income) เป็นวิธีรับรายได้เงินปันผล ซึ่งสุทธิแล้วกำไรจาก 2 บริษัทรวมนี้จึงไม่น่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



YUPAPAN POLPORNPRASERT

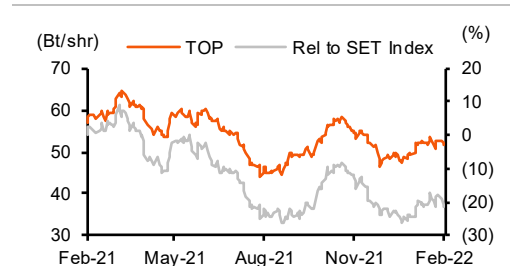
662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	247,913	347,890	374,352	351,198
Net profit	(3,301)	11,177	6,363	6,621
Consensus NP	—	11,011	10,269	10,200
Diff frm cons (%)	—	1.5	(38.0)	(35.1)
Norm profit	(10,421)	3,850	6,363	6,621
Prev. Norm profit	—	5,360	4,735	5,212
Chg frm prev (%)	—	(28.2)	34.4	27.0
Norm EPS (Bt)	(5.1)	1.9	3.1	3.2
Norm EPS grw (%)	na	na	65.3	4.1
Norm PE (x)	na	27.4	16.6	15.9
EV/EBITDA (x)	na	15.6	16.9	15.2
P/BV (x)	0.9	0.9	0.9	0.8
Div yield (%)	1.4	4.2	2.4	2.5
ROE (%)	na	3.3	5.3	5.4
Net D/E (%)	61.2	104.4	129.8	125.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Feb-22 (Bt)	51.75
Market Cap (US\$ m)	3,183.5
Listed Shares (m shares)	2,040.0
Free Float (%)	52.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	20.8
12M Price H/L (Bt)	64.50/44.00
Sector	Energy
Major Shareholder	PTT Pcl 45.03%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

**กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ**

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Fundamental Story

Energy Sector – Overweight

Yupapan Polpornprasert | Email: yupapan.pol@thanachartsec.co.th

แนวโน้มราคาน้ำมันเป็นบวกต่อเนื่อง

- ข้อมูลสหรัฐเป็นบวก แม้ว่าผู้ผลิต shale รายใหญ่มีแผนที่จะเพิ่มผลผลิต
- เท็กซัสคาดว่าจะกำลังเผชิญภัยหนาวที่ร้ายแรงน้อยกว่าปีที่ผ่านมา
- OPEC+ ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการผลิตในเดือนมกราคม
- ซาอุดีอาระเบียปรับเพิ่มราคาขายอย่างเป็นทางการในเดือน มี.ค.2022

อุปสงค์ในฤดูหนาวและแผนการเพิ่มการผลิตน้ำมันของกลุ่มโอเปกที่ไม่เห็นความคาดหวัง ทำให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์อยู่เหนือระดับ US\$90/bbl แม้ว่าผู้ผลิต US shale จะประกาศแผนการเพิ่มการผลิตน้ำมันขึ้น 10-25% ในปีนี้

ข้อมูลสหรัฐชี้ว่าผู้ผลิตหินดินดานรายใหญ่วางแผนที่จะเพิ่มผลผลิต

ข้อมูลสหรัฐเป็นบวก แม้ว่าผู้ผลิต shale รายใหญ่มีแผนที่จะเพิ่มผลผลิต

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐ เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาร์เรล w-w เทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาร์เรล ผลักดันให้น้ำมันมีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง โดยสต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นอีก 2.2 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกลูกกลั่นลดลงอย่างมกราว 2.4 ล้านบาร์เรล w-w
- แผนเพิ่มการผลิตของผู้ผลิต US shale รายใหญ่ของสหรัฐ ExxonMobil ประกาศแผนการเพิ่มการผลิต Permian 25% ในปีนี้ ขณะที่ Chevron ประกาศเพิ่มขึ้น 10% การผลิต Permian ของ ExxonMobil อยู่ที่ 460,000 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2021 ขณะที่ Chevron อยู่ที่ 608,000 บาร์เรลต่อวัน ผู้ผลิต shale gas อื่นๆ เช่น Pioneer Natural Resources Co., EOG Resources Inc. และ Diamondback Energy Inc. ตระหนักถึงความเสี่ยงของการเติบโตที่รวดเร็วเกินไป และจนถึงขณะนี้ระบุว่าอุปทานเพิ่มขึ้นไม่เกิน 5% ในปีนี้ ผู้ขุดเจาะหลายรายกล่าวว่า การเติบโตของการผลิตจะไม่กลับไปสู่ระดับก่อนเกิดโรคระบาดที่ 30% ต่อปี ส่วนหนึ่งเป็นเพราะต้นทุนวัตถุดิบและแรงงานที่สูงขึ้น การขาดเงินทุน และต้องการหลุมใหม่จำนวนมหาศาล
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐ ลดลงเล็กน้อย 0.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน w-w เป็น 11.5m b/d ซึ่งยังคงต่ำกว่าระดับสูงสุดในช่วงต้นปี 2020 ที่อยู่ที่ราว 13 ล้านบาร์เรลต่อวัน การผลิตลดลงเล็กน้อยราว 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วง YTD แม้จะมีโมเมนตัมของน้ำมันที่เป็นบวก
- เท็กซัสคาดว่าจะกำลังเผชิญภัยหนาวที่ร้ายแรงน้อยกว่าปีที่ผ่านมา ราคาก๊าซธรรมชาติอ้างอิงของสหรัฐพุ่งขึ้นมากกว่า 9% w-w เนื่องจากสภาพอากาศหนาวเย็นและอุณหภูมิที่ต่ำกว่าจุดเยือกแข็งในหลายพื้นที่ของสหรัฐ ทำให้ความต้องการใช้ความร้อนและไฟฟ้าเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กระแสลมวนขั้วโลก (Arctic blast) ในสัปดาห์นี้คาดว่าจะรุนแรงน้อยกว่าพายุฤดูหนาวในเดือนก.พ.2021 ซึ่งกระทบต่อโรงไฟฟ้า บ่อน้ำมันและก๊าซ ส่งผลให้การผลิตน้ำมันลดลงมากที่สุดเท่าที่เคยมีมาในประวัติศาสตร์น้ำมันของสหรัฐ การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐลดลงมากถึง 40% ในวันที่ ก.พ. 2021 ไฟฟ้าดับยัง

News update

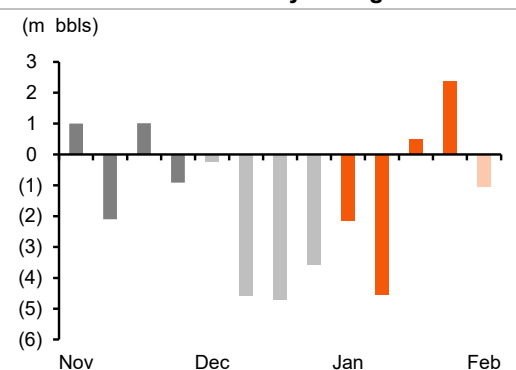
Ex 1: US Weekly data

('000 bbls)	Weekly change
Crude Oil	(1,047)
Gasoline	2,119
Distillates	(2,409)
Jet Kerosene	320

(kbpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	(100)	-0.9%	11,500
Refinery Runs	(247)	-1.6%	15,249

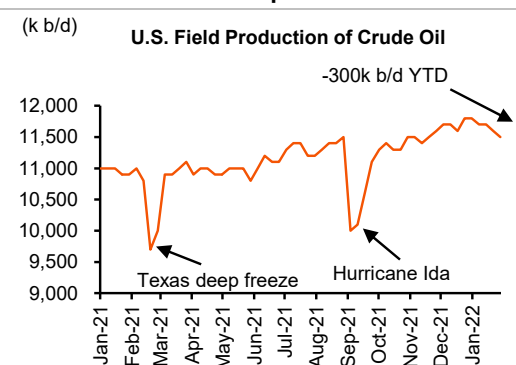
Source: EIA

Ex 2: US Crude Inventory Change



Source: EIA

Ex 3: US Crude oil Output



Source: EIA

Fundamental Story

นำไปสู่การปิดโรงกลั่นหลายแห่งในเท็กซัส ซึ่งทำให้กำลังการกลั่นประมาณ 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือมากกว่าหายไป อุปทานเคมีภัณฑ์หยุดชะงักเช่นกัน ด้วยหยุดดำเนินงานเกือบ 70% ของกำลังการผลิตเอทีเอสในสหรัฐฯ และมากกว่า 80% ของกำลังการผลิตโพรพิลีน ซึ่งคิดเป็น 14% ของกำลังการผลิตเอทีเอส และ 11% ของกำลังการผลิตโพรพิลีนของโลก

OPEC+ ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการผลิตในเดือนมกราคม

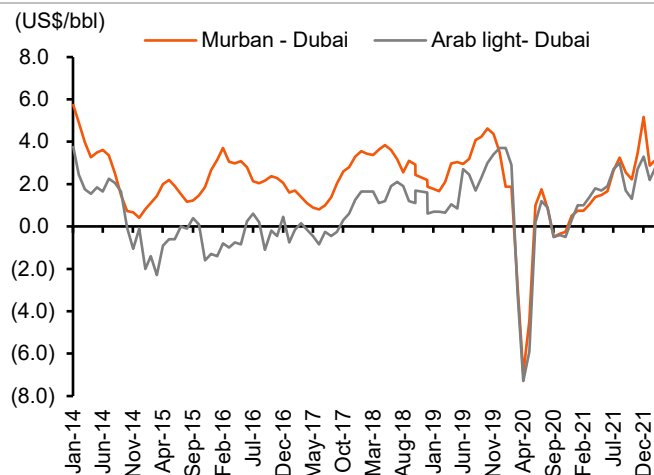
- เป็นไปตามที่เราคาด OPEC และพันธมิตรได้ยืนยันอีกครั้งว่าพวกเขาจะไม่เพิ่มอุปทานนอกเหนือจากที่ตกลงกันไว้ก่อนหน้านี้ที่ 400,000 บาร์เรลต่อวันต่อเดือน ตลาดตอบรับดี เนื่องจากตอนแรกมีความกังวลที่ OPEC จะเพิ่มกำลังการผลิต เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูง
- ตามรายงานข่าว OPEC ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการผลิตของตนเองในเดือนมกราคม เนื่องจากกลุ่มได้เพิ่มการผลิตเพียง 210,000 บาร์เรลต่อวัน ในเดือนมกราคม 2022 เทียบกับแผนที่จะเพิ่ม 400,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งเท่ากับต่ำกว่าเมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 674,000 บาร์เรลต่อวัน การเพิ่มขึ้นที่สำคัญมาจากซาอุดีอาระเบีย (+100,000 บาร์เรลต่อวัน), ไนจีเรีย (+50,000 บาร์เรลต่อวัน) และสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ และคูเวต (แต่ละ +40,000 บาร์เรลต่อวัน) การผลิตที่เพิ่มขึ้นเหล่านี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยผลผลิตที่ลดลงของอิรัก (-30,000 บาร์เรลต่อวัน) และลิเบีย (-40,000 บาร์เรลต่อวัน)

ซาอุดีอาระเบียปรับเพิ่มพรีเมียมราคาขายอย่างเป็นทางการในเดือน มี.ค. 2022

- อุปสงค์ในช่วงฤดูหนาวทำให้ GRM เพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลั่นปรับขึ้นโดย Diesel-Dubai ที่ US\$17/bbl, Jet-Dubai ที่ US\$15/bbl และ Gasoline-Dubai ที่ US\$18.8/bbl เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อนโควิด (2015-19) อยู่ที่ US\$13/bbl สำหรับทุกผลิตภัณฑ์ อัตรากำไรยังได้รับแรงหนุนจากการปรับลดกำลังการกลั่นของยุโรป เนื่องจากแรงกดดันด้านค่าไฟฟ้าที่สูง และความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งจะทำให้อุปทานน้ำมันดิบลดลงในภูมิภาค กำลังการกลั่นในยุโรปคิดเป็น 16% ของอุปทานของโลก
- แรงกดดันด้านอุปทาน เราเห็นความเสี่ยงด้านลบที่อาจเกิดขึ้นต่อค่าการกลั่น เมื่อปัจจัยบวกระยะสั้นหายไป เนื่องจากจะมีกำลังการผลิตใหม่ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ที่คาดว่าจะเริ่มเข้ามาใน 1H22 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตมากกว่าสองเท่าของ 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2021 และ 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2020
- ซาอุดีอาระเบียปรับเพิ่ม OSP ในเดือน มีนาคม 2022 ราคาขายอย่างเป็นทางการในเดือนมีนาคม (OSP) สำหรับน้ำมันดิบ Arab Light เพิ่มขึ้นประมาณ 60 เซนต์ต่อบาร์เรล จากเดือนก่อนเป็น US\$2.8/bbl ซึ่งน่าจะเป็นการติดตัวขึ้นหลังจากลดลง US\$1.10/bbl ในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งหมายความว่า crude premium เพิ่มขึ้นเป็น US\$0.9/bbl ใน 1Q22 ซึ่งสูงกว่าการเพิ่มขึ้นเฉลี่ย YTD สำหรับ Singapore complex GRM ที่ 25 เซนต์ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม หากเราคิดว่าสเปรดผลิตภัณฑ์ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับปัจจุบันสำหรับช่วงที่เหลือของ 1Q22 เราคาดว่าค่าการกลั่นจะเพิ่มขึ้น US\$1.6/bbl q-q ซึ่งจะแซงหน้าการเพิ่มขึ้นของ crude premium

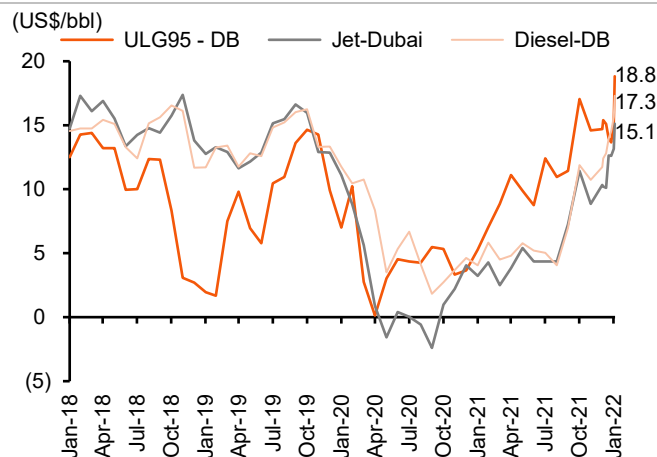
Fundamental Story

Ex 4: Crude premium



Sources: Bloomberg

Ex 5: Refined product crack spreads



Sources: TOP

Ex 6: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	QTD	Nov-21	Dec-21	Jan-22	MTD	Last
Oil prices										
Dated Brent	60.84	68.63	72.94	78.40	86.68	80.75	74.27	85.49	92.66	95.43
Dubai	59.70	66.43	71.31	76.02	84.02	79.78	72.69	83.05	88.84	91.85
WTI	58.07	66.10	70.52	76.08	84.11	78.65	71.69	82.98	89.76	92.31
Crack spreads over Dubai										
Gasoline	7.49	10.67	12.41	15.59	15.07	16.31	14.49	14.79	16.51	14.41
Jet fuel	4.25	5.36	5.80	11.02	12.34	9.17	10.37	12.36	12.25	12.30
Diesel	5.37	6.09	7.48	10.12	12.44	8.89	10.71	12.10	14.11	13.09
High-sulfur fuel oil	(4.28)	(6.80)	(5.42)	(5.83)	(7.42)	(8.88)	(6.45)	(7.23)	(8.38)	(9.72)
Refining margins										
FCC / Dubai	1.21	0.95	0.85	5.81	5.92	4.21	5.78	5.93	5.87	5.53
Hydrocracking / Dubai	0.71	0.77	1.11	6.11	6.82	4.50	6.19	6.79	6.98	6.48
FCC / Espo	1.47	1.55	1.24	6.20	6.32	4.60	6.18	6.33	6.27	5.93
FCC / Arab Light	0.56	(0.51)	(0.64)	4.32	4.43	2.72	4.30	4.45	4.38	4.04
Hydrocracking / Murban	2.29	2.81	3.41	8.41	9.12	6.80	8.49	9.08	9.28	8.77
(US\$/tonne)										
Aromatics spreads										
PX-naphtha	185	232	229	127	175	112	119	175	175	192
BZ-naphtha	191	367	350	231	239	193	223	239	239	222
Olefin spreads										
HDPE-naphtha	583	576	462	505	431	510	536	431	431	432
LDPE-naphtha	959	936	821	920	771	962	918	771	771	752
PP-naphtha	771	709	557	562	459	565	538	459	459	472
Ethylene-naphtha	416	406	304	321	156	307	319	156	156	172
Propylene-naphtha	461	436	294	242	240	228	254	240	240	237
Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)	2.73	2.97	4.32	3.72	4.37	5.12	3.86	4.26	4.93	4.57
Coal (Newcastle) (US\$/tonne)	87.47	106.49	165.89	169.60	211.16	153.53	164.42	209.07	221.63	227.30

Source: Bloomberg

Fundamental Story

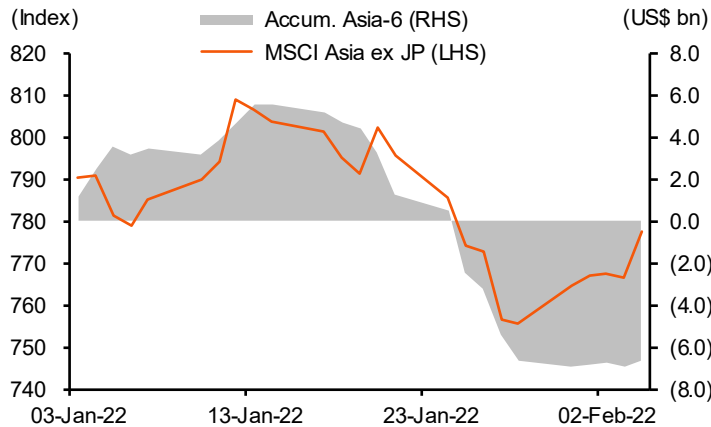
Ex 7: Valuation

	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	Upside/ (Downside) (%)	Market cap (US\$ m)	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA		— Yield —	
						2021F (%)	2022F (%)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)
BANPU	BUY	10.90	22.00	101.8	2,235	na	(0.3)	4.6	4.7	4.1	3.7	7.0	7.3
BCP	BUY	29.50	32.00	8.5	1,231	na	169.0	24.1	9.0	6.5	6.7	6.8	6.8
ESSO	HOLD	7.85	8.00	1.9	823	na	na	na	11.4	18.7	8.7	0.0	0.0
IRPC	BUY	3.92	4.40	12.2	2,428	na	9.7	16.1	14.7	7.7	8.9	2.6	3.4
IVL	BUY	48.00	60.00	25.0	8,167	260.7	22.9	11.6	9.5	7.7	6.9	5.1	5.3
PTG	BUY	14.70	22.00	49.7	744	(3.6)	11.8	13.7	12.3	6.8	6.4	3.6	4.1
PTT	BUY	39.75	46.00	15.7	34,408	206.6	(13.2)	9.7	11.2	4.1	4.3	5.0	5.0
PTTEP	BUY	130.50	152.00	16.5	15,700	105.6	32.0	11.8	8.9	3.5	2.8	3.8	4.6
PTTGC	HOLD	57.50	56.00	(2.6)	7,857	286.2	(20.5)	8.8	11.1	8.7	8.7	7.0	4.5
SPRC	SELL	10.20	8.40	(17.6)	1,340	na	na	na	14.0	17.1	7.5	4.8	2.8
SUSCO	BUY	3.96	4.80	21.2	132	3.0	23.4	18.5	15.0	7.5	6.1	2.8	3.3
TOP	SELL	53.75	46.00	(14.4)	3,323	na	65.3	28.5	17.2	15.8	17.2	4.1	2.3

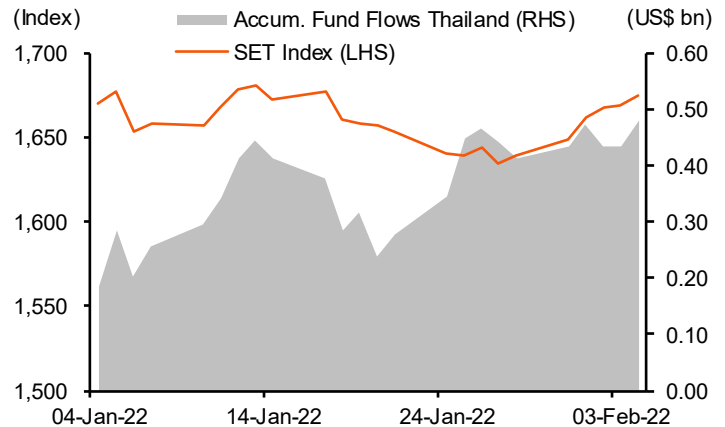
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

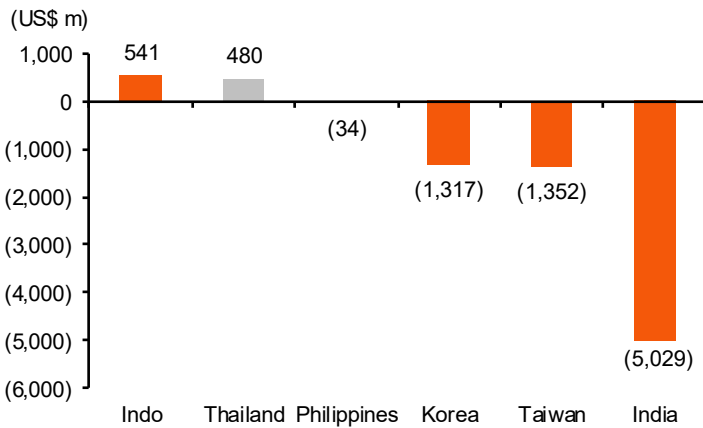
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



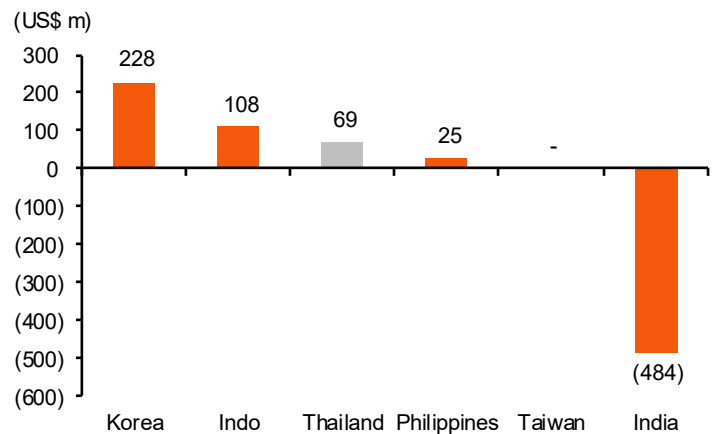
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 31 Jan-4 Feb)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)
2021	(1,512)	4,787	2,790	(21,144)	106	(15,192)	(30,165)
YTD 2022	480	(5,029)	541	(1,317)	(34)	(1,352)	(6,711)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2020	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
2021	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
YTD 2022	1.0	0.7	2.3	(7.6)	4.7	(3.0)

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Dec-21	695	(1,741)	100	2,842	1,724	3,131	6,750
Jan-22	431	(4,817)	425	(1,545)	(56)	(1,352)	(6,913)
Feb-22	49	(212)	115	228	22	0	202

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Dec-21	5.7	2.1	0.7	4.9	(1.1)	4.5
Jan-22	(0.5)	(0.4)	0.8	(10.6)	3.4	(3.0)
Feb-22	1.5	1.1	1.5	3.3	1.3	0.0

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
3-7 Jan 22	255	411	153	1,511	(7)	1,086	3,409
10-14 Jan 22	158	(596)	180	823	1	1,535	2,101
17-21 Jan 22	(134)	(1,497)	87	(953)	(25)	(1,733)	(4,255)
24-28 Jan 22	133	(2,864)	14	(2,926)	(29)	(2,240)	(7,911)
31 Jan-4 Feb	69	(484)	108	228	25	0	(54)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
3-7 Jan 22	0.0	2.6	1.8	(0.8)	(1.6)	(0.3)
10-14 Jan 22	0.9	2.5	(0.1)	(1.1)	3.6	1.3
17-21 Jan 22	(1.2)	(3.6)	0.5	(3.0)	0.4	(2.7)
24-28 Jan 22	(0.8)	(3.1)	(1.2)	(6.0)	(0.6)	(1.3)
31 Jan-4 Feb	2.1	2.5	1.3	3.3	2.8	0.0

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
31-Jan-22	20	(272)	(7)	—	3	—	(256)
01-Feb-22	39	(13)	—	—	—	—	26
02-Feb-22	(36)	81	23	—	19	—	87
03-Feb-22	(2)	(280)	32	69	3	—	(177)
04-Feb-22	47	—	61	159	(1)	—	267

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
31-Jan-22	0.6	1.4	(0.2)	0.0	1.5	0.0
01-Feb-22	0.8	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
02-Feb-22	0.4	1.2	1.2	0.0	1.3	0.0
03-Feb-22	0.1	(1.3)	(0.4)	1.7	(1.0)	0.0
04-Feb-22	0.3	(0.2)	0.7	1.6	1.0	0.0

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2021	(0.28)	0.23	0.47	(1.26)	(0.00)	(0.80)	(0.50)
YTD2022	0.08	(0.32)	0.09	(0.08)	(0.02)	(0.07)	(0.10)

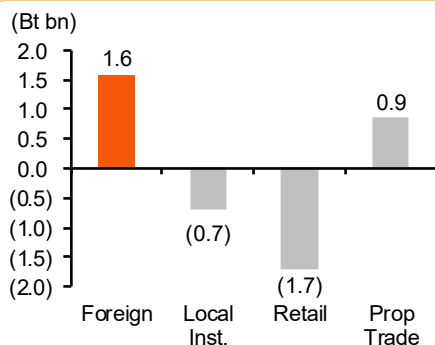
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

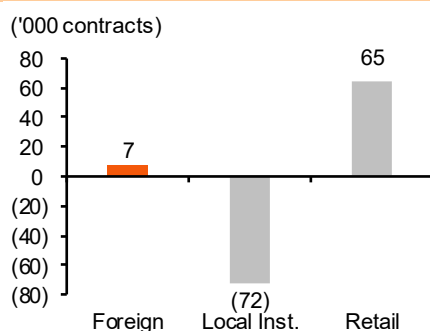
Daily Fund Flows

As of 04-Feb-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	32,979	31,415	1,564	105,370	97,925	7,445	6,546	1,549	4,997
Institution Investors	5,458	6,168	(710)	111,944	184,269	(72,325)	7,440	5,147	2,293
Retail Investors	27,127	28,849	(1,723)	252,006	187,126	64,880	1,456	1,330	127
Proprietary Trading	6,985	6,117	868	—	—	—	—	—	—

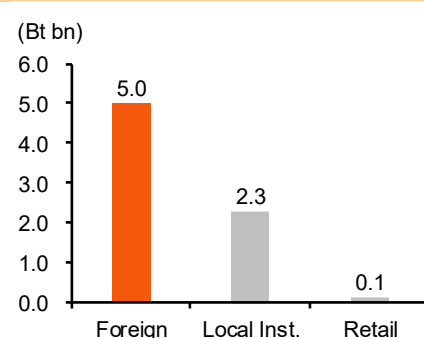
Equity Market (SET)



Futures Market



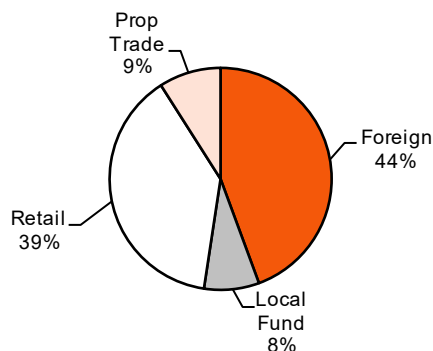
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

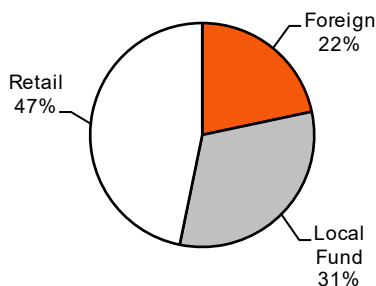
Equity Market

Turnover: Bt72,549m



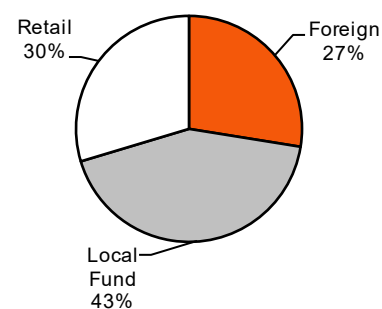
Futures Market

Volume: 469,320 contracts



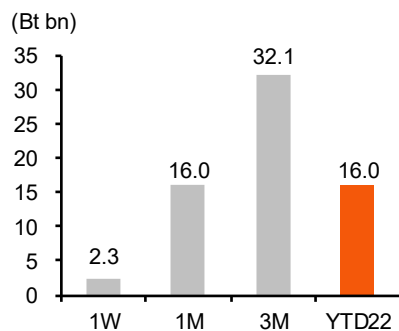
Bond Market

Turnover: Bt23,468m (2 sides B&S)

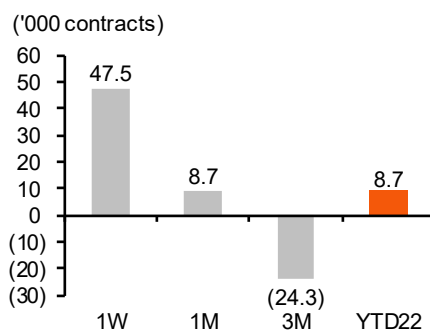


Net Foreign Fund Flows By Market

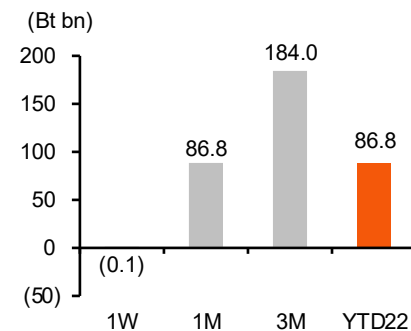
Equity Market



Futures Market

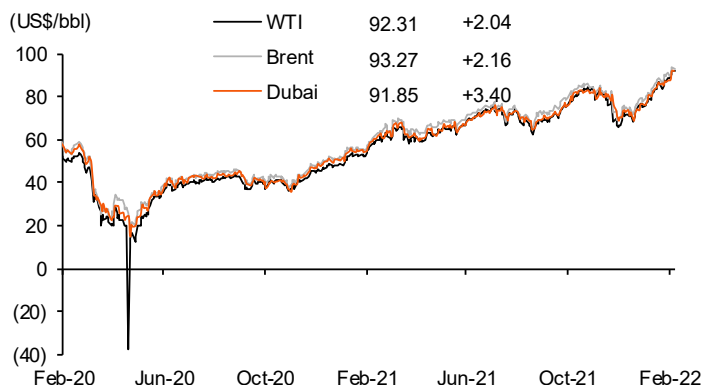
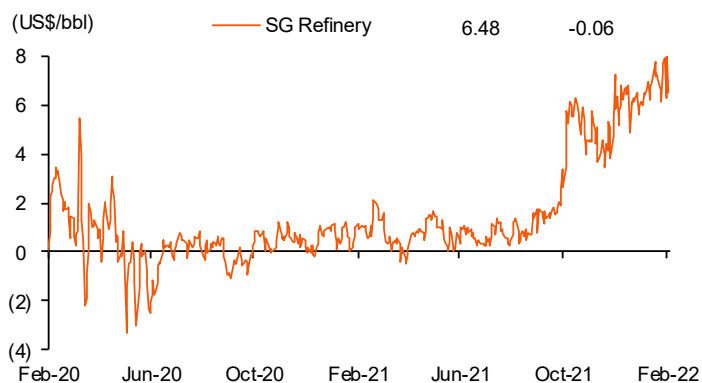
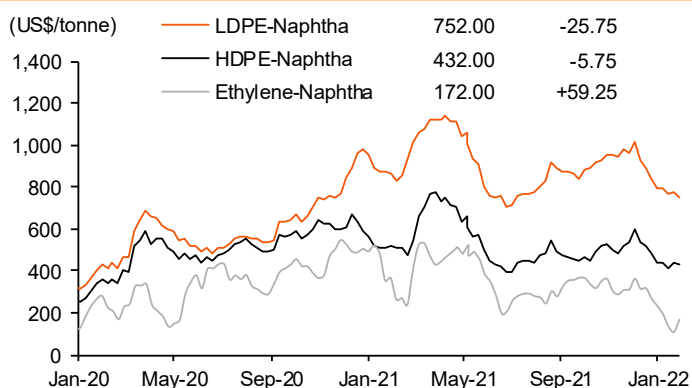
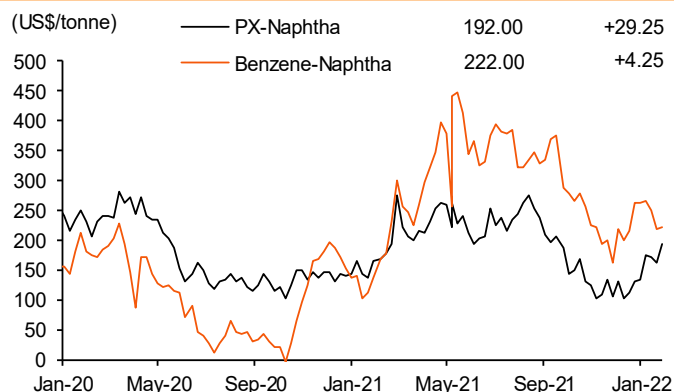
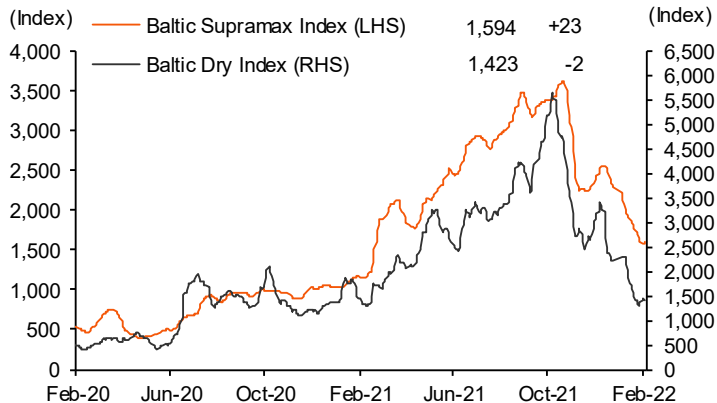
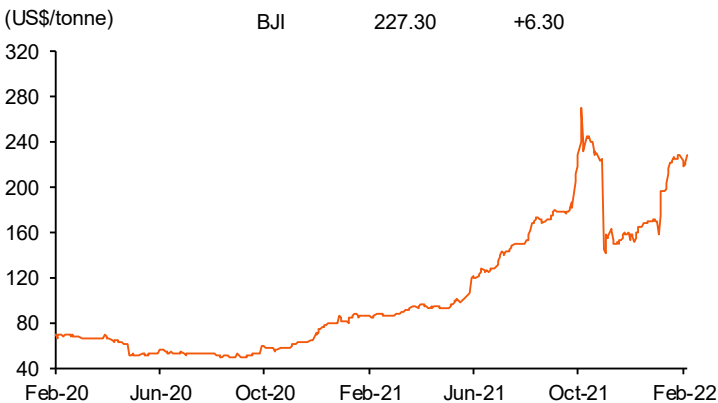
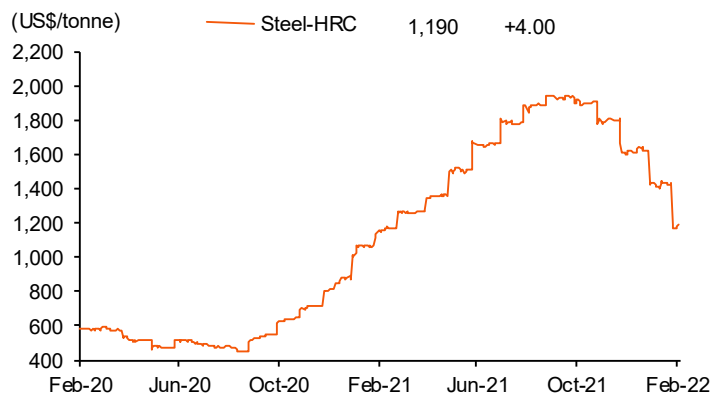
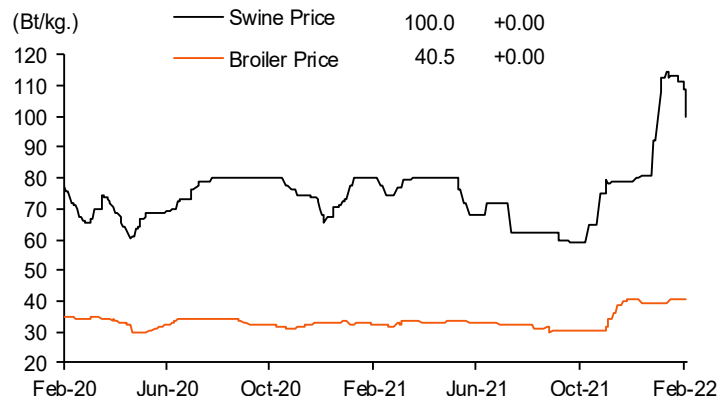


Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

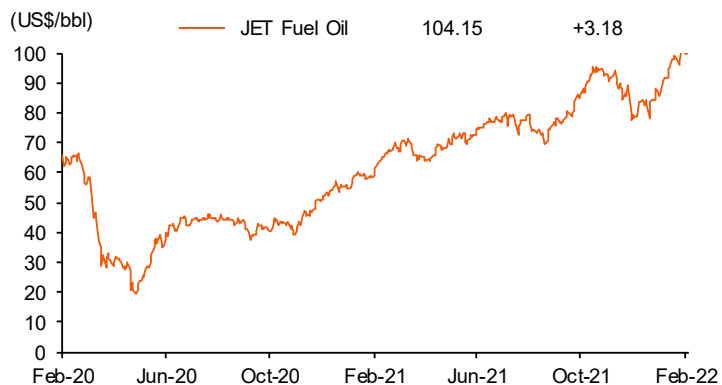
Commodities Update (I)

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



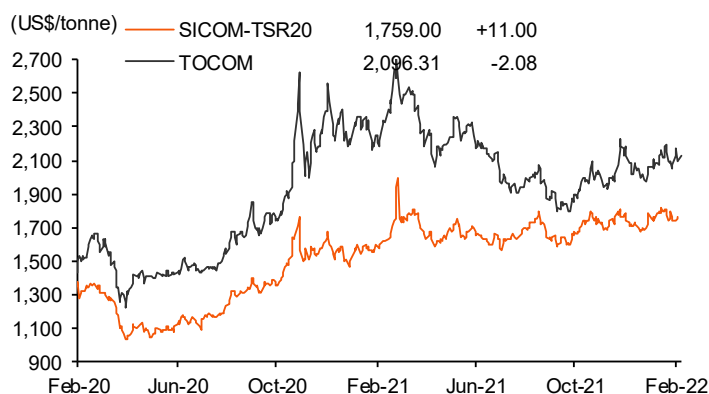
Gold

Source: Bloomberg



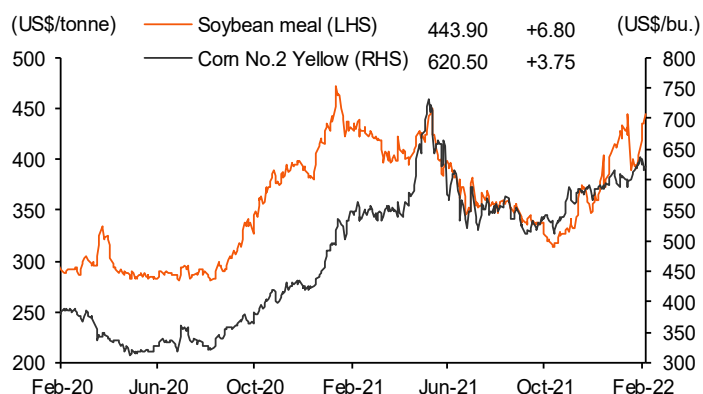
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



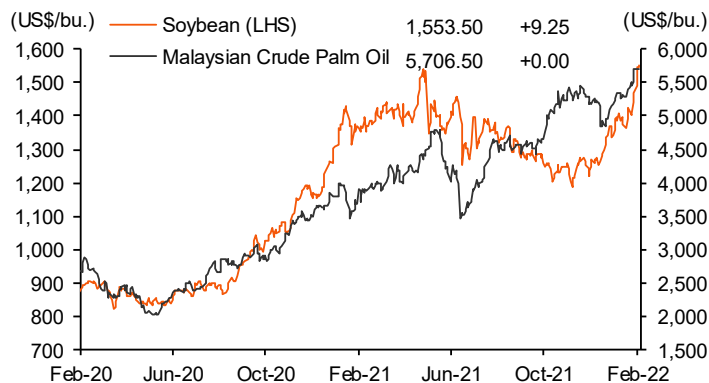
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



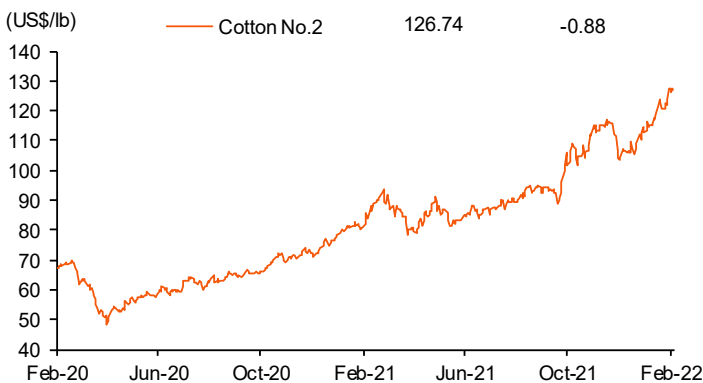
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



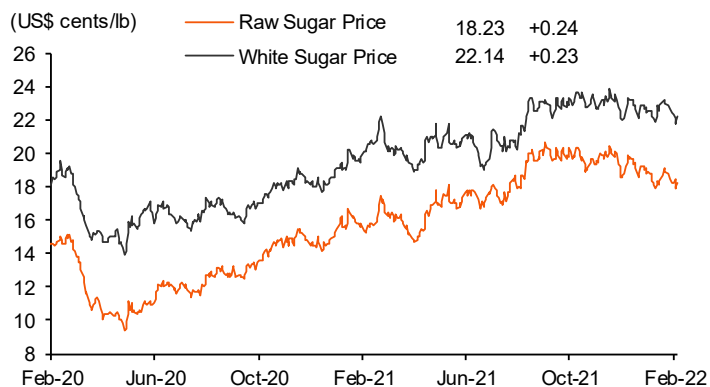
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



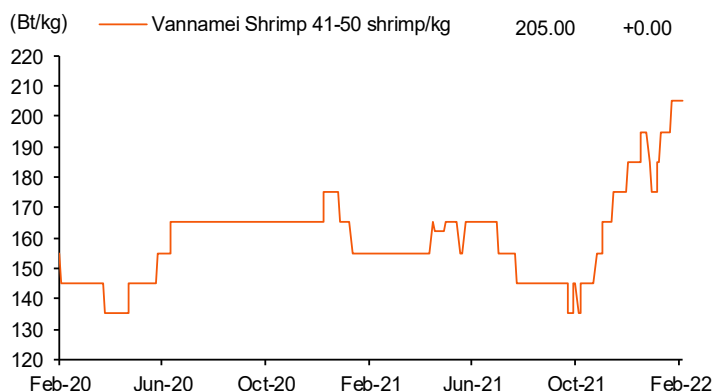
Sugar (KSL, KBS)

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)
CMO	นาย กิตติ พัวถาวรสกุล	03/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000,000	12.50	25,000,000
HYDRO	นาย สมประสงค์ ปัญจะลักษณะณ์	02/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000,000	1.52	3,040,000
HYDRO	นาย สมประสงค์ ปัญจะลักษณะณ์	03/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	3,500,000	1.46	5,110,000
KC	นางสาว แนน กวีวิศาลตระกูล	04/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000,000	0.15	3,000,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
ARIN	นาย ประยูร อัสสกาญจน์	จำหน่าย	หุ้น	5.01	0.00	03/02/65
ARIN	นาย ลุชัย ภูษนนันต์	ได้มา	หุ้น	5.22	13.55	03/02/65
BYD	นาย ลุชัย ภูษนนันต์	ได้มา	หุ้น	0.52	10.23	03/02/65
NUSA	นางสาว นันทิดา กิตติอิสรานนท์	จำหน่าย	หุ้น	0.95	9.94	01/02/65
TISCO	MASSACHUSETTS FINANCIAL SERVICES COMPANY	จำหน่าย	หุ้น	0.04	4.97	01/02/65

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	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย
	Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย
AF	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	SAMTEL-W1	25 ม.ค. – 14 ก.พ.22	ระดับ 1
ARIN	7 – 25 ก.พ.22	ระดับ 1	TH	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1
BE8	10 ม.ค. – 18 ก.พ.22	ระดับ 1	TRITN	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
BGT	27 ม.ค. – 15 ก.พ.22	ระดับ 1	TVD	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1
CHO	24 ม.ค. – 11 ก.พ.22	ระดับ 1	TVT	31 ม.ค. – 11 มี.ค.22	ระดับ 1
CRD	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	UREKA	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
DITTO	18 ม.ค. – 7 ก.พ.22	ระดับ 1	UREKA-W2	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
GCAP	31 ม.ค. – 18 ก.พ.22	ระดับ 1	VL	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1
GLOCON	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	VL-W1	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1
GLORY	17 ม.ค. – 25 ก.พ.22	ระดับ 1	WAVE	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
HL	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1	WAVE-W2	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
K	10 ม.ค. – 18 ก.พ.22	ระดับ 1	YGG	31 ม.ค. – 11 มี.ค.22	ระดับ 1
K-W1	10 ม.ค. – 18 ก.พ.22	ระดับ 1	ARIP	31 ม.ค. – 11 มี.ค.22	ระดับ 2
PROEN	4 ม.ค. – 11 ก.พ.22	ระดับ 1	MONO	18 ม.ค. – 7 ก.พ.22	ระดับ 2
SAAM	24 ม.ค. – 11 ก.พ.22	ระดับ 1	MVP	21 ม.ค. – 10 ก.พ.22	ระดับ 2
SAAM-W1	24 ม.ค. – 11 ก.พ.22	ระดับ 1	MVP-W1	21 ม.ค. – 10 ก.พ.22	ระดับ 2
SAAM-W2	24 ม.ค. – 11 ก.พ.22	ระดับ 1	CMO	3 – 23 ก.พ.22	ระดับ 3
SAMTEL	25 ม.ค. – 14 ก.พ.22	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์

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

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

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
ACAP	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	02 มี.ค. 2564	-	Listed
AQ	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
B52	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
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
EFORL	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 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
JUTHA	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2561	-	Listed
JUTHA-P	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2561	-	Listed
KKC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	12 พ.ย. 2564	-	Listed
KWI	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
PSG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2564	-	Listed
SDC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2564	-	Listed
SDC-W1	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2564	-	Listed
SOLAR	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2564	-	Listed
STOWER	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2563	-	Listed
TRC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TSI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-	Listed
UMS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	4 Feb	3 Feb	2 Feb	1 Feb	31 Jan
1 PTT	972.0	263.3	(183.2)	(163.6)	152.3
2 KBANK	664.9	(30.6)	46.5	358.3	150.6
3 TOP	434.2	122.1	(143.2)	(76.2)	(36.6)
4 DELTA	289.0	(39.3)	111.5	61.2	133.4
5 PTTEP	255.8	86.6	(211.0)	(14.0)	546.5
6 ADVANC	216.3	(45.9)	53.1	54.6	(40.1)
7 VGI	186.8	24.6	(4.4)	0.9	(6.6)
8 HMPRO	159.3	1.9	3.8	39.2	82.3
9 BBL	140.9	529.3	59.7	(221.3)	(292.2)
10 AOT	123.1	94.1	41.5	(23.9)	17.7
11 BDMS	91.7	25.9	47.2	92.2	90.4
12 SCC	91.5	203.6	(131.7)	(95.2)	(140.2)
13 KKP	81.9	55.2	50.8	29.6	26.2
14 MINT	73.8	34.4	10.4	0.9	15.2
15 TTB	61.2	(342.9)	(38.0)	(26.2)	21.9
16 LH	60.3	(30.7)	25.4	33.1	(73.9)
17 TISCO	59.7	(17.4)	74.2	(35.1)	130.1
18 IRPC	52.4	15.3	(42.9)	(74.3)	(60.8)
19 BTS	51.8	31.8	37.0	9.9	32.1
20 SPRC	51.6	17.3	(27.2)	(14.1)	(6.0)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	1,593.4	621.5	2,214.9	972.0	26.0
2 KBANK	1,019.3	354.4	1,373.7	664.9	14.4
3 TOP	799.0	364.8	1,163.7	434.2	31.8
4 GULF	514.3	563.1	1,077.4	(48.8)	25.5
5 BBL	594.5	453.6	1,048.1	140.9	19.1
6 DELTA	637.3	348.3	985.6	289.0	25.6
7 PTTEP	493.4	237.5	730.9	255.8	22.3
8 PTTGC	287.3	304.3	591.6	(17.0)	32.5
9 ADVANC	396.8	180.5	577.3	216.3	24.0
10 SCB	226.9	344.7	571.6	(117.8)	21.7
11 GPSC	144.2	403.2	547.4	(259.1)	24.5
12 AOT	322.2	199.1	521.3	123.1	26.9
13 JAS	229.8	282.2	512.0	(52.5)	22.6
14 EA	238.6	264.2	502.8	(25.7)	20.5
15 CPALL	218.9	226.3	445.1	(7.4)	16.3
16 IVL	210.3	223.6	433.9	(13.3)	27.5
17 KCE	219.7	182.0	401.8	37.7	27.5
18 CBG	168.5	221.9	390.3	(53.4)	27.8
19 KTC	207.9	171.5	379.4	36.4	22.7
20 INTUCH	181.4	180.5	361.9	0.8	28.6

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	4 Feb	3 Feb	2 Feb	1 Feb	31 Jan
1 GPSC	(259.1)	(42.6)	(122.5)	(141.0)	(29.9)
2 SCB	(117.8)	324.6	(77.2)	335.6	312.6
3 JTS	(117.7)	53.1	(2.0)	6.0	(0.6)
4 JMT	(79.3)	(134.8)	(114.1)	(2.6)	(63.1)
5 HANA	(67.1)	(212.1)	(289.6)	117.2	97.4
6 JWD	(61.9)	(23.5)	(8.5)	(20.7)	(24.8)
7 OSP	(58.2)	32.8	(8.2)	33.6	(3.8)
8 DTAC	(54.8)	(105.1)	(49.6)	43.5	(405.6)
9 CBG	(53.4)	(47.7)	(21.7)	(10.8)	(61.2)
10 JAS	(52.5)	(204.4)	(40.8)	(48.6)	(55.7)
11 GULF	(48.8)	(68.8)	(120.4)	16.1	27.3
12 BM	(48.0)	30.4	(5.0)	(18.3)	(15.0)
13 SABUY	(46.7)	(5.4)	(38.2)	(41.8)	18.0
14 AWC	(46.3)	(22.7)	(28.4)	6.0	67.2
15 EPG	(42.8)	(21.4)	(7.1)	20.5	(13.0)
16 SIRI	(42.5)	(59.0)	18.5	8.7	8.4
17 BCH	(42.0)	(23.7)	48.4	26.2	(9.0)
18 AH	(41.9)	(17.7)	5.1	1.5	3.7
19 SAT	(41.4)	(25.9)	(1.4)	(9.6)	(11.9)
20 TIPH	(34.5)	(54.0)	(51.5)	(91.3)	109.9

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	438.7	1,908.8	23.0
3 NINE	77.4	365.5	21.2
4 EMC-W6	836.0	4,216.7	19.8
5 KBANK	454.6	2,369.3	19.2
6 TWZ-W6	881.9	4,964.5	17.8
7 LH	2,089.0	11,949.7	17.5
8 AP	506.2	3,145.9	16.1
9 MINT-W7	32.4	210.7	15.4
10 GBX	165.3	1,089.1	15.2
11 SAT	63.2	425.2	14.9
12 THIP	12.9	90.0	14.4
13 TU	656.0	4,771.8	13.8
14 TISCO	98.1	800.6	12.3
15 AH	43.0	354.8	12.1
16 WICE	73.6	651.9	11.3
17 MCS	51.2	477.0	10.7
18 PSL	164.4	1,559.3	10.5
19 BCH	260.8	2,493.7	10.5
20 PTTGC	469.2	4,508.8	10.4

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
DMT	43,400	494,760	11.40	11.40	0.00%	25.67%
RCL-R	584,900	24,824,325	42.44	42.25	0.45%	25.31%
BLAND	1,830,600	1,957,236	1.07	1.07	-0.08%	23.77%
SHR	1,067,400	3,696,354	3.46	3.40	1.85%	23.45%
CBG-R	1,537,200	160,764,550	104.58	104.50	0.08%	23.17%
TTW	889,900	10,322,840	11.60	11.60	0.00%	21.64%
THCOM	512,700	5,356,850	10.45	10.30	1.44%	19.77%
OSP-R	1,621,900	52,711,750	32.50	32.50	0.00%	19.57%
TVO-R	206,100	6,492,150	31.50	31.50	0.00%	18.35%
SPCG-R	105,500	1,972,600	18.70	18.70	-0.01%	18.30%
CENTEL	414,900	14,633,200	35.27	35.00	0.77%	18.21%
NER	708,700	5,208,945	7.35	7.35	0.00%	17.94%
OR-R	3,959,600	96,850,640	24.46	24.40	0.24%	17.94%
STA	708,600	21,854,025	30.84	31.00	-0.51%	17.29%
PSL-R	775,500	12,284,900	15.84	15.60	1.55%	16.75%
STARK-R	5,646,000	25,208,606	4.46	4.42	1.01%	16.32%
SIRI	34,726,700	46,692,524	1.34	1.33	1.10%	15.90%
BJC-R	450,700	14,426,050	32.01	32.00	0.03%	15.80%
JMART	553,100	29,800,450	53.88	53.25	1.18%	15.39%
BANPU	3,135,600	34,178,040	10.90	10.90	0.00%	15.20%
TRUE	8,497,600	41,638,240	4.90	4.88	0.41%	14.83%
MTC-R	494,200	28,128,100	56.92	56.75	0.29%	14.16%
EASTW-R	102,300	961,620	9.40	9.40	0.00%	13.91%
BPP	114,200	1,931,920	16.92	17.00	-0.49%	13.89%
DCC	1,757,300	5,271,900	3.00	3.02	-0.66%	13.49%
AOT	1,977,000	126,944,500	64.21	64.25	-0.06%	13.16%
CPF-R	1,719,700	43,422,425	25.25	25.25	0.00%	13.00%
SAWAD-R	668,300	42,121,875	63.03	63.50	-0.74%	12.96%
BH-R	254,400	37,308,000	146.65	147.00	-0.24%	12.87%
PTTGC-R	2,035,700	116,736,300	57.34	57.50	-0.27%	12.82%
TTA-R	2,280,400	21,895,310	9.60	9.50	1.07%	12.61%
UVAN	78,500	536,070	6.83	6.80	0.43%	12.50%
TASCO	179,200	3,261,440	18.20	18.20	0.00%	12.46%
WHA	7,179,800	25,197,658	3.51	3.48	0.85%	11.97%
EPG	1,465,900	15,223,230	10.38	10.30	0.82%	11.96%
GLOBAL-R	260,900	4,953,730	18.99	19.00	-0.07%	11.94%
TU-R	2,075,800	43,435,770	20.92	21.00	-0.36%	11.92%
TCAP	530,400	21,746,150	41.00	41.00	0.00%	11.70%
ADVANC	632,100	140,006,300	221.49	220.00	0.68%	11.60%
TTB	79,937,800	107,217,652	1.34	1.34	0.09%	11.23%

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
RATCH	321,500	14,387,125	44.75	44.75	0.00%	11.13%
BAM	1,938,000	41,117,970	21.22	21.20	0.08%	10.67%
SC	878,000	3,407,138	3.88	3.88	0.01%	10.65%
IVL	1,736,900	83,656,975	48.16	48.00	0.34%	10.55%
BAFS	42,500	1,148,300	27.02	27.50	-1.75%	10.47%
CHG	7,626,900	25,080,082	3.29	3.26	0.87%	10.30%
DTAC-R	785,500	36,628,800	46.63	46.50	0.28%	10.29%
SCGP	519,400	32,131,325	61.86	61.75	0.18%	10.25%
BCH-R	2,466,700	45,849,570	18.59	18.70	-0.60%	10.24%
GPSC-R	1,428,400	112,232,000	78.57	79.00	-0.54%	10.22%
TIPH-R	291,900	20,590,950	70.54	70.25	0.41%	10.19%
STGT	344,700	10,254,825	29.75	29.50	0.85%	10.17%
SCGP-R	514,300	31,790,050	61.81	61.75	0.10%	10.15%
S	164,200	325,116	1.98	1.98	0.00%	10.07%
AWC-R	6,754,800	32,911,304	4.87	4.86	0.25%	10.01%
M-R	34,400	1,813,875	52.73	53.00	-0.51%	9.80%
TOA-R	86,300	2,610,575	30.25	30.25	0.00%	9.79%
KTB-R	4,424,900	61,109,480	13.81	13.70	0.81%	9.77%
STGT-R	324,100	9,641,475	29.75	29.50	0.84%	9.56%
COM7-R	475,400	37,289,650	78.44	78.25	0.24%	9.50%
IVL-R	1,563,900	74,981,850	47.95	48.00	-0.11%	9.50%
QH	1,803,200	4,297,480	2.38	2.38	0.14%	9.28%
DOHOME	154,600	3,422,630	22.14	22.00	0.63%	9.27%
MEGA-R	116,500	5,294,550	45.45	45.25	0.43%	9.14%
GFPT	388,000	5,171,670	13.33	13.30	0.22%	9.09%
BGRIM	880,300	31,567,875	35.86	35.75	0.31%	9.08%
CPALL	1,960,600	123,586,075	63.03	62.75	0.45%	9.05%
EA-R	1,159,200	107,770,225	92.97	92.75	0.24%	9.05%
U-R	7,138,400	14,162,938	1.98	1.96	1.23%	9.02%
JMART-R	322,100	17,391,525	53.99	53.25	1.40%	8.96%
EGCO-R	106,300	18,465,650	173.71	174.00	-0.17%	8.92%
PSL	411,500	6,563,430	15.95	15.60	2.24%	8.89%
SGP	48,800	649,040	13.30	13.30	0.00%	8.82%
LH	4,138,900	39,915,380	9.64	9.65	-0.06%	8.58%
SCN	144,500	320,790	2.22	2.20	0.91%	8.34%
INTUCH-R	705,800	52,694,500	74.66	74.50	0.21%	8.32%
TTW-R	342,000	3,950,030	11.55	11.60	-0.43%	8.32%
UTP-R	82,200	1,382,340	16.82	16.80	0.10%	8.19%
CK-R	338,100	7,485,750	22.14	22.20	-0.27%	8.14%
THANI-R	3,851,400	17,121,018	4.45	4.48	-0.77%	8.09%

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
MTC	281,100	16,007,600	56.95	56.75	0.35%	8.06%
DTAC	610,000	28,498,950	46.72	46.50	0.47%	7.99%
BEM	1,686,100	14,080,055	8.35	8.35	0.01%	7.87%
SCC-R	115,300	44,552,500	386.41	386.00	0.10%	7.87%
CENTEL-R	179,000	6,300,600	35.20	35.00	0.57%	7.86%
SAWAD	402,800	25,391,275	63.04	63.50	-0.73%	7.81%
CPF	1,011,200	25,532,800	25.25	25.25	0.00%	7.64%
GPSC	1,064,900	83,558,925	78.47	79.00	-0.68%	7.62%
CKP	1,791,000	9,581,850	5.35	5.35	0.00%	7.56%
ICHI-R	81,400	820,250	10.08	10.00	0.77%	7.46%
IRPC	10,961,600	42,286,066	3.86	3.92	-1.59%	7.44%
ITD	524,000	1,152,800	2.20	2.18	0.92%	7.37%
DELTA-R	344,200	139,399,000	404.99	416.00	-2.65%	7.31%
HANA	469,600	33,556,825	71.46	71.25	0.29%	7.27%
MINT	526,000	16,162,000	30.73	30.50	0.74%	7.20%
SAMART-R	191,100	1,291,210	6.76	6.75	0.10%	7.15%
BGRIM-R	688,100	24,559,000	35.69	35.75	-0.16%	7.10%
BDMS	1,601,800	36,010,050	22.48	22.30	0.81%	7.04%
KSL-R	292,500	1,079,944	3.69	3.74	-1.28%	7.02%
VIBHA	485,900	1,156,846	2.38	2.40	-0.80%	7.01%
TIDLOR	358,100	12,736,175	35.57	35.50	0.19%	6.94%
INTUCH	584,700	44,158,025	75.52	74.50	1.37%	6.89%
JAS-R	20,949,600	72,120,744	3.44	3.50	-1.64%	6.74%
PTTGC	1,061,700	60,750,750	57.22	57.50	-0.49%	6.69%
SINGER	69,900	3,343,825	47.84	47.25	1.24%	6.66%
MEGA	84,300	3,821,700	45.33	45.25	0.19%	6.62%
BPP-R	54,100	914,290	16.90	17.00	-0.59%	6.58%
TIDLOR-R	334,100	11,831,850	35.41	35.50	-0.24%	6.47%
STA-R	265,000	8,215,000	31.00	31.00	0.00%	6.46%
GLOBAL	140,400	2,673,140	19.04	19.00	0.21%	6.42%
TU	1,115,700	23,390,330	20.96	21.00	-0.17%	6.40%
CPN-R	568,200	30,507,575	53.69	54.00	-0.57%	6.38%
JMT	378,800	24,612,025	64.97	65.00	-0.04%	6.35%
PSH-R	152,100	2,222,630	14.61	14.60	0.09%	6.35%
KCE-R	623,800	45,387,625	72.76	72.75	0.01%	6.22%
CRC-R	199,200	6,872,400	34.50	34.25	0.73%	6.21%
SHR-R	281,000	967,008	3.44	3.40	1.21%	6.17%
GUNKUL	4,026,300	27,847,180	6.92	6.85	0.97%	6.15%
SCC	90,100	34,845,100	386.74	386.00	0.19%	6.15%
KTC-R	762,600	50,261,825	65.91	66.00	-0.14%	6.03%

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
CPALL-R	1,296,200	81,686,950	63.02	62.75	0.43%	5.98%
WORK-R	187,000	4,376,040	23.40	23.60	-0.84%	5.90%
ITD-R	418,700	920,564	2.20	2.18	0.85%	5.89%
ABPIF	58,400	121,472	2.08	2.08	0.00%	5.87%
TOA	51,500	1,563,725	30.36	30.25	0.38%	5.84%
AOT-R	872,700	55,983,300	64.15	64.25	-0.16%	5.81%
PTTEP	720,300	93,580,300	129.92	130.50	-0.45%	5.72%
ERW	260,900	819,994	3.14	3.12	0.74%	5.71%
XO	58,500	1,156,690	19.77	19.70	0.37%	5.68%
CRC	181,900	6,275,550	34.50	34.25	0.73%	5.67%
GULF-R	2,208,600	112,555,175	50.96	51.00	-0.07%	5.54%
GULF	2,203,500	112,572,575	51.09	51.00	0.17%	5.52%
PTT	5,934,700	233,869,600	39.41	39.75	-0.86%	5.50%
BLA	218,800	9,647,600	44.09	43.75	0.78%	5.49%
BBL	1,073,600	148,706,600	138.51	139.00	-0.35%	5.43%
THG-R	57,300	2,358,450	41.16	41.75	-1.41%	5.42%
AUCT-R	92,900	926,200	9.97	9.90	0.71%	5.41%
AP	633,400	6,470,450	10.22	10.30	-0.82%	5.38%
TTA	971,200	9,360,925	9.64	9.50	1.46%	5.37%
BAY	38,400	1,392,000	36.25	36.25	0.00%	5.35%
SABUY	434,500	13,291,800	30.59	30.00	1.97%	5.35%
CK	218,200	4,833,270	22.15	22.20	-0.22%	5.25%
STEC	245,100	3,663,030	14.95	14.90	0.30%	5.25%
WORK	165,800	3,859,480	23.28	23.60	-1.36%	5.23%
TFG-R	67,500	334,800	4.96	4.96	0.00%	5.19%
SCB	537,300	67,805,900	126.20	126.50	-0.24%	5.17%
COM7	258,500	20,328,950	78.64	78.25	0.50%	5.16%
AIE	32,500	136,404	4.20	4.20	-0.07%	5.12%
ERW-R	230,900	721,554	3.12	3.12	0.16%	5.05%
TVO	55,800	1,757,700	31.50	31.50	0.00%	4.97%
VNT-R	3,500	135,625	38.75	38.75	0.00%	4.95%
KTB	2,208,000	30,517,820	13.82	13.70	0.89%	4.87%
TOP-R	1,646,200	88,519,925	53.77	53.75	0.04%	4.84%
S-R	78,400	155,232	1.98	1.98	0.00%	4.81%
OSP	395,900	12,866,750	32.50	32.50	0.00%	4.78%
PRM	104,400	626,400	6.00	5.95	0.84%	4.78%
EASTW	35,000	329,000	9.40	9.40	0.00%	4.76%
IRPC-R	6,848,000	26,454,360	3.86	3.92	-1.45%	4.65%
ROJNA	33,400	218,770	6.55	6.55	0.00%	4.64%
TISCO	139,100	13,674,750	98.31	98.25	0.06%	4.57%

Source: SET

Short Sell (V)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
BJC	129,900	4,156,800	32.00	32.00	0.00%	4.55%
AIT	207,600	1,235,600	5.95	5.95	0.03%	4.45%
PTG	679,300	10,020,630	14.75	14.70	0.35%	4.44%
RATCH-R	128,300	5,725,425	44.63	44.75	-0.28%	4.44%
PTTEP-R	555,200	71,981,000	129.65	130.50	-0.65%	4.41%
KBANK	1,375,400	208,941,050	151.91	152.00	-0.06%	4.38%
KCE	438,500	31,921,450	72.80	72.75	0.06%	4.37%
PSH	98,600	1,448,450	14.69	14.60	0.62%	4.12%
CCET-R	164,400	478,976	2.91	2.90	0.46%	4.10%
TPIPL	318,600	576,666	1.81	1.80	0.56%	4.10%
WHAUP	271,000	1,124,684	4.15	4.20	-1.19%	4.07%
OR	883,100	21,582,900	24.44	24.40	0.16%	4.00%
ORI	581,400	7,207,360	12.40	12.20	1.61%	3.91%
CHG-R	2,859,800	9,356,656	3.27	3.26	0.36%	3.86%
QH-R	728,800	1,734,544	2.38	2.38	0.00%	3.75%
KISS	102,100	916,725	8.98	8.95	0.32%	3.73%
NOBLE	80,300	505,890	6.30	6.25	0.80%	3.67%
AWC	2,468,200	12,010,718	4.87	4.86	0.13%	3.66%
GGC	12,400	170,700	13.77	13.70	0.48%	3.65%
EPG-R	444,300	4,601,290	10.36	10.30	0.55%	3.63%
ETC	231,100	685,730	2.97	2.92	1.62%	3.62%
AMATA-R	382,200	8,371,350	21.90	21.70	0.94%	3.56%
SPRC-R	2,357,100	23,542,085	9.99	10.20	-2.08%	3.51%
VGI	2,155,800	12,670,775	5.88	5.95	-1.22%	3.48%
RJH-R	13,300	431,850	32.47	32.75	-0.86%	3.47%
STEC-R	159,800	2,383,710	14.92	14.90	0.11%	3.42%
AU	17,500	182,000	10.40	10.30	0.97%	3.37%
CHAYO	218,800	2,851,660	13.03	13.10	-0.51%	3.36%
BAFS-R	13,600	367,175	27.00	27.50	-1.82%	3.35%
HMPRO	1,178,000	16,674,890	14.16	14.10	0.39%	3.34%
BAM-R	605,000	12,844,280	21.23	21.20	0.14%	3.33%
ANAN	373,600	587,007	1.57	1.56	0.72%	3.31%
WHA-R	1,988,000	6,991,328	3.52	3.48	1.06%	3.31%
ASP	395,400	1,522,172	3.85	3.88	-0.78%	3.30%
BH	64,600	9,509,500	147.21	147.00	0.14%	3.27%
CBG	216,100	22,591,550	104.54	104.50	0.04%	3.26%
RBF-R	213,800	3,969,380	18.57	18.50	0.36%	3.25%
TCAP-R	146,500	6,005,150	40.99	41.00	-0.02%	3.23%
BEAUTY	167,100	259,005	1.55	1.56	-0.64%	3.19%
ADVANC-R	164,000	36,247,200	221.02	220.00	0.46%	3.01%

Source: SET

Short Sell (VI)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
MCS	30,100	442,470	14.70	14.70	0.00%	2.95%
UNIQ	20,500	122,605	5.98	6.00	-0.32%	2.95%
CPN	260,900	14,007,400	53.69	54.00	-0.58%	2.93%
ACE	248,900	826,348	3.32	3.32	0.00%	2.91%
HANA-R	187,900	13,444,000	71.55	71.25	0.42%	2.91%
ESSO	829,200	6,526,140	7.87	7.85	0.26%	2.88%
FSMART	56,200	618,200	11.00	11.00	0.00%	2.82%
LH-R	1,325,800	12,787,090	9.64	9.65	-0.05%	2.75%
SGP-R	14,500	192,850	13.30	13.30	0.00%	2.62%
BEC	556,600	7,996,140	14.37	14.40	-0.24%	2.58%
BDMS-R	579,200	13,037,740	22.51	22.30	0.94%	2.54%
AH	154,200	3,755,430	24.35	23.80	2.33%	2.53%
DDD	5,800	98,310	16.95	16.90	0.30%	2.51%
BTS-R	531,400	4,968,590	9.35	9.35	0.00%	2.50%
AEONTS-R	4,100	776,950	189.50	190.00	-0.26%	2.48%
KKP	74,000	5,134,500	69.39	69.50	-0.17%	2.44%
BOL	6,200	91,760	14.80	15.00	-1.33%	2.39%
MICRO	18,700	141,185	7.55	7.50	0.67%	2.39%
MINT-R	174,600	5,352,650	30.66	30.50	0.51%	2.39%
BCPG	506,400	6,508,500	12.85	12.90	-0.37%	2.37%
JKN	17,000	136,210	8.01	8.00	0.15%	2.36%
BEC-R	489,700	7,079,800	14.46	14.40	0.40%	2.27%
BCH	532,600	9,935,380	18.65	18.70	-0.24%	2.21%
SCB-R	225,300	28,445,550	126.26	126.50	-0.19%	2.17%
SPALI	234,200	5,256,260	22.44	22.60	-0.69%	2.16%
RJH	8,200	268,550	32.75	32.75	0.00%	2.14%
BCT	300	16,575	55.25	55.25	0.00%	2.13%
DOHOME-R	34,700	770,810	22.21	22.00	0.97%	2.08%
RCL	48,100	2,049,275	42.60	42.25	0.84%	2.08%
THG	21,600	888,425	41.13	41.75	-1.48%	2.04%
EGCO	24,200	4,189,300	173.11	174.00	-0.51%	2.03%
AAV	108,100	276,478	2.56	2.54	0.69%	2.02%
SAT	74,300	1,656,380	22.29	22.10	0.87%	2.02%
DCC-R	253,900	761,700	3.00	3.02	-0.66%	1.95%
SYNEX-R	98,800	2,875,800	29.11	28.50	2.13%	1.94%
MAJOR-R	100,800	2,050,330	20.34	20.10	1.20%	1.93%
M	6,700	353,450	52.75	53.00	-0.46%	1.91%
RBF	125,300	2,324,610	18.55	18.50	0.28%	1.90%
RS	81,100	1,501,560	18.51	18.40	0.62%	1.89%
JWD	198,900	4,058,040	20.40	19.80	3.04%	1.87%

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
AMATA	198,200	4,327,600	21.83	21.70	0.62%	1.85%
BAY-R	13,200	479,475	36.32	36.25	0.20%	1.84%
SYNEX	93,800	2,727,825	29.08	28.50	2.04%	1.84%
KSL	75,700	278,720	3.68	3.74	-1.55%	1.82%
TFG	23,700	117,552	4.96	4.96	0.00%	1.82%
KEX	89,500	2,208,620	24.68	24.50	0.72%	1.79%
KKP-R	54,100	3,756,800	69.44	69.50	-0.08%	1.79%
JAS	5,475,200	19,065,934	3.48	3.50	-0.51%	1.76%
VGI-R	1,084,100	6,382,925	5.89	5.95	-1.05%	1.75%
SNNP	72,600	1,187,020	16.35	16.40	-0.30%	1.74%
KEX-R	85,600	2,108,700	24.63	24.50	0.55%	1.71%
SABINA	16,700	359,900	21.55	21.30	1.18%	1.71%
BEM-R	362,100	3,023,535	8.35	8.35	0.00%	1.69%
TQM	17,500	829,350	47.39	46.75	1.37%	1.69%
WHAUP-R	111,700	464,672	4.16	4.20	-0.95%	1.68%
GFPT-R	70,700	940,270	13.30	13.30	0.00%	1.66%
XPG	2,166,600	5,749,336	2.65	2.66	-0.24%	1.66%
HMPRO-R	582,500	8,222,860	14.12	14.10	0.12%	1.65%
NRF	200,400	1,602,000	7.99	7.90	1.19%	1.64%
LHFG	93,400	130,760	1.40	1.38	1.45%	1.63%
TOP	550,600	29,418,250	53.43	53.75	-0.60%	1.62%
ORI-R	240,000	2,982,910	12.43	12.20	1.88%	1.61%
ICHI	17,400	175,740	10.10	10.00	1.00%	1.60%
BA	68,300	646,435	9.46	9.45	0.15%	1.57%
EA	200,000	18,560,925	92.80	92.75	0.06%	1.56%
TKS	45,200	739,070	16.35	16.20	0.93%	1.55%
SSP	154,300	1,933,420	12.53	12.70	-1.34%	1.53%
ASW	16,300	132,030	8.10	8.15	-0.61%	1.47%
CCET	58,800	170,872	2.91	2.90	0.21%	1.47%
BCP	144,600	4,195,925	29.02	29.50	-1.64%	1.46%
ILM	1,100	21,120	19.20	19.30	-0.52%	1.44%
TIPH	41,200	2,903,925	70.48	70.25	0.33%	1.44%
NEX	235,000	4,572,330	19.46	19.90	-2.23%	1.43%
KTC	179,200	11,803,175	65.87	66.00	-0.20%	1.42%
ESSO-R	402,900	3,178,540	7.89	7.85	0.50%	1.40%
DEMCO	1,378,600	5,541,284	4.02	4.08	-1.48%	1.39%
JR	16,600	124,660	7.51	7.50	0.13%	1.38%
U	1,041,700	2,069,352	1.99	1.96	1.35%	1.32%
SPA	6,000	42,300	7.05	7.05	0.00%	1.31%
PLANB-R	335,400	2,582,580	7.70	7.65	0.65%	1.29%

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
NOBLE-R	28,000	176,400	6.30	6.25	0.80%	1.28%
AUCT	21,800	216,910	9.95	9.90	0.51%	1.27%
PLAT-R	3,200	9,286	2.90	2.94	-1.30%	1.24%
JWD-R	130,600	2,662,270	20.38	19.80	2.95%	1.23%
SPALI-R	131,100	2,957,820	22.56	22.60	-0.17%	1.21%
THCOM-R	29,600	310,780	10.50	10.30	1.94%	1.14%
NETBAY	2,900	69,020	23.80	23.90	-0.42%	1.12%
SAMART	29,900	202,080	6.76	6.75	0.13%	1.12%
AP-R	131,000	1,342,750	10.25	10.30	-0.49%	1.11%
ONEE	125,100	1,401,120	11.20	11.20	0.00%	1.10%
SA	37,100	455,260	12.27	12.80	-4.13%	1.09%
DELTA	50,900	20,411,500	401.01	416.00	-3.60%	1.08%
BCP-R	104,200	3,047,850	29.25	29.50	-0.85%	1.05%
STPI	213,300	1,113,940	5.22	5.35	-2.38%	1.05%
CKP-R	242,200	1,295,770	5.35	5.35	0.00%	1.02%
PSTC	106,800	241,368	2.26	2.28	-0.88%	1.00%
TKN-R	208,900	1,615,200	7.73	8.00	-3.35%	1.00%
TPIPL-R	77,800	140,818	1.81	1.80	0.56%	1.00%
TQM-R	10,200	484,150	47.47	46.75	1.53%	0.99%
AEONTS	1,600	305,200	190.75	190.00	0.39%	0.97%
TPIPP	34,000	142,120	4.18	4.18	0.00%	0.97%
SUPEREIF	4,400	52,360	11.90	11.80	0.85%	0.92%
TISCO-R	28,000	2,750,975	98.25	98.25	0.00%	0.92%
MAJOR	47,400	960,950	20.27	20.10	0.86%	0.91%
PRM-R	19,400	115,460	5.95	5.95	0.03%	0.89%
LOXLEY	40,500	100,944	2.49	2.48	0.50%	0.88%
SPRC	591,700	5,861,405	9.91	10.20	-2.88%	0.88%
III	61,100	1,009,060	16.51	16.30	1.32%	0.87%
AS-R	113,200	2,652,610	23.43	23.20	1.00%	0.81%
TTCL	633,900	3,149,302	4.97	5.60	-11.28%	0.80%
JMT-R	47,100	3,056,450	64.89	65.00	-0.16%	0.79%
SAT-R	29,200	649,850	22.26	22.10	0.70%	0.79%
BYD	94,200	1,836,800	19.50	20.00	-2.51%	0.77%
UNIQ-R	5,200	31,145	5.99	6.00	-0.18%	0.75%
TASCO-R	10,700	194,740	18.20	18.20	0.00%	0.74%
GJS	2,219,700	1,265,229	0.57	0.57	0.00%	0.71%
SRICHA	44,500	745,140	16.74	16.80	-0.33%	0.68%
TRUE-R	371,900	1,822,310	4.90	4.88	0.41%	0.65%
ASIAN	13,600	235,430	17.31	17.30	0.06%	0.64%
BA-R	27,000	253,800	9.40	9.45	-0.53%	0.62%

Source: SET

Short Sell (IX)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
RPC	100,000	143,000	1.43	1.42	0.70%	0.58%
ONEE-R	62,000	706,800	11.40	11.20	1.79%	0.54%
RS-R	23,200	430,500	18.56	18.40	0.85%	0.54%
BKI	100	26,900	269.00	269.00	0.00%	0.53%
SABINA-R	5,100	109,420	21.45	21.30	0.73%	0.52%
STARK	175,200	789,568	4.51	4.42	1.96%	0.51%
TKN	103,800	798,790	7.70	8.00	-3.81%	0.49%
PLANB	118,400	914,680	7.73	7.65	0.98%	0.45%
TSTH	43,800	62,853	1.44	1.44	-0.35%	0.45%
SCCC-R	1,700	276,250	162.50	163.00	-0.31%	0.42%
LALIN	5,300	58,300	11.00	11.00	0.00%	0.36%
THANI	147,000	651,254	4.43	4.48	-1.11%	0.31%
METCO	200	55,800	279.00	280.00	-0.36%	0.30%
TTB-R	2,140,600	2,879,810	1.35	1.34	0.40%	0.30%
KBANK-R	92,100	13,987,700	151.88	152.00	-0.08%	0.29%
PTT-R	309,900	12,163,575	39.25	39.75	-1.26%	0.29%
BLA-R	9,200	404,350	43.95	43.75	0.46%	0.23%
NCAP	7,600	85,120	11.20	11.30	-0.88%	0.22%
SMT	2,800	14,350	5.13	5.10	0.49%	0.16%
AMANAH	3,900	19,206	4.92	4.88	0.91%	0.13%
ASK	1,200	57,100	47.58	48.00	-0.87%	0.12%
BROOK	93,600	95,472	1.02	1.02	0.00%	0.12%
AJ	4,200	75,600	18.00	18.20	-1.10%	0.10%
GREEN	21,200	36,040	1.70	1.67	1.80%	0.10%
SUSCO	15,200	61,408	4.04	3.96	2.02%	0.10%
WICE	4,500	94,900	21.09	21.00	0.42%	0.10%
SINGER-R	900	42,975	47.75	47.25	1.06%	0.09%
SIS	2,200	90,200	41.00	40.50	1.23%	0.09%
AS	11,400	269,630	23.65	23.20	1.95%	0.08%
BCPG-R	12,900	165,120	12.80	12.90	-0.78%	0.06%
SAK	2,600	25,480	9.80	9.75	0.51%	0.06%
HENG	20,000	95,152	4.76	4.58	3.88%	0.05%
PTL-R	1,900	48,450	25.50	26.00	-1.92%	0.04%
TSE	7,600	19,380	2.55	2.50	2.00%	0.03%
ACE-R	1,500	4,980	3.32	3.32	0.00%	0.02%
SCCC	100	16,300	163.00	163.00	0.00%	0.02%
ITEL	900	5,130	5.70	5.70	0.00%	0.01%
PTG-R	2,000	29,400	14.70	14.70	0.00%	0.01%
SIRI-R	100	135	1.35	1.33	1.50%	0.00%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
CPALL-F	328,182	20,707,871	62.75	62.75	0.00
BDMS-F	350,000	7,840,000	22.40	22.30	0.45
SCC-F	18,200	7,028,100	386.00	386.00	0.00
KBANK-F	12,300	1,871,300	152.50	152.00	0.33
LH-F	66,500	640,900	9.60	9.65	(0.52)
BBL-F	3,600	498,600	138.50	139.00	(0.36)
BCP-F	3,800	99,780	27.75	29.50	(5.93)
TRUE-F	4,300	21,084	4.90	4.88	0.41
OR-F	200	4,920	24.60	24.40	0.82
SCB-F	35	4,428	125.50	126.50	(0.79)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
VGI	29,850,500	174,917,950	5.86	5.95	(1.51)	3.00
VNT	2,179,600	85,004,400	39.00	38.75	0.65	1.00
NUSA	58,000,000	81,200,000	1.40	1.52	(7.89)	1.00
GULF	1,500,000	76,620,000	51.08	51.00	0.16	2.00
JAS	15,000,000	52,500,000	3.50	3.50	0.00	1.00
EA	400,000	37,563,750	93.91	92.75	1.25	2.00
OSP	910,900	31,198,325	34.25	32.50	5.38	1.00
OR	700,000	17,080,000	24.40	24.40	0.00	2.00
GPSC	200,000	15,800,000	79.00	79.00	0.00	1.00
CPN	253,300	13,662,597	53.94	54.00	(0.11)	1.00
SCGP	200,000	12,350,000	61.75	61.75	0.00	1.00
EPG	1,100,000	11,362,560	10.33	10.30	0.29	1.00
S5013C2203C	15,000,000	8,850,000	0.59	0.59	0.00	1.00
CBG	80,000	8,360,000	104.50	104.50	0.00	1.00
MTC	140,000	7,945,000	56.75	56.75	0.00	1.00
PTT13P2205A	40,000,000	6,760,000	0.17	0.17	0.00	1.00
BJC	152,000	4,864,000	32.00	32.00	0.00	1.00
SCC	11,400	4,400,400	386.00	386.00	0.00	1.00
TOP	80,000	4,300,000	53.75	53.75	0.00	1.00
AOT	50,000	3,212,500	64.25	64.25	0.00	1.00
PTT13C2204A	4,918,800	934,572	0.19	0.19	0.00	1.00
W-W5	1,000,000	96,000	0.10	0.09	11.11	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 4/2/22

	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	1.17	0.31	29.4%	na	na	3.77	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	4.20	0.68	26.5%	0.62	10.1%	1.54	147.0%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	5.95	2.64	34.4%	2.28	15.6%	2.25	99.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	30/08/2024	0.63	0.40	52.3%	0.40	(0.0%)	1.69	52.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.84	0.35	38.5%	0.41	(14.9%)	8.93	28.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ALPHAX-W3	In	1.000	1:1.0000	14/02/2022	2.08	0.87	64.3%	0.72	20.8%	2.39	670.7%	13 Feb 2022
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.56	0.56	27.2%	0.17	236.1%	2.79	86.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	7.000	1:1.0000	27/12/2024	6.70	1.68	26.3%	0.64	163.8%	3.99	63.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQ-W5	Out	0.028	1:1.0000	06/12/2024	0.03	0.01	304.0%	0.02	(49.5%)	3.00	67.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	23.20	18.00	46.5%	17.39	3.5%	1.29	114.2%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.75	0.31	34.6%	0.19	60.1%	2.65	76.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B52-W3	In	0.967	1:0.2584	15/02/2022	2.40	0.33	39.0%	0.34	(2.5%)	1.88	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	10.90	4.76	24.4%	4.62	3.1%	2.29	72.0%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	10.90	3.14	24.4%	2.63	19.6%	3.47	44.6%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.200	1:1.0000	29/08/2023	2.06	0.71	60.1%	0.27	161.9%	2.90	112.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	13/11/2022	12.90	4.68	31.5%	4.76	(1.6%)	2.76	na	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	In	8.000	1:1.0000	13/11/2023	12.90	4.80	31.5%	4.66	3.0%	2.69	36.1%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	13.30	4.94	35.5%	4.33	14.0%	2.69	45.9%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIZ-W1	Out	7.000	1:1.0000	02/11/2022	8.70	2.28	28.9%	1.66	37.0%	3.82	59.5%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.917	1:1.0169	30/11/2022	2.22	0.25	12.5%	0.00	na	9.03	104.4%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	5.60	3.70	45.1%	3.62	2.1%	1.51	104.7%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	1.02	0.82	91.2%	0.92	(11.3%)	1.46	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	1.02	0.52	91.2%	0.43	21.9%	1.96	129.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	1.02	0.49	91.2%	0.47	3.8%	2.08	94.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	9.35	0.48	10.8%	0.08	533.6%	19.48	27.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	9.35	0.64	10.8%	0.02	2527.6%	14.61	28.6%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BTS-W8	Out	14.900	1:1.0000	21/11/2026	9.35	0.52	10.8%	0.00	na	17.98	29.2%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BYD-W6	In	0.755	1:0.2647	08/09/2023	20.00	4.82	60.6%	4.00	20.4%	1.10	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	12/05/2026	3.90	1.56	15.3%	1.21	28.9%	2.50	54.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.50	0.17	29.0%	0.00	na	2.94	140.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.81	0.76	55.2%	0.66	14.4%	2.38	71.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.192	1:1.2510	27/05/2022	13.10	9.80	50.0%	9.70	1.0%	1.67	98.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	9.919	1:1.0330	22/06/2023	13.10	4.12	50.0%	3.87	6.4%	3.28	56.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.24	1.44	34.4%	0.44	230.9%	2.25	106.4%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
DIMET-W3	In	0.348	1:1.8679	19/02/2022	0.57	0.35	84.3%	0.41	(15.6%)	3.04	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	0.57	0.23	84.3%	0.17	33.6%	2.48	124.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DOD-W2	Out	18.000	1:1.0000	30/11/2023	11.10	0.83	26.5%	0.14	483.7%	13.37	48.9%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
D-W1	In	3.333	1:1.2000	05/03/2022	3.68	0.23	22.0%	0.36	(36.5%)	19.20	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.78	0.58	20.6%	0.11	409.0%	3.07	74.8%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EKH-W1	Out	6.300	1:1.0000	14/11/2024	7.35	1.55	16.2%	0.97	59.8%	4.74	34.0%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.27	0.12	28.3%	0.08	46.5%	2.25	112.3%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.12	0.88	19.7%	0.42	111.7%	3.55	47.7%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.68	0.56	32.1%	0.18	213.4%	3.00	80.5%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
HYDRO-W1	In	1.000	1:1.0000	11/02/2022	1.42	0.06	782.0%	0.63	(90.4%)	23.67	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 2 Mar 2020)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	5.55	3.72	27.4%	2.83	31.6%	1.49	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	16.30	9.50	33.8%	8.33	14.0%	1.72	115.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	6.70	3.76	32.6%	3.03	24.2%	1.78	169.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	22.30	5.45	30.1%	2.34	132.9%	4.09	59.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	Out	3.300	1:1.0000	14/04/2023	5.70	2.44	45.4%	2.06	18.5%	2.34	82.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	0.90	0.18	58.5%	0.01	1374.2%	5.00	149.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.40	0.33	49.5%	0.17	97.5%	1.21	228.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	9.744	1:1.1289	17/06/2022	53.25	46.00	41.5%	48.43	(5.0%)	1.31	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W4	In	13.287	1:1.1289	18/06/2024	53.25	42.25	41.5%	42.65	(0.9%)	1.42	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.294	1:1.1237	26/07/2025	53.25	17.40	41.5%	13.58	28.2%	3.44	50.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	In	41.008	1:1.0242	16/05/2022	65.00	24.30	47.2%	23.13	5.0%	2.74	77.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	65.00	11.30	47.2%	12.27	(7.9%)	5.75	44.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W1	Out	2.000	1:1.0000	10/06/2022	4.22	2.22	28.0%	2.16	2.6%	1.90	91.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	In	1.000	1:1.0000	11/10/2022	2.36	1.19	48.0%	1.04	14.6%	1.98	136.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.68	0.51	35.3%	0.39	31.2%	5.25	44.8%	27 Apr 2022, 27 Oct 2022, 27 Apr 2023, 27 Oct 2023, 27 Apr 2024
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	3.84	1.99	26.2%	1.91	4.4%	1.93	65.3%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	2.577	1:0.7761	25/04/2022	2.38	0.37	63.6%	0.12	208.4%	4.99	157.6%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.86	0.29	53.5%	0.21	40.9%	3.84	65.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	In	2.816	1:1.0653	15/11/2023	13.10	10.60	19.4%	10.77	(1.6%)	1.32	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.909	1:1.0313	15/05/2024	13.10	10.20	19.4%	10.33	(1.2%)	1.32	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	In	3.000	1:1.0000	15/11/2024	13.10	9.90	19.4%	9.80	1.0%	1.32	53.5%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.56	0.24	37.6%	0.02	1181.7%	2.33	133.6%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.19	0.22	21.6%	0.00	na	6.86	110.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.19	0.34	21.6%	0.05	543.6%	3.50	70.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	Out	21.600	1:1.0000	31/07/2023	30.50	9.40	11.4%	8.72	7.8%	3.24	28.6%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	30.50	4.36	11.4%	3.09	41.3%	7.00	23.0%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	30.50	3.32	11.4%	1.84	80.6%	9.19	20.3%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.82	0.43	41.8%	0.17	146.5%	4.23	87.5%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	5.15	3.40	60.0%	3.29	3.4%	1.51	101.9%	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	7.35	5.20	22.7%	5.23	(0.7%)	1.41	na	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	19.90	20.00	58.8%	24.41	(18.1%)	1.55	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.25	0.94	21.3%	0.04	2270.1%	7.00	69.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	7.90	2.40	46.2%	0.96	151.0%	3.29	88.7%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	Out	1.000	1:1.0000	17/05/2023	1.52	0.55	128.8%	0.77	(28.9%)	2.76	65.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	29/11/2024	13.50	5.05	113.7%	7.07	(28.6%)	2.67	na	31 May 2023, 29 Nov 2024

Warrant Table (II)

As of 4/2/22

	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
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.01	(15.3%)	3.00	286.4%	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%	0.01	69.6%	1.50	418.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	Out	1.800	1:1.0000	17/06/2022	2.14	0.40	27.9%	0.28	44.6%	5.35	71.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.58	1.50	43.0%	1.41	6.3%	2.39	64.5%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	In	3.000	1:1.0000	18/07/2024	4.84	1.61	48.8%	1.55	3.9%	3.01	53.2%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	7.65	1.97	23.8%	0.99	98.5%	3.88	44.1%	0.00
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.62	0.94	42.2%	0.67	40.6%	2.79	76.6%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
PORT-W1	Out	5.909	1:1.1000	27/05/2022	2.72	0.35	21.5%	0.00	na	8.55	159.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.59	0.48	100.5%	0.69	(30.6%)	2.80	55.3%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	Out	5.000	1:1.0000	15/11/2024	11.50	6.75	19.4%	4.79	40.8%	1.70	93.7%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.300	1:1.0000	16/01/2023	1.45	0.43	55.9%	0.32	33.5%	3.37	81.2%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	18.40	3.60	42.3%	1.73	107.6%	5.11	62.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	7.60	1.22	88.5%	2.02	(39.6%)	6.23	52.0%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	7.60	1.23	88.5%	3.00	(59.0%)	6.18	47.1%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	3.185	1:1.0203	10/05/2024	30.00	26.50	40.6%	26.04	1.7%	1.16	107.7%	Last business day of 10 May,10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	6.75	1.50	56.7%	1.23	21.6%	4.50	64.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	8.40	1.56	131.6%	4.48	(65.2%)	5.38	55.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	63.50	10.00	25.6%	2.49	301.0%	6.46	45.6%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	7.80	1.82	48.6%	1.22	49.0%	4.29	68.0%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.20	0.52	32.1%	0.14	275.4%	4.23	82.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	14/01/2026	2.20	0.49	32.1%	0.07	619.9%	4.49	65.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.51	0.35	49.8%	0.11	230.2%	1.46	210.5%	Last business day of Jun, Dec
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	4.56	0.77	42.7%	0.81	(4.4%)	5.92	40.8%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	4.56	0.63	42.7%	0.39	60.4%	7.24	51.4%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	4.06	0.84	40.9%	0.04	2225.9%	6.65	78.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	4.06	2.16	40.9%	1.77	21.8%	1.88	81.5%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	12.718	1:1.1008	21/04/2023	47.25	37.75	51.0%	37.13	1.7%	1.38	80.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	5.10	1.69	44.6%	1.50	12.5%	3.02	54.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	16.70	15.50	14.4%	15.24	1.7%	1.08	189.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.21	0.35	49.6%	0.12	203.9%	3.46	94.0%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	4.22	2.80	55.3%	2.74	2.2%	1.51	94.5%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W1	In	12.000	1:1.0000	22/02/2022	12.70	0.46	31.7%	0.76	(39.6%)	27.61	na	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	12.70	2.00	31.7%	0.92	117.1%	6.35	46.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.42	0.84	22.7%	0.37	128.0%	5.26	43.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.07	0.04	120.6%	0.02	76.8%	1.75	255.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	In	0.971	1:1.0300	08/04/2022	7.55	6.35	14.5%	4.84	31.3%	1.22	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	19/03/2022	3.04	0.08	38.3%	0.00	na	38.00	217.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	Out	0.807	1:1.2389	01/04/2022	1.05	0.42	54.6%	0.30	39.6%	3.10	148.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.05	0.30	54.6%	0.27	9.9%	3.88	62.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.05	0.49	54.6%	0.67	(27.0%)	2.14	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.96	1.39	18.7%	0.27	406.1%	3.57	61.9%	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	61.2%	0.12	38.6%	1.47	121.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.41	0.16	43.1%	0.04	271.5%	2.56	129.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.56	0.60	42.7%	0.12	387.0%	4.27	79.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.10	0.60	136.8%	0.05	1031.7%	0.17	na	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
TWZ-W7	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.10	0.60	136.8%	0.06	900.6%	0.17	na	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	2.40	1.40	57.5%	1.23	13.9%	1.71	106.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.96	0.01	26.4%	0.00	na	2.35	192.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
VGI-W2	Out	10.000	1:1.0000	11/09/2022	5.95	0.21	59.5%	0.19	12.3%	28.33	61.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.40	0.16	23.8%	0.01	1791.6%	15.03	63.6%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.88	1.13	24.9%	1.06	6.8%	1.66	116.4%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	1.14	0.49	62.1%	0.47	4.9%	2.33	69.7%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
W-W5	In	2.100	1:0.0667	31/10/2024	3.98	0.09	36.0%	0.10	(6.6%)	2.95	11.0%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	2.66	10.80	108.2%	11.90	(9.2%)	1.63	64.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	4.88	3.62	88.1%	3.13	15.7%	1.35	246.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

FEBRUARY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
7	8	9	10	11
New listing: Unit trust/ETF United Hero ETF (UHERO) 200 m units, Par @10.00 (Offering price @10.05) New listing: Warrant TWZ-W6 4,964 m units, Exercise 1:1 @0.10, 2Y First exercise: 18-Jul-2022 Last exercise: 18-Jan-2024 TWZ-W7 2,088 m units, Exercise 1:1 @0.10, 2Y First exercise: 18-Jul-2022 Last exercise: 18-Jan-2024 New listing: DW ACE01C2207A /ADVA01C2207X AP01C2207A /BABA41C2205A BABA41P2205A /BANP01P2206A BANP16C2205A /BCH41C2207A BEC01C2207A /BLA01C2206X COM713C2206A /CPAL01P2207A DTAC19C2206A /EA16C2206A EPG01C2207A /GLOB01C2207A GPSC16C2206A /GUNK01C2206X JMAR16C2206A /JMAR19C2206A JMAR24C2206A /JMT01C2206X KCE01C2206X /KCE13P2206A MAJO24C2206A /MEGA24C2206A MINT01C2207A /OR01C2207A RBF01C2206X /RS01C2206B S5001C2206F /S5001P2206F SCB19C2206A /SCC01P2207A SPRC41C2206A /TENC41C2205A TENC41P2205A /TRUE01C2206X TRUE16C2205A /TRUE19C2206B TTA01P2206A /XIAO41C2205A XIAO41P2205A New Share Trading DIMET 250 m shares (PP @0.59) SC 7.88 m shares (ESOP-W 1:1 @3.05, @2.26, @3.22) XD: BTS @0.150000 XR: POLAR 1:2@0.010000 Events:	XD: IRC @0.884500 TAPAC @0.010000 XR: VGI 10:3@5.000000 XW: VGI 1:1@Free Last trading: D-W1 Events: TH-ส.อ.ท. แลงดัชนีความ เชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม TH-สภาผู้ส่งออก แลง สถานการณ์การส่งออก US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนม.ค.จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐ (NFIB) US-ดุลการค้าเดือนธ.ค.	XD: METCO @14.000000 XE: D-W1 1:1.2@3.3333 Events: TH-ประชุมคณะกรรมการ นโยบายการเงิน (กนง.) ครั้งที่ 1/2564 US-EIA petroleum report US-สต็อกสินค้าคงคลังภาค ค้าส่งเดือนธ.ค.	XD: DIF @0.261000 POPF @0.270000 PPF @0.175000 PTTEP @3.000000 RAM @0.200000 SIRIP @0.050000 TLHPF @0.690000 Events: TH-เปิดลงทะเบียน คนละครึ่ง เฟส 4 สำหรับประชาชน ทั่วไปที่ไม่เคยใช้สิทธิ US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-อัตราเงินเฟ้อเดือนม.ค.	XD: DTAC @1.050000 THG @0.400000 YGG 2.90322581:1@0.172222 XB: BCP KSL XR: YGG 1:2@0.500000 XW: YGG 4:1@Free Delisted: HYDRO-W1 Events:

FEBRUARY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
14	15	16	17	18
XD: CPNCG @0.222200 SCB @2.630000 SCB-P @2.630000 Delisted: ALPHAX-W3 Events:	XR: BC 5.1:1@1.800000 Delisted: B52-W3 Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	XD: FTREIT @0.170000 XW: EVER 3:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XW: EFORL 5:1@0.400000 EFORL 2:1@Free HEMP 2:1@Free Events:
21	22	23	24	25
Delisted: DIMET-W3 Events: TH-สภาพณ์ แกลงตัวเลข GDP ไตรมาส 4/64	Last trading: TAPAC-W4 Delisted: SSP-W1 Events: TH-ส.อ.ท. แกลงยอดการผลิต และส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วน ยานยนต์	XE: TAPAC-W4 1:1@9.00 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

MARCH 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28 Feb	1	2	3	4
Events: TH-สปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: KSL @0.030000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
7	8	9	10	11
XW: SENA 4:1@Free Delisted: D-W1 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
14	15	16	17	18
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 110 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2202A, ADVA16C2202A, ADVA16C2203A, AOT16C2202A, AOT16C2204A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2202A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2202A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2202A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, ESSO16C2202A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2202A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2202A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HMPR16C2202A, INTU16C2202A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2202A, IVL16C2203A, JAS16C2202A, JMAR16C2206A, JMAR16C2202A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2202A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KTC16C2202A, LH16C2202A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2202A, MTC16C2204A, OR16C2202A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2202A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, STA16C2203A, STEC16C2204A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TOP16C2202A, TRUE16C2205A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2202A, TU16C2204A, WHA16C2202A, WHA16C2204A (underlying securities are ACE, ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RCL, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPALI, STA, STEC, STGT, SYNEX, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง 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 ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ 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 นิจารุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุณนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา ศรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
Tel: 662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
Tel: 662-483-8304
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

Thematic Research, กระดาษ

จักร เรื่องสินัญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

อาหารหิรัญทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลาภินี ทิพยมณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลั หวังมีงมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
Tel: 662-779-9123
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์
Tel: 662-779-9107
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุนทร รักชาวัต

Tel: 662-779-9117
suset.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุจินตนา สดภาพร

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