Thanachart's The Early Bird

Tuesday, 15 February, 2022

หลักทรัพย์ธนชาต Thanachart Securities

Market data *	Close	%Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,684.7	-0.9%	Foreign	+3.7	+50.3	+61.7	PE (x)	20.3	17.8	15.8
MAI Index	635.5	-0.7%	Retail	-1.2	-18.0	-20.6	Norm EPS growth (%)	50.9	13.3	12.1
Turnover (Bt m)	86,377	-9.5%	Institutes	-3.0	-35.9	-47.7	P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	19,928	-0.9%	Proprietary	+0.6	+3.6	+6.5	Yield (%)	2.7	3.0	3.6

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,672-1,690

SET อ่อนตัวปิด Gap ตามตลาดหุ้นโลก ปิด -0.85% ที่ 1,684.69 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 8.6 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อ 3.65 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

กังวลสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย กดดันตลาดหุ้นโลก และ SET ปรับลดลงไปปิด gap ทางเทคนิคที่ 1,685 จุดเมื่อวานนี้ และจะยังเป็น Overhang ระยะสั้นต่อตลาดหุ้นโลกต่อไป ขณะที่ James Bullard (สมาชิก Fed สาขา St.Louise) สนับสนุนให้ Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ยตั้งแต่เดือน มี.ค.หนุน Bond Yield 10 ปี ใกล้ 2% อีกครั้ง...SET "สร้างฐาน" กรอบ 1,672-1,690 จุด เพื่อปรับขึ้นต่อระยะสัปดาห์ ล่าสุดตลาดเริ่มมองว่าสุดท้ายแล้วยูเครน อาจต้อง "ถอย" จากความต้องการเป็นสมาชิก NATO

ทำอะไรดี: 1) "ซื้อ" กลุ่มพลังงานต้นน้ำ (Upstream) ที่ได้ผลบวกจากราคาน้ำมัน-ถ่านหินที่ทรงตัวในระดับสูง ชอบ **PTTEP** BCP **BANPU** รวมถึง **PTT** ที่มีประเด็นบวกจากการพิจารณาภาษีสนับสนุน EV วันนี้

2) "ซื้อ" **BLA** มอง Bond Yield ได้ผลบวกจาก Bond Yield เร่งตัวต่อเนื่อง

3) ระวังแรงขาย MTC กำไรต่ำกว่าคาด จากการตั้งสำรองสูง และ NPL ที่เร่งตัว ซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่อกลุ่ม Micro Finance ตัวอื่นด้วย เช่น SAWAD

Number Highlight	Close		Change	% Chg
Dow Jones	34,566	↓	-171.9	-0.5
Nasdaq	13,791	↓	-0.2	-0.0
DAX	15,114	↓	-311.2	-2.0
Brent (US$/bbl)	96.48	↑	+2.0	+2.2
GRM (US$/bbl)	7.38	↑	+0.0	+0.1
Newcastle Coal (US$/ton)	240.00	↓	-5.0	-2.0
Gold (US$/oz)	1,869	↑	+27.3	+1.5
US 10-Year	1.99	↑	+0.1	+2.6
US 2-Year	1.57	↑	+0.1	+5.0
TH 10-Year	2.21	↓	-0.0	-0.2
Bt/US$	32.70	↑	+0.1	+0.2

Source: Bloomberg



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล
วิชนันท์ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio *(หน้า 2)*

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

Fundamental: *(หน้า 5)*

MC: "ซื้อ" พื้นฐาน 13 บาท (เดิม 11)...ฟื้นตัวเร็ว จากการเติบโตของการขายสินค้า online, การคุมต้นทุนที่ดี และปรับรูปแบบ outlet ใหม่ ปรับกำไรขึ้น 24-17% ปี 2022-23 ที่ PE23 12.5x และ yield 8% แนะนำ "ซื้อ" พื้นฐานใหม่ 13.0 บาท

STANLY: "ซื้อ" พื้นฐาน 270 บาท (เดิม 260)...อุปสงค์อุปกรณ์ส่องสว่างรถยนต์ฟื้นตัวได้ดี หนุนกำไรเติบโต 33% ปี 2023 ขณะที่ Valuation ที่ PBV 0.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วง Hamburger Crisis ที่ 0.9x คาดปันผลเร่งตัวขึ้นเป็น 3.4-4.5% แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายพื้นฐานใหม่ 270 บาท (Rollover)

ผลการดำเนินงาน 4Q21:

ดีกว่าคาด: BTS, **GLOBAL** ดีกว่าคาด 20% จากยอดขาย และอัตรากำไรที่ดี, **PSL** ค่าระวางดีกว่าคาด ส่งผลกำไรสูงกว่าคาดถึง 50% และจ่ายปันผล 0.5 บาท/หุ้น

ใกล้เคียงคาด: -

ต่ำกว่าคาด: MTC กำไร 1.1 พันล้าน -20% y-y จากสำรองสูง มี downside risk ต่อกำไรปีนี้, PTTGC ต้นทุนที่สูง กดดันกำไรจากการดำเนินงาน 5 พันล้าน ต่ำกว่าคาด 10%, BTSGIF, VGI

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,674-1,695

รอสัญญาณก่อนเพิ่มลุ้น: *(The Technical Story),*

SET ชะลอต่อลงมา โดยมีแนวรับที่ 1,680 จุด หรือ 1,674 จุด ที่ต้องรอดูสัญญาณ และดูอาการหุ้นโลกด้วย ขณะที่แนวต้านดูที่ 1,695/1,708 จุด แนะนำให้เลือกซื้อเป็นตัวๆ ในวงเงินที่จำกัดไปก่อน

หุ้นแนะนำ:

STPI ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 5.45 เล็งไปขายทำกำไรที่ 6.10

BH ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 153.5 เล็งไปขายทำกำไรที่ 158/162

SABUY ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 32.25 เล็งไปขายทำกำไรที่ 34.5/36.5

TradeCode: *(ดูรายงาน Trade Code)*

GLOBAL "เริ่มสะสม" ฟื้นตัวทำ Divergence ต้าน 20.3/20.6

BANPU "ซื้อเพิ่ม" กลับตัวพร้อม Volume ต้าน 11.8/12.3

INTUCH "Let Profit Run" เริ่มกลับตัวขึ้น ต้าน 79.0/82.0

Derivatives Strategy: *(ดูรายงาน The Derivatives Story)*

SET50 Futures: แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H22 โดยมีเป้าหมายที่ 1,030/1,046 จุด และคง Trailing Stop ที่ 998 จุด

Derivative Warrants: ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง +2.2% ปิด US$96.5/บาร์เรล เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำ

1. **PTT16C2205A** มี Sens 1.03 และ Gearing 8.90x
2. **PTTE16C2203A** มี Sens 0.76 และ Gearing 11.59x
3. **BANP16C2205A** มี Sens 1.07 และ Gearing 6.40x

Block Trade: ***BANPU*** (Leverage 7.9x ต้าน 11.8/12.3) ความกังวล Geopolitical Risk ระหว่างยูเครน-รัสเซีย หนุนราคาพลังงานปรับสูงขึ้นต่อเนื่องไม่ว่าจะเป็นน้ำมัน ก๊าซ ถ่านหิน เป็นปัจจัยบวกต่อ BANPU โดยตรง มองแนวต้าน 11.8/12.3 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

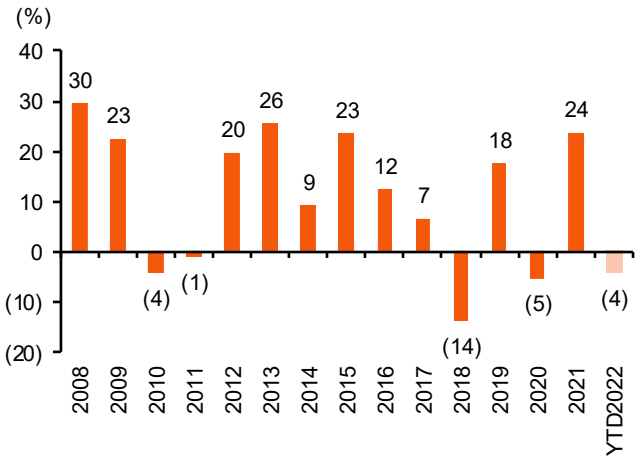
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw — 2021F (%)	2022F (%)	— Norm PE — 2021F (x)	2022F (x)	— Yield — 2021F (%)	2022F (%)
CBG	BUY	98.5	147.0	49.2	(18.9)	55.3	34.5	22.2	2.0	3.1
COM7	BUY	73.5	95.0	29.3	67.3	37.8	36.4	26.4	2.2	3.1
CPN	BUY	56.0	64.0	14.3	(49.9)	163.1	95.3	36.2	0.9	1.4
EA	BUY	91.5	120.0	31.1	7.4	72.1	62.0	36.0	0.5	0.8
GLOBAL	BUY	19.8	30.0	51.5	64.0	18.0	28.3	24.0	1.4	1.7
GPSC	BUY	74.0	92.0	24.3	(9.9)	57.7	30.8	19.5	2.0	3.1
HMPRO	BUY	14.8	19.0	28.4	4.1	22.8	36.3	29.6	2.2	2.7
KBANK	BUY	168.0	190.0	13.1	29.0	13.9	10.6	9.3	2.0	2.2
M	BUY	51.5	68.0	32.0	(93.4)	na	789.5	26.2	0.1	3.8
SCB	BUY	134.0	150.0	11.9	30.8	(3.4)	12.8	13.2	2.0	2.3

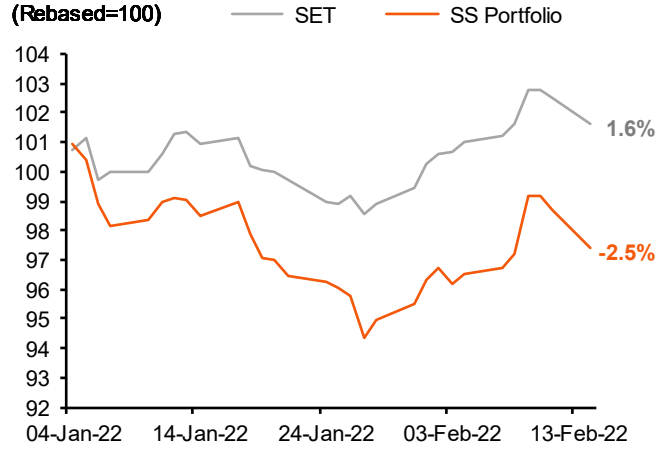
Source: Thanachart estimates, Closing price 14-Feb-22

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

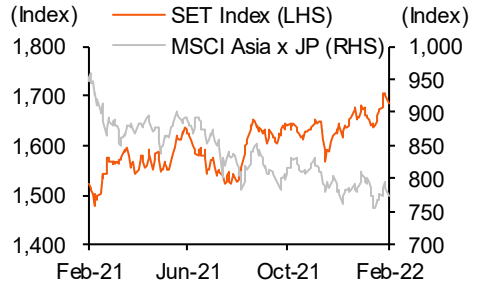
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,684.7	-14.5	-0.9	86,377
SET50 Index	1,021.1	-7.1	-0.7	49,995
SET100 Index	2,311.0	-17.2	-0.7	59,709
SETHD Index	1,219.9	-4.9	-0.4	18,762
MAI Index	635.5	-4.2	-0.7	9,783

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+3.65	+50.29	+61.68
Retail	-1.23	-18.04	-20.56
Institutes	-3.02	-35.87	-47.66
Proprietary	+0.60	+3.62	+6.54

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+112	+1,445	+1,876
India	+47	-1,029	-5,846
Indonesia	+28	+675	+1,100
Korea	+56	+1,605	+60
Philippines	-47	+86	+30
Taiwan	-742	-185	-1,536
Asia-6	-593	+2,599	-4,315

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	20.3	17.8	15.8
Norm EPS gw (%)	50.9	13.3	12.1
EV/EBITDA (x)	10.9	9.9	9.3
P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Yield (%)	2.7	3.0	3.6
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	34,566.17	-171.89	-0.5
NASDAQ	13,790.92	-0.23	-0.0
FTSE	7,531.59	-129.43	-1.7
SHCOMP	3,428.88	-34.07	-1.0
Hang Seng	24,556.57	-350.09	-1.4
FTSSI (Sing)	3,421.20	-7.75	-0.2
KOSPI	2,704.48	-43.23	-1.6
JCI (Indonesia)	6,734.49	-81.12	-1.2
MSCI Asia	173.19	-2.93	-1.7
MSCI Asia x JP	773.28	-13.58	-1.7
MSCI World	3,011.45	-27.73	-0.9

Major Currency

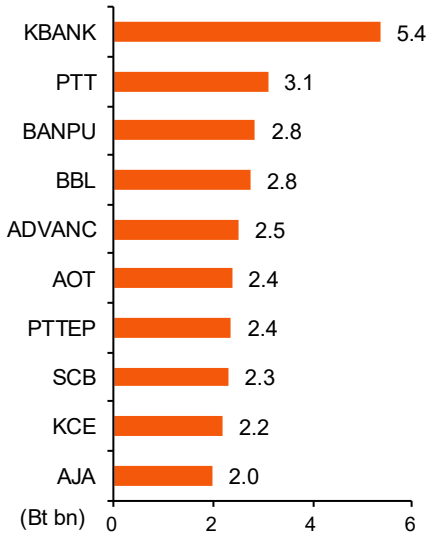
	Close	Δ	% Δ
Dollar index	96.28	+0.19	+0.2
Bt/US$ - on shore	32.70	+0.07	+0.2
EUR/US$	0.88	+0.00	+0.0
100JPY/US$	115.53	-0.01	-0.0
10Y bond yield – TH	2.21	-0.01	-0.2
10Y bond yield – US	1.99	+0.05	+2.6

Commodities

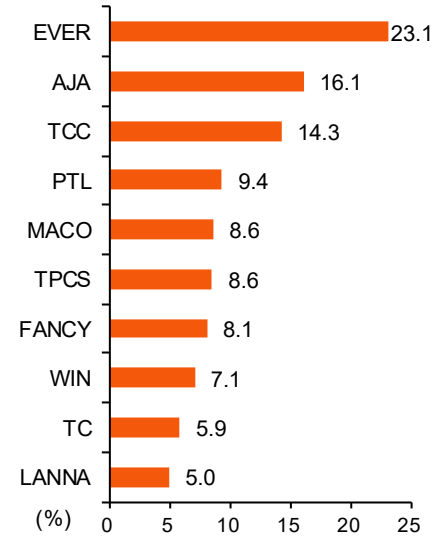
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US$/bbl) *	94.85	-0.61	-0.6
BRENT (US$/bbl)	96.48	+2.04	+2.2
DUBAI (US$/bbl)	93.74	+2.01	+2.2
JET Fuel (US$/bbl)	105.96	+1.55	+1.5
Baltic Dry Index	1,984.00	+7.00	+0.4
Baltic Supramax Index	2,228.00	+70.00	+3.2
SG GRM (US$/bbl) **	7.38	+0.01	+0.1
Gold (US$/oz)	1,869.40	+27.30	+1.5
Coal (Newcastle)(US$/tonne)	240.00	-5.00	-2.0
Cotton (US$/bbl)	120.61	-2.30	-1.9
*Note: * Real time trade, ** Weekly data from Thai oil*			
HDPE-Naphtha	426.50	+19.50	+4.8
Ethylene-Naphtha	336.50	+209.50	+165.0
PX-Naphtha	211.50	+9.50	+4.7
BZ-Naphtha	226.50	+29.50	+15.0
Steel-HRC	1,131.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,799.00	-7.00	-0.4
Rubber TOCOM	2,227.60	+40.05	+1.8
Soybean (US$/bu)	1,574.00	-12.25	-0.8
Malaysian Crude Palm Oil (US$/bu)	5,803.00	+0.00	+0.0
Swine Price (Bt/kg)	97.50	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	40.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	215.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US$ cent/lb)	17.66	-0.15	-0.8
White Sugar (US$ cent/lb)	21.87	-0.33	-1.5

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

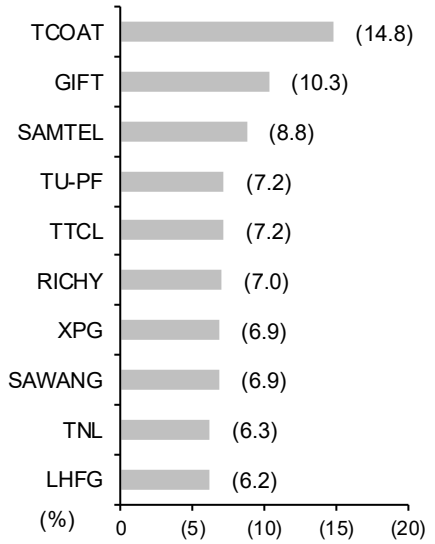
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Looser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

BIZ +	ปลื้มเซ็นสัญญาขายเครื่องฉายรังสีให้กับโรงพยาบาลรัฐ มูลค่า 423 ล้านบาท เร่งเครื่องชิงโปรเจ็กต์ใหม่ปีนี้ไม่ต่ำกว่า 1.5 พันล้านบาท พร้อมดันโรงพยาบาลเฉพาะทางมะเร็ง แคนเซอร์อลิอันซ์ ศรีราชา เป็นศูนย์กลางรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งในภูมิภาคตะวันออก	*(ทันหุ้น)*
COTTO +	มองตลาดไตรมาส 1Q22 ฟื้นตัวมากขึ้น เดินหน้าออกสินค้านวัตกรรมใหม่ๆ และขยายคลังเซรามิกชน 100 สาขาภายในสิ้นปี 2022 พร้อมตั้งบริษัทย่อยลุยธุรกิจพลังงานสะอาด ขณะที่ตั้งเป้ายอดขายต่างประเทศปีนี้ 5-10%	*(ทันหุ้น)*
GLOBAL +	โชว์ผลงานปี 2021 กำไรดีเกินคาดที่ 3.35 พันล้านบาท โต 70.03% รายได้รวมเพิ่มขึ้น 27.72% กว่า 6.76 พันล้านบาท จากยอดขายและการเปิดสาขาใหม่ พร้อมจ่ายปันผลเป็นเงินสด 0.2548309179 บาทต่อหุ้น และจ่ายเป็นหุ้นในอัตรา 23 หุ้นเดิม : 1 หุ้นปันผล ส่วนปี 2022 ตั้งเป้ารายได้โต 20% เปิดสาขาใหม่ 7-8 สาขา	*(ทันหุ้น)*
IIG +	เล็งฮุบบิ๊กโปรเจ็กต์มูลค่าเกิน 100 ล้านบาท คาดชัดเจนเร็วๆ นี้ ด้านบอสใหญ่ "สมชาย เมฆะสุวรรณโรจน์" ชี้ความต้องการดิจิทัลทรานส์ฟอร์เมชั่นปัจจุบันมีเพียบ ตั้งเป้ารายได้ปี 2022 แตะ 950 ล้านบาท แย้มเตรียมชงบอร์ดอนุมัติงบการเงินวันที่ 22 ก.พ.นี้	*(ทันหุ้น)*
KTC +	บิ๊ก KTC "ระเทียร ศรีมงคล" ส่งซิกไตรมาส 1Q22 ผลงานเด่น สัญญาณผิดนัดชำระหนี้ต่ำ แถมรับปัจจัยหนุนช้อปดีมีคืน จัดโปรโมชั่นกระตุ้นยอดใช้จ่าย เดินเกมอัพฐานบัตรเครดิต เจาะลูกค้ารายได้สูง 50,000 บาทเพิ่ม ผนึกพันธมิตรออกแพ็กเกจเจาะทุกกลุ่มธุรกิจโต เป้าสินเชื่อแสนล้าน ส่วนสินเชื่อพี่เบิ้มแตะ 1.15 หมื่นล้านบาท	*(ทันหุ้น)*
PTG +	ผุดคอมมูนิตี้มอลล์แห่งแรกในปั๊มน้ำมัน ด้วยงบลงทุนกว่า 200 ล้านบาท เริ่มเปิดบริการเฟสแรกตั้งแต่วันที่ 14 ก.พ.เป็นต้นไป และคาดว่าจะเปิดบริการเต็มรูปแบบประมาณเดือนพ.ค.22 สร้างฐานการเติบโต พร้อมจัดแคมเปญโปรโมชั่นสินค้าราคาพิเศษมากมาย	*(ทันหุ้น)*
RCL +	จับตาแนวโน้มราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มพุ่งต่อเนื่องหากเกิดสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ปรับกลยุทธ์ทำสัญญาซื้อล่วงหน้า, ให้บริการเส้นทางที่มีค่าระวางสูง มั่นใจรายได้รวมทั้งปี 2022 โต 10% หนุนจากความต้องการขนส่งสินค้าทั่วโลกยังสูง และความหนาแน่นหน้าท่าเรือเริ่มคลี่คลายลง	*(ทันหุ้น)*
TACC +	แย้มในปีนี้เตรียมส่งโปรดักต์กัญชง-กัญชาวางตลาด รองรับดีมานด์ผู้บริโภค พร้อมเปิดแผนปี 2022 ปักเป้ารายได้โต 10-15% หลังสถานการณ์โควิด-19 เริ่มคลาย เดินหน้าเสิร์ฟสินค้าใหม่บุก 7-Eleven และ Non 7-Eleven ต่อเนื่อง หนุนยอดขายเพิ่มขึ้น	*(ทันหุ้น)*
TPIPP +	ตั้งเป้ารายได้ปี 2022 ไม่ต่ำกว่า 1.14 หมื่นล้านบาท จากธุรกิจไฟฟ้า รับอานิสงส์ขึ้นค่า Ft บวกกับยอดขาย RDF เพิ่ม พร้อมตั้งเป้าคว้าโรงไฟฟ้าขยะอีก 120 เมกะวัตต์ ดันกำลังการผลิตเพิ่ม จ่อลุยโซลาร์ฟาร์มภาครัฐ ปักธงเดินหน้าสู่พลังงานทดแทน ขณะที่เตรียมนำเข้ารถบรรทุกไฟฟ้าใช้ในโรงปูน เล็งโอกาสลุยธุรกิจต้นน้ำยานยนต์ไฟฟ้า	*(ทันหุ้น)*
UAC +	กางแผนปี 2022 เร่งเพิ่มสัดส่วนธุรกิจด้านพลังงานสะอาด พร้อมอัดงบลงทุน 500 ล้านบาท ขยายโปรเจ็กต์ทั้งในและต่างประเทศ พร้อมเดินเกมรุก ลุยธุรกิจโรงไฟฟ้าชุมชน-สถานีชาร์จ EV Charging Station หนุนเป้ารายได้ปีนี้ แตะ 2,000 ล้านบาท พร้อมตั้งเป้า EBITDA มากกว่า 420 ล้านบาท	*(ทันหุ้น)*
UTP +	ยิ้มรับไฮซีซันออเดอร์ใหม่ไหลเข้าพอร์ต ดันยอดขายไตรมาส 1Q22 พุ่ง เดินหน้าขยายตลาด EEC ต่อเนื่อง คาดราคาเศษกระดาษทั้งในและต่างประเทศทรงระดับสูง มั่นใจยังคงหนุนมาร์จิ้นตัวเลขระดับสองหลักได้ต่อแม้ต้นทุนสูง วางเป้าหมายยอดขายปี 2022 ไม่ต่ำกว่า 4.5-4.6 พันล้านบาท	*(ทันหุ้น)*

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 13.00 (From: Bt 11.00)

Upside : 34.7%

14 FEBRUARY 2022

Small Cap Research

MC GROUP Pcl (MC TB)

กลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด

ธุรกิจของ MC ฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด ความสำเร็จมาจากการเติบโตของยอดขายออนไลน์ การบริหารจัดการต้นทุนที่ดี และรูปแบบร้าน MC Outlets ใหม่ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 24/17/18% ในปี FY22-24F และมองว่า MC ไม่แพง อยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ เป็นหุ้นที่ฟื้นตัว ซื้อขายที่ 12.5 เท่า PE ในปี FY23F และให้ yield 8.0% คงคำแนะนำ "ซื้อ"



PHANNARAI TIYAPITTAYARUT

662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร

MC มีกำไรเติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดที่ 231 ลบ. ใน 2QFY22 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) เพิ่มขึ้น 2% y-y และ 879% q-q ซึ่งแซงหน้าช่วงก่อนโควิด เนื่องจากมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้น ยอดขายฟื้นตัวแข็งแกร่ง แม้ว่าจะยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด โดยได้แรงหนุนจากยอดขายออนไลน์และยอดขายที่ไม่ใช่ยีนส์เพิ่มขึ้น ส่วนลดที่ลดลง และความสำเร็จของร้าน MC Outlet ใหม่ อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นจากมียอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ ผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่ยีนส์ และ MC Outlets มากขึ้น และการควบคุมต้นทุน เราปรับกำไรขึ้น 24/17/18% ในปี FY22-24F และปรับราคาเป้าหมายปี FY23F (สิ้นงวดมิถุนายน 2023F) ขึ้น 18% เป็น 13 บาท จาก 11 บาท เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" MC ด้วยเป็นหุ้นฟื้นตัวที่ไม่แพงที่ 12.5 เท่า PE ในปี FY23F อยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ และจ่ายปันผลในอัตรา 100% ให้อัตราผลตอบแทนสูงที่ 6.4%/8.0% ในปี FY22-23F

สูตรการเติบโตใหม่

การฟื้นตัวของกำไรของ MC มาจากปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตชุดใหม่ การฟื้นตัวมาจากทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ (Exhibit 3-4) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเป็นผลมาจากการให้ส่วนลดราคาจากช่องทางการขายแบบเดิมที่ลดลง และการขายผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่ผ้ายีนส์ที่มากขึ้น อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาจากการเติบโตของยอดขายจากช่องทางที่มีค่าเช่าต่ำ – ออนไลน์ และ MC Outlet เราคาดว่าสัดส่วนยอดขายออนไลน์อยู่ที่ 12.0/11.2/11.4% ของยอดขายรวมในปี FY22-24F เทียบกับ 7.2% ในสามปีที่ผ่านมา MC เปิดตัว MC Outlets 5 แห่ง ในช่วงสามเดือนที่ผ่านมา และด้วยประสบความสำเร็จ MC จึงมีแผนจะเปิดอีก 11 แห่ง และแปลงร้าน mcmc ทั้งหมด 54 แห่งในปั๊มน้ำมันเป็น MC Outlets ภายในเดือน มิ.ย.2022 ซึ่งทำให้ MC มี MC Outlets 70 แห่ง ซึ่งคิดเป็น 11% จาก 638 ร้านค้า Exhibit 6 แสดงรายละเอียดโครงสร้างยอดขายของบริษัทฯ

อัตรากำไรสูงขึ้นจากสัดส่วนยอดขายใหม่

ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ของ MC ส่วนใหญ่มาจากอัตรากำไรที่สูงขึ้น และเราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเป็น 16.7/17.0/18.4% ในปี FY22-24F จากระดับก่อนเกิดโควิด-19 ที่ 14.4% เราคาดว่าผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่ยีนส์มี EBIT margin สูงกว่าผลิตภัณฑ์ผ้ายีนส์ราว 6pp การขายออนไลน์มี EBIT margin สูงกว่าการขายผ่านร้านค้าแบบเดิมถึง 14pp MC Outlets มีอัตรากำไรสูงกว่าร้าน mcmc ราว 10pp

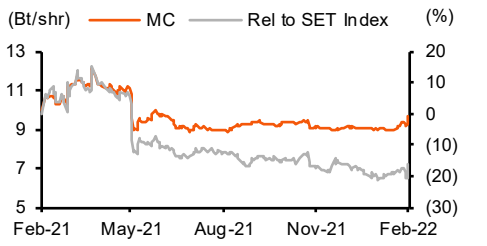
สต๊อกคงค้างลดลงไปอีก

ระดับสต๊อกคงค้างที่สูงของ MC นั้นไม่ค่อยน่ากังวล ด้วยลดลงจาก 1.6 พันลบ. ในปี FY19 เป็น 1.2 พันลบ. ในปี FY21 และบริษัทฯ ตั้งเป้าไว้ที่ 1 พันลบ. ในปี FY22F MC คาดว่าจะบริหารจัดการสต๊อกคงค้างได้ดีขึ้นผ่านทาง MC Outlets ซึ่งโดยธรรมชาติแล้วร้าน outlet สามารถช่วยเคลียร์สต๊อกคงค้างเก่าได้ อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีกลยุทธ์ "remake, reuse, redesign" เพื่อนำสต๊อกคงค้างเก่ากลับมาขายในร้าน MC ปกติ

COMPANY VALUATION

Y/E Jun (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	3,220	2,928	3,587	3,857
Net profit	446	488	610	708
Consensus NP	—	502	567	607
Diff frm cons (%)	—	*(2.6)*	*7.6*	*16.8*
Norm profit	446	488	610	708
Prev. Norm profit	—	394	521	599
Chg frm prev (%)	—	*23.8*	*17.2*	*18.1*
Norm EPS (Bt)	0.6	0.6	0.8	0.9
Norm EPS grw (%)	0.4	9.6	25.0	16.0
Norm PE (x)	17.1	15.7	12.5	10.8
EV/EBITDA (x)	6.3	5.7	5.0	4.5
P/BV (x)	2.1	2.1	2.1	2.1
Div yield (%)	5.8	6.4	8.0	9.3
ROE (%)	12.4	13.6	16.8	19.2
Net D/E (%)	(51.7)	(58.4)	(58.3)	(58.4)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price *as of* 14-Feb-22 (Bt)	9.65
Market Cap (US$ m)	237.2
Listed Shares (m shares)	800.0
Free Float (%)	42.9
Avg Daily Turnover (US$ m)	0.3
12M Price H/L (Bt)	12.10/8.85
Sector	Commerce
Major Shareholder	Miss Sunee Seripanu (43.01%)

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Thanachart Securities

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 270.00 (From: Bt 260.00)

Upside : 45.9%

14 FEBRUARY 2022

Small Cap Research

Thai Stanley Electric (STANLY TB)

เติบโตดีและมีมูลค่าถูกมาก



RATA LIMSUTHIWANPOOM
662 – 483 8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

การฟื้นตัวของธุรกิจของ STANLY แข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ และเราปรับกำไรขึ้น 10/5/4% ในปี FY22-24F ที่การเติบโตของกำไรที่ 33/16% ในปี FY23-24F เรามองว่า STANLY เป็นหุ้นเติบโตดีและมีมูลค่าถูกมาก ซื้อขายที่ 0.7 เท่า FY22F P/BV โดย 29% ของมูลค่าทางบัญชีเป็นเงินสด

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" STANLY และปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี FY23F (สิ้นงวดมี.ค.2023) ที่ 270 บาท/หุ้น (จากเดิม 260 บาท) 1) เราปรับกำไรขึ้น 10/5/4% ในปี FY22-24F จากการฟื้นตัวของอุปกรณ์ส่องสว่างยานยนต์ที่แข็งแกร่งขึ้น และรายได้เพิ่มเติมจากตลาดทดแทน 2) เราคาดว่ากำไรของ STANLY จะกลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด ในปี FY23F และเราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 33/16% ในปี FY23-24F และ 3) แม้ว่ากำไรจะฟื้นตัว แต่หุ้นยังคงซื้อขายใกล้ช่วงที่เกิดวิกฤตทางการเงินที่ 0.7 เท่า FY23F P/BV ด้วยมีเงินสดสุทธิ 5.7 พันลบ. (29% ของมูลค่าทางบัญชี)

มูลค่าถูกมาก

STANLY กำลังซื้อขายที่จุดต่ำสุดของช่วงการซื้อขายในอดีต ด้วยซื้อขายที่ 2022F P/BV ที่ 0.7 เท่า ต่ำกว่าการซื้อขายเฉลี่ยในช่วงเกิดวิกฤตการเงินโลกปี 2009 ที่ 0.9 เท่า และ 1.2 เท่า ในช่วงเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ของประเทศไทยในปี 2011 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว กำไรลดลงราว 30-40% นอกจากนี้เรายังมองว่า STANLY นั้นถูกมาก ซื้อขาย PE ที่ 7 เท่า ในปี FY23F (สิ้นงวดเดือนมี.ค.2023) ซึ่งใกล้กับระดับ PE ต่ำสุดในปี 2011 และต่ำกว่า PE ในอดีต 20 ปีที่ 10 เท่า

กำไรฟื้นตัว

กำไรของ STANLY ฟื้นตัวอย่างมากราว 48% q-q แม้จะยังคงลดลง 7% y-y ใน 3QFY22 (ต.ค.-ธ.ค.2021) เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนชิปผ่อนคลายลง เราคาดว่ากำไร 4QFY22F (ม.ค.-มี.ค.2022) จะเติบโตต่อเนื่องราว 15% q-q แม้จะยังคงลดลง 19% y-y จากฐานที่สูง ในปี FY23-24F (สิ้นงวดเดือนมี.ค.2023-24) เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 33/16% โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายที่ 17/12% และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น การเติบโตของยอดขายได้แรงหนุนจาก 1) การผลิตรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ของอุตสาหกรรมที่เติบโต 6/13% และ 4/4% ในปี 2022-23F และ 2) รายได้เพิ่มเติมจากตลาดทดแทนที่ 13/12% ของรายได้รวม ในปี FY23-24F เพิ่มขึ้นจาก 8% ในปี FY22F ด้วยรายได้เพิ่มเติมนี้ เราคาดว่ากำไรปี FY23F จะกลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด

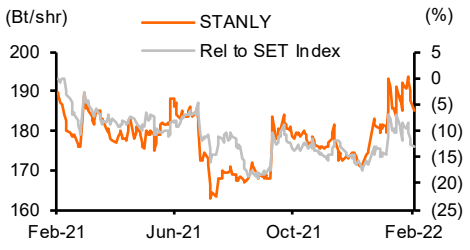
แผนลงทุนยังเหมือนเดิม

STANLY ยังคงอยู่ในช่วงเวลาการปรับปรุงโรงงานในระยะยาว ด้วยการเพิ่มเทคโนโลยีใหม่สำหรับการผลิตหลอดไฟ บริษัทฯ ยังคงแผนลงทุนซึ่งเป็นปัจจัยกังวลหลักของนักลงทุน โรงงานโคมไฟแห่งที่ 8 ล่าสุดได้เปิดดำเนินการที่ละส่วนตั้งแต่เดือนพ.ย.2020 และมีกำหนดดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบภายในปี 2022 โดยจะมีการใช้จ่ายอีก 1 พันลบ. ในปีนี้ โรงงานดำเนินงานในอัตรา 60% ของกำลังการผลิตทั้งหมดของโรงงานที่ 8 และมีกำไร โรงงานโคมไฟที่ 8 สร้างขึ้นเพื่อทดแทนกำลังการผลิตเก่าบางส่วนของโรงงานเก่า ซึ่ง STANLY ได้เปลี่ยนไปผลิตสำหรับตลาดทดแทน ด้วยงบลงทุนเพิ่มเติมอีก 1 พันลบ. เราคาดว่าโรงงานที่ 8 จะเพิ่มกำลังการผลิตให้บริษัทฯ ราว 20% นอกจากนี้ STANLY ยังมีแผนที่จะอัพเกรดโรงงานเก่าหนึ่งแห่ง แต่ยังไม่มีกรอบเวลาที่ชัดเจน ในราคาเป้าหมายของเรา เราได้รวมงบลงทุนของโรงงานใหม่ 5 แห่งในช่วง 10 ปีข้างหน้า

COMPANY VALUATION

Y/E Mar (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	11,728	13,505	15,777	17,625
Net profit	1,061	1,484	1,974	2,297
Consensus NP	—	1,545	1,737	1,976
Diff frm cons (%)	—	*(4.0)*	*13.7*	*16.2*
Norm profit	1,037	1,484	1,974	2,297
Prev. Norm profit	—	1,344	1,888	2,213
Chg frm prev (%)	—	*10.4*	*4.6*	*3.8*
Norm EPS (Bt)	13.5	19.4	25.8	30.0
Norm EPS grw (%)	(47.6)	43.0	33.1	16.4
Norm PE (x)	13.7	9.6	7.2	6.2
EV/EBITDA (x)	3.8	2.7	2.2	1.6
P/BV (x)	0.8	0.7	0.7	0.6
Div yield (%)	3.0	3.4	4.5	5.2
ROE (%)	5.8	7.7	9.6	10.5
Net D/E (%)	(26.3)	(29.7)	(29.2)	(34.2)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price *as of* 14-Feb-22 (Bt)	185.00
Market Cap (US$ m)	435.6
Listed Shares (m shares)	76.6
Free Float (%)	34.3
Avg Daily Turnover (US$ m)	0.3
12M Price H/L (Bt)	193.50/163.00
Sector	Automotive
Major Shareholder	Stanley Electric Holding 29.95%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Thanachart Securities

Fundamental Story

BTS Group Holdings Pcl (BTS TB) - BUY, Price Bt9.30, TP Bt13.00

Results Comment

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

กำไร 3Q สูงกว่าคาด

- BTS รายงานกำไรปกติ 1.1 พันลบ. ใน 3QFY22 เพิ่มขึ้น 178% y-y และ 234% q-q ผลการดำเนินงานสูงค่าที่คาด กำไรที่เพิ่มขึ้น y-y และ q-q เนื่องมาจากภาษีจ่ายี่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ลดลง
- สำหรับกำไรก่อนหักภาษี ลดลง 21% y-y (สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลง 27% y-y แม้ว่ารายได้ O&M จะเพิ่มขึ้น 15% y-y) ในขณะที่เพิ่มขึ้น 12% q-q (เนื่องจากรายได้ก่อสร้าง, O&M และรายได้จากสื่อที่เพิ่มขึ้น)
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แม้เราคาดว่ากำไรของ BTS จะลดลง 8% y-y ในปี FY23F แต่เนื่องจากรายได้รับเหมาก่อสร้างที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักลดลง ในขณะที่เรายังคงคาดว่ารายได้ O&M และรายได้จากสื่อจะเติบโตขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่า BTS จะสามารถต่อสัญญาสัมปทานได้อีก 30 ปี ซึ่งจะหนุนมูลค่าหลักในระยะยาว
- รายได้รวมลดลง 10% y-y ใน 3QFY22 เนื่องจาก:
  1) รายได้จากธุรกิจขนส่งมวลชนลดลง 21% y-y เนื่องจากรายได้จากการก่อสร้างลดลง 27% y-y ในขณะที่รายได้ O&M เพิ่มขึ้น 15% y-y
  2) รายได้จากธุรกิจสื่อเพิ่มขึ้น 99% y-y เนื่องจากรายได้จากสื่อนอกบ้านที่ลดลง 6% y-y ถูกชดเชยด้วยรายได้ดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น 31% y-y เนื่องจากรายได้มาจากค่าคอมมิชชั่น และ Lead generation ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การควบรวมงบการเงินของ Fanslink เต็มไตรมาส ทำให้มีรายได้เพิ่ม 681 ลบ.
  3) รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง 22% y-y เนื่องจากรายได้จากการก่อสร้างลดลงจาก HHT Construction ที่บริษัทเป็นเจ้าของ 51%
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 19% ใน 3QFY22 จาก 18% ใน 3QFY21 ขณะที่ SG&A เพิ่มขึ้น 26% y-y เนื่องจากการรวม Fanslink เต็มไตรมาส

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Mar (Bt m)	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22
Revenue	8,779	7,619	7,842	5,589	7,896
Gross profit	**1,610**	**1,925**	**1,571**	**1,356**	**1,490**
SG&A	608	833	681	621	765
Operating profit	1,001	1,092	890	736	725
EBITDA	**1,224**	**1,273**	**1,127**	**945**	**974**
Other income	952	905	1,032	1,015	1,161
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	655	673	722	838	865
Profit before tax	**1,298**	**1,324**	**1,201**	**913**	**1,021**
Income tax	746	515	323	336	270
Equity & invest. income	277	(304)	(19)	(236)	311
Minority interests	(447)	(255)	(56)	(24)	(3)
Extraordinary items	1,304	1,432	580	259	(5)
Net profit	**1,686**	**1,682**	**1,383**	**576**	**1,054**
Normalized profit	**382**	**250**	**803**	**317**	**1,059**
EPS (Bt)	0.13	0.13	0.11	0.04	0.08
Normalized EPS (Bt)	0.03	0.02	0.06	0.02	0.08

Income Statement			9M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	41	(10)	88	24,185	11,058
Gross profit	**10**	**(7)**	**85**	**5,215**	**4,306**
SG&A	23	26	78	2,660	2,765
Operating profit	(1)	(28)	92	2,555	1,541
EBITDA	**3**	**(20)**	**85**	**3,563**	**3,135**
Other income	14	22	83	3,873	3,639
Other expense					
Interest expense	3	32	89	2,728	3,318
Profit before tax	**12**	**(21)**	**85**	**3,700**	**1,861**
Income tax	(19)	(64)	126	740	372
Equity & invest. income	na	12	(77)	(72)	714
Minority interests	na	na	15	(539)	(247)
Extraordinary items					
Net profit	**83**	**(37)**	**128**	**2,349**	**1,956**
Normalized profit	**234**	**178**	**93**	**2,349**	**1,956**
EPS (Bt)	83	(37)	128	0.18	0.15
Normalized EPS (Bt)	234	178	93	0.18	0.15

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Mar (Bt m)	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22
Cash & ST investment	7,912	6,717	10,248	10,297	6,805
A/C receivable	2,989	957	866	1,013	1,598
Inventory	602	621	602	996	953
Other current assets	4,263	5,862	9,581	4,999	4,939
Investment	34,230	34,127	39,595	39,367	49,384
Fixed assets	56,416	55,448	59,275	63,278	66,397
Other assets	99,562	108,329	105,084	108,898	113,565
Total assets	**205,974**	**212,062**	**225,250**	**228,847**	**243,641**
S-T debt	21,221	22,813	32,121	32,259	35,458
A/C payable	6,647	5,804	6,685	6,136	4,908
Other current liabilities	3,169	3,642	3,703	2,443	2,174
L-T debt	87,084	90,650	92,883	97,696	107,866
Other liabilities	14,839	13,116	13,811	13,500	13,587
Minority interest	14,980	15,876	15,537	17,144	17,618
Shareholders' equity	**58,034**	**60,162**	**60,511**	**59,669**	**62,029**
Working capital	(3,056)	(4,226)	(5,217)	(4,128)	(2,358)
Total debt	108,305	113,463	125,004	129,955	143,324
Net debt	**100,393**	**106,746**	**114,756**	**119,658**	**136,519**

Financial Ratios					
(%)	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22
Sales growth	(8.6)	(0.7)	(19.7)	(37.7)	(10.1)
Operating profit growth	(7.8)	160.3	13.3	(24.8)	(27.6)
EBITDA growth	(9.2)	106.3	15.1	(20.8)	(20.5)
Norm profit growth	(71.8)	71.3	81.7	(43.6)	177.5
Norm EPS growth	(71.8)	71.3	81.7	(43.6)	177.5
Gross margin	18.3	25.3	20.0	24.3	18.9
Operating margin	11.4	14.3	11.4	13.2	9.2
EBITDA margin	13.9	16.7	14.4	16.9	12.3
Norm net margin	4.3	3.3	10.2	5.7	13.4
D/E (x)	1.5	1.5	1.6	1.7	1.8
Net D/E (x)	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7
Interest coverage (x)	1.9	1.9	1.6	1.1	1.1
Interest rate	2.5	2.4	2.4	2.6	2.5
Effective tax rate	57.5	38.9	26.9	36.8	26.5
ROA	0.8	0.5	1.5	0.6	1.8
ROE	2.8	1.7	5.3	2.1	7.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BTS Rail Mass Transit (BTSGIF TB) - BUY, Price Bt4.00, TP Bt5.10

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3QFY22 ต่ำกว่าคาด

- BTSGIF รายงานกำไรจากการดำเนินงาน 378 ลบ. ใน 3QFY22 (ต.ค.-ธ.ค.2021) ลดลง 52% y-y แต่เพิ่มขึ้นขาดทุนจากการดำเนินงาน 6 ลบ. ใน 2QFY22 ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด ซึ่งมีสาเหตุจากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัวช้า
- รวมขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในรายได้เงินลงทุนในสัญญาซื้อขายและโอนสิทธิ (NRTA) 250 ลบ. BTSGIF จะมีกำไรสุทธิ 128 ลบ. ใน 3QFY22
- เนื่องจากผลกระทบของ Omicron อาจทำให้การฟื้นตัวของผู้โดยสารช้าลงในไตรมาสนี้ เราจึงเห็นความเสี่ยงต่อคาดการณ์กำไรของเราในปี FY22F ในเดือนมกราคม 2022 จำนวนผู้โดยสารของ BTS เพิ่มขึ้น 7.7% y-y แต่ลดลง 20% m-m อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ "ซื้อ" BTSGIF เนื่องจาก 1) ข่าวร้ายได้สะท้อนไปในราคาหน่วยแล้ว 2) เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะฟื้นตัวในปีหน้าหนุนให้กำไรเติบโตแข็งแกร่ง และ 3) dividend IRR สูงที่ 11% เมื่อถือจนสิ้นสุดสัมปทาน
- รายได้จากการลงทุนใน NRTA ลดลง 51%y-y ใน 3QFY22 รายได้ค่าโดยสารจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักจะลดลง 34% y-y (จำนวนผู้โดยสารลดลง 41% y-y ขณะที่ราคาตั๋วโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 11%y-y เนื่องจากไม่มีส่วนลดการขายตั๋วรายเดือนอีกต่อไป)
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น 4% y-y เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการขาย ที่เพิ่มขึ้น
- BTSGIF มีมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิตามมูลค่ายุติธรรมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 44.8 พันลบ. ณ 31 ธ.ค. 2021 จาก 45.1 พันลบ. ณ 30 ก.ย. 2021 ขณะที่มูลค่า NAV ณ 31 ธ.ค. 2021 อยู่ที่ 45.6 พันลบ. เท่ากับ 7.8726 บาทต่อหน่วย
- กองทุนขาดดุล 10.3 พันลบ. จึงไม่สามารถจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 3QFY22 ได้ อย่างไรก็ตามจะจ่ายให้ผู้ถือหน่วยลงทุนในรูปของการจ่ายคืนเงินทุน 0.089 บาท/หน่วย

Income Statement Yr-end Mar (Bt m)	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22
NET SALES	805	425	166	10	392
GROSS PROFIT	**805**	**425**	**166**	**10**	**392**
SG&A	16	16	17	14	14
Operating profit	789	409	149	(4)	378
EBITDA	**789**	**409**	**149**	**(4)**	**378**
Other income	1	1	1	0	1
Other expense	(1)	(3)	(3)	(3)	(1)
Interest expense					
Profit before tax	**789**	**407**	**147**	**(6)**	**378**
Income tax					
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items	(2,966)	(5,642)	(90)	349	(250)
Net Investment Income	**(2,176)**	**(5,235)**	**57**	**343**	**128**
Norm Net Invest. Income	**789**	**407**	**147**	**(6)**	**378**
EPS (Bt)	(0.38)	(0.90)	0.01	0.06	0.02
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.07	0.03	(0.00)	0.07

Income Statement (Bt m)	q-q%	y-y%	9M as % 2022F	2022F	2023F
Revenue	3,900	(51)	41	1,368	3,910
Gross profit	**3,900**	**(51)**	**41**	**1,368**	**3,910**
SG&A	1	(11)	130	34	70
Operating profit	na	(52)	39	1,334	3,839
EBITDA	**na**	**(52)**	**39**	**1,334**	**3,839**
Other income	70	(53)	26	6	6
Other expense	na	na	107	(6)	(16)
Interest expense					
Profit before tax	**na**	**(52)**	**39**	**1,335**	**3,830**
Income tax					
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items	na	na	(1)	(900)	(2,238)
Net profit	**(63)**	**na**	**122**	**435**	**1,592**
Normalized profit	**na**	**(52)**	**39**	**1,335**	**3,830**
EPS (Bt)	(63)	na	122	0.08	0.28
Normalized EPS (Bt)	na	(52)	39	0.23	0.66

Balance Sheet Yr-end Mar (Bt m)	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22
Cash & equivalent	111	68	49	27	57
S-T investments					
A/C receivable	183	13	120	0	55
Other					
Investment & Loans	51,075	45,395	45,025	45,470	45,509
Fixed assets					
Other assets					
Total assets	**51,369**	**45,479**	**45,197**	**45,500**	**45,623**
S-T debt					
A/C payable					
Other current liabilities	8	12	12	14	12
L-T debt					
Other liabilities					
Minority interest					
Net Assets	**51,281**	**45,322**	**45,096**	**45,439**	**45,567**
Net debt	(111)	(68)	(49)	(27)	(57)
Avg outstanding units (shrs)	5,788	5,788	5,788	5,788	5,788

Financial Ratios (%)	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22
Sales growth	(36.6)	(56.6)	17.5	(98.7)	(51.3)
EBITDA growth	(37.0)	(57.5)	22.0	na	(52.1)
Net income growth	na	na	(93.5)	(50.3)	na
Norm income growth	(37.2)	(57.7)	19.6	na	(52.1)
Norm EPS growth	(37.2)	(57.7)	19.6	na	(52.1)
Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Operating margin	98.0	96.3	89.9	(41.1)	96.4
EBITDA margin	98.0	96.3	89.9	(41.1)	96.4
Norm net margin	98.1	95.9	88.7	(65.3)	96.4
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Interest coverage (x)	na	na	na	na	na
Effective tax rate	-	-	-	-	-
ROA	6.0	3.4	1.3	(0.1)	3.3
ROE	6.0	3.4	1.3	(0.1)	3.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Siam Global House (GLOBAL TB) - BUY, Price Bt19.8, TP Bt30.0

Results Comment

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

4Q21 แข็งแกร่งมาก ดีกว่าคาด 20%

- GLOBAL รายงานกำไร 4Q21 แข็งแกร่งมาก ดีกว่าที่เราคาด 20% จากอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม
- ยอดขายเป็นไปตามคาด เติบโตขึ้น 20% y-y และ 7% q-q เป็น 8.2 พันลบ. จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 15% และยอดขายจากสาขาใหม่ 4 แห่ง ที่เปิดในปี 2021 เป็น 75 สาขา ในประเทศไทย
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25.47% vs 21.84% ใน 4Q20 และ 23.67% ใน 3Q21 จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายเฮ้าส์แบรนด์ เป็น 23% เทียบกับ 21% ทั้งใน 4Q20 และ 3Q21 อีกทั้งการปรับราคาขายสินค้านำเข้าจากจีนตั้งแต่ปลายเดือนก.ย. สะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น
- เนื่องจากยอดขายที่แข็งแกร่ง SG&A/Sales จึงดีขึ้น y-y และ q-q เป็น 15.1%
- ส่วนแบ่งกำไรจากเมียนมาร์และลาวแข็งแกร่งที่ 33 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 4 ลบ. ใน 4Q20 และ 17 ลบ. ใน 3Q21
- กำไรสุทธิปี 2021 เติบโต 71% เป็น 3,344 ลบ. (สูงกว่าที่เราคาด 4%) จากการเติบโตของยอดขาย 25% (ยอดขายสาขาเดิม +18.2%) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 128bp เป็น 25.17% (สัดส่วนยอดขายเฮ้าส์แบรนด์เพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 22% จาก 19.5%) และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ 81 ลบ. (23 ลบ. ในปี 2020) จากยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิของธุรกิจในเมียนมาร์และลาวที่สูงเป็นประวัติการณ์
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" GLOBAL และเป็น Top Pick ของเรา จากแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศไทยและการลงทุนในต่างประเทศ ปีนี้บริษัทฯ น่าจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากอินโดนีเซียและตั้งเป้าส่วนแบ่งกำไรอย่างน้อย 100 ลบ.
- เงินปันผลปี 2021: เงินสดปันผล 0.25 บาท/หุ้น และหุ้นปันผลที่อัตรา 23:1 XD วันที่ 25 ก.พ. กำหนดจ่ายวันที่ 6 พ.ค.

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	6,871	8,679	8,888	7,685	8,246
Gross profit	**1,501**	**2,210**	**2,301**	**1,819**	**2,100**
SG&A	1,213	1,121	1,250	1,192	1,243
Operating profit	287	1,089	1,052	627	857
EBITDA	**590**	**1,394**	**1,370**	**950**	**1,175**
Other income	172	150	180	213	75
Other expense	0	3	0	(0)	(2)
Interest expense	53	48	46	42	45
Profit before tax	**406**	**1,187**	**1,185**	**799**	**890**
Income tax	84	226	232	153	173
Equity & invest. income	4	10	20	17	33
Minority interests	(3)	(6)	(2)	(4)	(3)
Extraordinary items	0	0	0	(0)	(0)
Net profit	**323**	**966**	**972**	**659**	**746**
Normalized profit	**323**	**966**	**972**	**659**	**747**
EPS (Bt)	0.07	0.22	0.22	0.15	0.17
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.22	0.22	0.15	0.17

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	7	20	100	33,498	36,772
Gross profit	**15**	**40**	**102**	**8,431**	**9,216**
SG&A	4	2	98	4,807	5,130
Operating profit	37	198	107	3,624	4,086
EBITDA	**24**	**99**	**106**	**4,888**	**5,436**
Other income	(65)	(56)	86	618	797
Other expense	na		na	0	0
Interest expense	7	(15)	99	180	223
Profit before tax	**11**	**119**	**104**	**4,062**	**4,661**
Income tax	14	108	105	783	909
Equity & invest. income	92	748	133	81	67
Minority interests	na	na	90	(15)	(20)
Extraordinary items	na		na	0	0
Net profit	**13**	**131**	**104**	**3,344**	**3,799**
Normalized profit	**13**	**131**	**104**	**3,344**	**3,799**
EPS (Bt)	13	131	109	0.73	0.83
Normalized EPS (Bt)	13	131	109	0.73	0.83

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,224	1,887	1,141	622	1,694
A/C receivable	666	620	585	629	674
Inventory	14,287	14,159	13,951	15,434	16,186
Other current assets	7	11	13	25	78
Investment	838	898	919	936	1,607
Fixed assets	14,148	17,214	17,087	16,946	17,099
Other assets	4,850	1,912	1,913	1,930	1,937
Total assets	**36,020**	**36,700**	**35,608**	**36,523**	**39,275**
S-T debt	12,076	10,860	10,114	11,278	13,111
A/C payable	2,988	3,619	2,968	2,848	2,543
Other current liabilities	197	950	1,002	152	358
L-T debt	2,303	1,803	1,861	1,861	2,139
Other liabilities	1,242	1,260	1,283	1,306	1,289
Minority interest	233	249	257	276	275
Shareholders' equity	**16,981**	**17,960**	**18,124**	**18,802**	**19,561**
Working capital	11,965	11,160	11,568	13,215	14,317
Total debt	14,379	12,663	11,975	13,139	15,249
Net debt	**13,155**	**10,776**	**10,833**	**12,517**	**13,555**

Financial Ratios					
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	2.1	19.3	42.9	19.3	20.0
Operating profit growth	(71.9)	51.0	78.9	24.3	198.2
EBITDA growth	(53.7)	40.1	56.0	18.5	99.1
Norm profit growth	(45.5)	56.8	92.0	43.6	130.9
Norm EPS growth	(45.5)	56.8	92.0	43.6	130.9
Gross margin	21.8	25.5	25.9	23.7	25.5
Operating margin	4.2	12.5	11.8	8.2	10.4
EBITDA margin	8.6	16.1	15.4	12.4	14.3
Norm net margin	4.7	11.1	10.9	8.6	9.1
D/E (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
Net D/E (x)	0.8	0.6	0.6	0.7	0.7
Interest coverage (x)	11.2	28.9	29.9	22.8	26.3
Interest rate	1.5	1.4	1.5	1.3	1.3
Effective tax rate	20.6	19.0	19.5	19.1	19.5
ROA	4.2	11.2	11.3	7.8	8.4
ROE	7.7	22.1	21.6	14.3	15.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - BUY, Price Bt56.75, TP Bt70.00

Results Comment

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

กำไรไม่เป็นไปตามคาด

- MTC รายงานกำไรที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ โดยมีกำไร 1.1 พันลบ. ลดลง 20% y-y และ 8% q-q ใน 4Q21 กำไรปี 2021 อยู่ที่ 4.9 พันลบ. ลดลง 5% y-y และคิดเป็น 95% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ผลกำไรที่อ่อนแอส่วนหนึ่งเกิดจาก credit cost ที่สูงขึ้นในไตรมาสที่ 1.1% เนื่องจาก NPLs เพิ่มขึ้น 28% q-q เป็น 1.4% ของสินเชื่อทั้งหมด MTC อธิบายว่าการเพิ่มขึ้นเป็นเพราะผู้กู้ไม่สามารถกลับมาชำระหนี้ได้หลังจากสิ้นสุดการผ่อนปรน 2 เดือน ในเดือนตุลาคม 2021 อัตราส่วน NPL ของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่เพิ่มขึ้นจาก 0.5% ใน 3Q21 เป็น 2% ใน 4Q21
- การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 121% y-y และ 36% q-q ใน 4Q21 LLR ลดลงเหลือ 144% จาก 160% ใน 3Q21
- สินเชื่อเติบโตตามเป้าหมายที่ 30% โดย yield หดตัวลงไปอีกเหลือ 18.5% จาก 18.7% ใน 3Q21
- รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยลดลงจากผลกระทบอย่างเต็มที่จากค่าธรรมเนียมเรียกเก็บที่ลดลง
- Opex เพิ่มขึ้น 14% q-q ใน 4Q21 และ 13% y-y ในปี 2021 จากการจ้างงานใหม่พร้อมกับการขยายสาขา 19% เป็น 5,799 สาขาภายในสิ้น 4Q21
- เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา แม้ว่า MTC ยังคงรักษาเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 30% สำหรับปีนี้ Yield ถึงจุดต่ำสุดใน 4Q21 ขณะที่ credit costs อาจเพิ่มขึ้นจาก 0.9% ในปีที่แล้ว เป็น 1% ในปีนี้

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest income	3,690	3,585	3,684	3,844	4,082
Interest expense	470	477	507	557	587
Net interest income	**3,219**	**3,108**	**3,177**	**3,287**	**3,495**
Non-interest income	201	272	212	188	151
Total income	3,420	3,381	3,389	3,475	3,647
Operating expense	1,599	1,502	1,657	1,780	2,023
Pre-provisioning profit	**1,821**	**1,879**	**1,732**	**1,694**	**1,624**
Provision for bad&doubtful debt	116	145	137	189	256
Profit before tax	1,705	1,734	1,595	1,505	1,368
Tax	335	360	325	304	268
Profit after tax	1,370	1,374	1,270	1,201	1,100
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	**1,370**	**1,374**	**1,270**	**1,201**	**1,100**
Normalized profit	**1,370**	**1,374**	**1,270**	**1,201**	**1,100**
PPP/share (Bt)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
EPS (Bt)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
Norm EPS (Bt)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
BV/share (Bt)	9.8	10.4	10.6	11.2	11.7

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Interest & dividend income	6	11	100	15,195	19,719
Interest expense	5	25	102	2,127	2,884
Net interest income	**6**	**9**	**100**	**13,068**	**16,836**
Non-interest income	(19)	(25)	98	824	747
Total income	5	7	100	13,891	17,583
Operating expense	14	26	102	6,961	8,593
Pre-provisioning profit	**(4)**	**(11)**	**97**	**6,930**	**8,990**
Provision for bad&doubtful debt	36	121	111	748	1,076
Profit before tax	(9)	(20)	96	6,201	7,914
Tax	(12)	(20)	97	1,257	1,583
Profit after tax	(8)	(20)	95	4,945	6,331
Equity income	neg	neg		-	-
Minority interests	neg	neg		-	-
Extra items	neg	neg		-	-
Net profit	**(8)**	**(20)**	**95**	**4,945**	**6,331**
Normalized profit	**(8)**	**(20)**	**95**	**4,945**	**6,331**
PPP/share (Bt)	(4)	(11)	97	3.3	5.3
EPS (Bt)	(8)	(20)	95	2.3	3.8
Norm EPS (Bt)	(8)	(20)	95	2.3	3.8
BV/share (Bt)	5	20	12	11.7	17.8

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash and cash equivalent	1,378	984	1,327	1,521	1,306
Other current assets	225	414	487	431	397
Total current assets	1,603	1,398	1,813	1,952	1,703
Gross loans and accrued interest	70,968	73,546	79,831	84,952	91,812
Provisions	1,328	1,314	1,436	1,597	1,832
Net loans	69,640	72,232	78,394	83,354	89,981
Fixed assets	1,928	1,951	1,979	2,021	2,054
Other assets	4,050	4,162	4,384	4,571	4,652
Total assets	**77,222**	**79,742**	**86,570**	**91,898**	**98,390**
Short term borrowing	2,397	1,100	4,177	1,999	4,235
Current portion of LT loans	16,846	16,737	16,886	24,138	24,558
Other current liabilities	2,707	2,600	2,309	2,189	2,908
Total current liabilities	21,950	20,437	23,372	28,326	31,702
Borrowings	6,166	6,824	7,515	4,348	5,930
Other liabilities	28,424	30,423	33,139	35,478	35,890
Minority interest	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	**20,682**	**22,058**	**22,545**	**23,747**	**24,869**
Total Liabilities & Equity	**77,222**	**79,742**	**86,570**	**91,898**	**98,390**

Financial Ratios					
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross loan growth (YTD)	18.0	4.4	14.1	21.5	31.6
Gross loan growth (q-q)	5.7	4.4	9.3	6.5	8.4
Borrowing growth (YTD)	23.2	2.0	13.2	20.5	30.0
Borrowing growth (q-q)	5.5	2.0	11.0	6.4	7.9
Non-interest income (y-y)	(3.1)	35.7	13.0	3.3	(24.7)
Non-interest income (q-q)	10.6	35.4	(22.1)	(11.4)	(19.4)
Cost-to-income	46.8	44.4	48.9	51.2	55.5
Net interest margin	17.2	15.8	15.3	14.73	14.69
Credit cost	0.66	0.79	0.69	0.89	1.11
ROE	27.4	25.7	22.8	20.8	18.1
ROA	7.3	7.0	6.1	5.4	4.6
Loan-to-borrowing	125.5	127.5	124.7	124.7	124.9
Loan-to- total equity	336.7	327.5	347.7	351.0	361.8
NPLs (Btm)	747.4	708.9	882.4	997.0	1,275.9
NPL increase	72.9	(38.5)	173.5	114.6	278.9
NPL ratio (%)	1.05	0.96	1.11	1.17	1.39
Loan loss coverage ratio (%)	177.6	185.4	162.8	160.2	143.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - BUY, Price Bt17.30, TP Bt22.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q21 แข็งแกร่งกว่าคาด

- กำไรปกติของ PSL อยู่ที่ 1.8 พันลบ. ใน 4Q21 เติบโต 15% q-q และเพิ่มขึ้นอย่างมากจากฐานกำไรที่ต่ำในช่วงโควิดใน 4Q20 กำไรดีกว่าที่เราและตลาดคาดประมาณ 50% จากอัตราค่าระวางที่สูงกว่าที่คาดไว้
- อัตราค่าระวางอยู่ที่ 26,429 เหรียญสหรัฐฯ/ลำ/วัน เพิ่มขึ้น 164% y-y และ 7% q-q อัตรานี้สูงกว่าที่เราคาดไว้ประมาณ 20% ซึ่งเราคาดว่าเป็นเพราะ PSL สามารถคงเส้นทางที่แพงได้ในระหว่างไตรมาส
- ต้นทุนคุ้มทุนโดยรวมค่อนข้างคงที่ที่ 9,500 เหรียญสหรัฐ/ลำ/วัน
- อัตราปัจจุบันของ PSL อยู่ที่ 19,686 เหรียญสหรัฐ เนื่องจากปกติไตรมาส 1 จะเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปี เราจึงคาดว่าอัตราค่าระวางเรือจะมีแนวโน้มดีขึ้น
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" PSL

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	1,050	1,246	1,918	2,639	2,812
Gross profit	**253**	**463**	**1,035**	**1,812**	**2,001**
SG&A	67	79	163	169	162
Operating profit	186	383	872	1,643	1,840
EBITDA	**483**	**671**	**1,171**	**1,960**	**2,151**
Other income	2	1	1	0	2
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	122	117	108	112	78
Profit before tax	**65**	**267**	**765**	**1,532**	**1,763**
Income tax	4	0	0	0	2
Equity & invest. income	4	4	4	7	8
Minority interests	0	0	(0)	0	(0)
Extraordinary items	(37)	104	57	(37)	2
Net profit	**27**	**375**	**826**	**1,501**	**1,772**
Normalized profit	**64**	**271**	**769**	**1,538**	**1,770**
EPS (Bt)	0.02	0.24	0.53	0.96	1.14
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.17	0.49	0.99	1.14

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	7	168	108	8,615	8,251
Gross profit	**10**	**693**	**118**	**5,311**	**4,581**
SG&A	(4)	142	171	572	348
Operating profit	12	890	114	4,739	4,233
EBITDA	**10**	**345**	**113**	**5,954**	**5,346**
Other income	2,179	9	19	3	47
Other expense					
Interest expense	(30)	(36)	74	415	568
Profit before tax	**15**	**2,613**	**120**	**4,327**	**3,711**
Income tax		(62)	na	2	0
Equity & invest. income	26	122	228	23	10
Minority interests					
Extraordinary items	na	na	na	127	0
Net profit	**18**	**6,363**	**124**	**4,475**	**3,721**
Normalized profit	**15**	**2,655**	**120**	**4,348**	**3,721**
EPS (Bt)	18	6,363	124	2.87	2.39
Normalized EPS (Bt)	15	2,655	120	2.79	2.39

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,100	1,141	1,269	2,021	2,468
A/C receivable	169	111	120	133	175
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	669	280	167	166	166
Investment	74	81	86	84	91
Fixed assets	19,125	19,701	19,901	20,803	20,285
Other assets	260	255	278	231	345
Total assets	**21,397**	**21,569**	**21,823**	**23,439**	**23,531**
S-T debt	2,436	2,187	4,990	1,749	1,409
A/C payable	277	329	318	340	354
Other current liabilities	627	521	453	182	154
L-T debt	7,586	7,230	3,630	7,212	6,809
Other liabilities	337	329	344	378	440
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	**10,134**	**10,973**	**12,088**	**13,578**	**14,365**
Working capital	(108)	(218)	(198)	(206)	(179)
Total debt	10,022	9,417	8,620	8,961	8,218
Net debt	**8,921**	**8,276**	**7,351**	**6,940**	**5,750**

Financial Ratios					
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	(8.7)	18.1	182.0	179.4	167.7
Operating profit growth	9.5	1,416.4	na	1,438.7	890.0
EBITDA growth	4.2	102.1	705.8	375.7	345.4
Norm profit growth	126.6	na	na	na	2,654.8
Norm EPS growth	126.6	na	na	na	2,654.8
Gross margin	24.0	37.1	54.0	68.7	71.2
Operating margin	17.7	30.8	45.5	62.3	65.4
EBITDA margin	46.0	53.8	61.1	74.3	76.5
Norm net margin	6.1	21.7	40.1	58.3	62.9
D/E (x)	1.0	0.9	0.7	0.7	0.6
Net D/E (x)	0.9	0.8	0.6	0.5	0.4
Interest coverage (x)	3.9	5.7	10.8	17.6	27.6
Interest rate	4.5	4.8	4.8	5.1	3.6
Effective tax rate	6.8	-	-	-	0.1
ROA	1.2	5.0	14.2	27.2	30.1
ROE	2.5	10.3	26.7	47.9	50.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

PTT Global Chemical (PTTGC TB) - HOLD, Price Bt57.25, TP Bt56

Results Comment

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

4Q21 ต่ำกว่าคาด จากแรงกดดันด้านต้นทุน

- PTTGC รายงานกำไร 4Q21 ที่ 3.2 พันลบ., -49% y-y และ -54% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดราว 39% เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้นประจำและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 5 พันลบ. ยังต่ำกว่าที่เราคาด 10%
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าของโครงการสหรัฐฯ** PTTGC บันทึกการด้อยค่าสินทรัพย์ 1.9 พันลบ. สำหรับโครงการในสหรัฐฯ เนื่องจากสินทรัพย์และการออกแบบที่ล้าสมัย บริษัทฯ กล่าวว่าโครงการยังดำเนินอยู่ และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปีนี้ โดยรวมแล้ว เราประเมินผลขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำอยู่ที่ 1.8 พันลบ. เทียบกับ 1.7 พันลบ. ใน 3Q21 รายการสำคัญอื่นๆ ได้แก่ กำไร 1.4 พันลบ. จากการปรับโครงสร้างการลงทุนใน Emery การป้องกันความเสี่ยงด้านน้ำมัน และกำไรจากสินค้าคงเหลือ 2.5 พันลบ. ขาดทุนจาก FX 1.9 พันลบ. ค่าที่ปรึกษาชอง Allnex 1 พันลบ. การด้อยค่า 500 ลบ. และตั้งสำรองค่าเสียหายคดีความของบริษัทย่อย GGC ที่ 444 ลบ.
- **SG&A เพิ่มขึ้นจากอัตราค่าขนส่งที่สูงขึ้น** ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นอย่างมาก 53% q-q และ 72% y-y เป็น 7 พันลบ. เนื่องจากอัตราค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นในระหว่างไตรมาส
- **การกลั่นเป็นเพียงกลุ่มเดียวที่แข็งแกร่ง** ค่าการกลั่นอยู่ที่ 6.35 ดอลลาร์/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 3.2 ดอลลาร์ ใน 3Q21 และ 1.8 ดอลลาร์ ใน 4Q20 ซึ่งสอดคล้องกับ product spreads ที่เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 101% ใน 4Q21 เทียบกับ 77% จากการปิดซ่อมบำรุง
- **กำไรจากปิโตรเคมีลดลงในวงกว้าง** เราเห็น EBITDA ลดลงในกลุ่มเคมีภัณฑ์หลักอัน เนื่องมาจาก product spreads ที่ลดลง และต้นทุนแนฟทา และ LPG ที่เพิ่มขึ้น EBITDA ของ Olefin ลดลงอย่างมาก 32% q-q เป็น 4.5 พันลบ อะโรมาติกลดลง 90% q-q และ Performance Materials and Chemicals ลดลง 28% q-q อัตราการใช้กำลังการผลิตมีแนวโน้มลดลง QoQ
- **แนวโน้ม** เราคาดว่ากำไรปกติใน 1Q22F จะยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง แต่กำไรสุทธิอาจมีแนวโน้มสูงขึ้น ด้วยกำไรจากมูลค่าสินค้าคงเหลือและไม่มีขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ คงคำแนะนำ "ถือ"

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	88,362	101,864	111,793	112,173	139,298
Gross profit	**10,364**	**11,198**	**13,376**	**13,132**	**10,775**
SG&A	4,512	3,505	3,850	4,548	6,975
Operating profit	5,853	7,693	9,526	8,584	3,800
EBITDA	**11,134**	**13,208**	**15,302**	**14,477**	**9,708**
Other income	1,182	1,126	1,061	1,279	1,465
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	937	1,097	1,397	1,540	1,400
Profit before tax	**6,097**	**7,722**	**9,190**	**8,323**	**3,865**
Income tax	546	721	5,591	727	190
Equity & invest. income	1,072	1,900	2,325	1,295	1,472
Minority interests	(316)	(132)	(141)	(234)	(60)
Extraordinary items	1,806	926	19,252	(1,652)	(1,839)
Net profit	**8,113**	**9,695**	**25,035**	**7,005**	**3,248**
Normalized profit	**6,308**	**8,769**	**5,783**	**8,657**	**5,087**
EPS (Bt)	1.80	2.15	5.55	1.55	0.72
Normalized EPS (Bt)	1.40	1.94	1.28	1.92	1.13

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	24	58	112	465,128	564,750
Gross profit	**(18)**	**4**	**101**	**48,481**	**48,721**
SG&A	53	55	113	18,878	22,694
Operating profit	(56)	(35)	95	29,603	26,027
EBITDA	**(33)**	**(13)**	**97**	**52,695**	**53,357**
Other income	15	24	100	4,931	4,942
Other expense			na	0	0
Interest expense	(9)	49	111	5,434	6,111
Profit before tax	**(54)**	**(37)**	**93**	**29,100**	**24,858**
Income tax	(74)	(65)	82	7,229	6,215
Equity & invest. income	14	37	93	6,992	5,574
Minority interests	na	na	100	(568)	(776)
Extraordinary items	na	na	95	16,687	0
Net profit	**(54)**	**(60)**	**96**	**44,982**	**23,442**
Normalized profit	**(41)**	**(19)**	**96**	**28,296**	**23,442**
EPS (Bt)	(54)	(60)	96	9.98	5.20
Normalized EPS (Bt)	(41)	(19)	96	6.28	5.20

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	61,196	100,472	130,812	122,702	74,994
A/C receivable	29,277	36,015	39,450	33,422	50,540
Inventory	33,445	42,892	42,967	53,709	69,725
Other current assets	5,993	8,865	9,757	11,321	11,985
Investment	64,410	66,681	41,138	42,452	44,840
Fixed assets	269,177	268,957	267,489	265,883	289,579
Other assets	25,885	28,810	49,503	50,975	212,452
Total assets	**489,383**	**552,692**	**581,115**	**580,464**	**754,115**
S-T debt	22,036	23,231	24,339	39,325	40,259
A/C payable	20,114	28,297	23,565	34,125	69,951
Other current liabilities	16,892	17,383	25,372	27,592	36,797
L-T debt	126,261	167,025	168,412	138,368	224,760
Other liabilities	15,086	16,993	19,214	19,615	54,746
Minority interest	7,979	8,280	8,079	8,178	9,361
Shareholders' equity	**281,015**	**291,483**	**312,133**	**313,262**	**318,242**
Working capital	42,608	50,610	58,851	53,006	50,314
Total debt	148,296	190,256	192,751	177,693	265,019
Net debt	**87,101**	**89,784**	**61,939**	**54,991**	**190,025**

Financial Ratios					
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	3.0	8.6	59.8	45.4	57.6
Operating profit growth	na	na	893.2	1,016.7	(35.1)
EBITDA growth	504.5	544.8	156.1	147.6	(12.8)
Norm profit growth	na	na	295.7	1,104.3	(19.4)
Norm EPS growth	na	na	295.7	1,104.3	(19.4)
Gross margin	11.7	11.0	12.0	11.7	7.7
Operating margin	6.6	7.6	8.5	7.7	2.7
EBITDA margin	12.6	13.0	13.7	12.9	7.0
Norm net margin	7.1	8.6	5.2	7.7	3.7
D/E (x)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.8
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.6
Interest coverage (x)	11.9	12.0	11.0	9.4	6.9
Interest rate	2.7	2.6	2.9	3.3	2.5
Effective tax rate	8.9	9.3	60.8	8.7	4.9
ROA	5.3	6.7	4.1	6.0	3.0
ROE	9.1	12.3	7.7	11.1	6.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

VGI Global Media Pcl (VGI TB) - SELL, Price Bt5.30, TP Bt4.90

Results Comment

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

ขาดทุนมากกว่าคาดใน 3QFY22

- VGI รายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 125 ลบ. ใน 3QFY22 (รอบปีบัญชีของ VGI สิ้นสุดในเดือนมีนาคม) เทียบกับกำไรปกติที่ 189 ลบ. ใน 3QFY21 และขาดทุน 101 ลบ. ใน 2QFY22 ผลขาดทุนสูงกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากขาดทุนจากบบริษัทในเครือ
- รวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน 49 ลบ. VGI จะมีผลขาดทุนสุทธิ 76 ลบ. ใน 3QFY22
- เราคาดว่ากำไรของ VGI จะค่อยๆ ฟื้นตัวใน 4QFY22 แม้ว่าสถานการณ์โควิดจะยังคงอยู่ และเศรษฐกิจที่อ่อนแอทำให้การฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาล่าช้า แต่เราคาดว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากบริษัทร่วมใน 4QFY22 เป็นต้นไป เนื่องจาก JMART จะสร้างกำไรให้เต็มไตรมาส อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ "ขาย" VGI เนื่องจากมีมูลค่าที่แพง ความกังวลของเราเกี่ยวกับสื่อนอกบ้าน (OOH) ที่จะสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดให้แก่สื่อออนไลน์ และอาจถูก de-rate หลังจากกลายเป็นกลุ่มบริษัท (Conglomerate)
- รายได้รวมของ VGI เพิ่มขึ้น 110% y-y ใน 3QFY22 การใช้จ่ายโฆษณาที่ฟื้นตัวช้าทำให้สื่อโฆษณานอกบ้านลดลง 5% y-y ใน 3QFY22 (ยอดขายผ่านสื่อในระบบขนส่งมวลชนเพิ่มขึ้น 8% y-y แต่ยอดขายผ่านสื่อในสำนักงานลดลง 69% y-y) อย่างไรก็ตาม รายได้จากบริการดิจิทัลเพิ่มขึ้น 41% y-y จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าคอมมิชชั่น และ Lead generation ภายใต้การดำเนินงานของกลุ่มแรบบิท ในขณะที่การรวม Fanlink ทั้งไตรมาสทำให้รายได้เพิ่มขึ้น 681 ลบ.
- ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำของ Fanslink อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของ VGI จึงลดลงเหลือ 23% ใน 3QFY22 จาก 47% ใน 3QFY21 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย SG&A ราว 67% y-y เกิดจากการควบรวมกิจการ Fanslink
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมติดลบที่ 119 ลบ. สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากบมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Mar (Bt m)	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22
Revenue	680	637	596	923	1,429
Gross profit	**321**	**215**	**185**	**167**	**324**
SG&A	220	231	251	278	367
Operating profit	101	(16)	(65)	(111)	(43)
EBITDA	**202**	**88**	**36**	**(11)**	**56**
Other income	83	39	24	23	38
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	18	19	15	16	24
Profit before tax	**167**	**4**	**(56)**	**(103)**	**(30)**
Income tax	29	(14)	(7)	6	13
Equity & invest. income	29	56	38	(23)	(119)
Minority interests	23	11	21	31	37
Extraordinary items	524	272	0	92	49
Net profit	**713**	**359**	**10**	**(9)**	**(76)**
Normalized profit	**189**	**86**	**10**	**(101)**	**(125)**
EPS (Bt)	0.08	0.04	0.00	(0.00)	(0.01)
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.01	0.00	(0.01)	(0.01)

Income Statement			9M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% FY22F	FY22F	FY23F
Revenue	55	110	75	3,949	6,148
Gross profit	94	**1**	**72**	**936**	**1,796**
SG&A	32	67	78	1,145	1,414
Operating profit	na	na	105	(209)	382
EBITDA	na	**(72)**	**14**	**561**	**1,483**
Other income	64	(54)	85	100	142
Other expense					
Interest expense	53	35	100	54	35
Profit before tax	na	**na**	**116**	**(163)**	**489**
Income tax	128	(54)	na	0	98
Equity & invest. income	na	na	229	(46)	195
Minority interests	20	62	126	71	64
Extraordinary items	(46)	(91)			
Net profit	na	**na**	**164**	**(46)**	**649**
Normalized profit	na	**na**	**156**	**(138)**	**649**
EPS (Bt)	na	na	179	(0.00)	0.06
Normalized EPS (Bt)	na	na	171	(0.01)	0.06

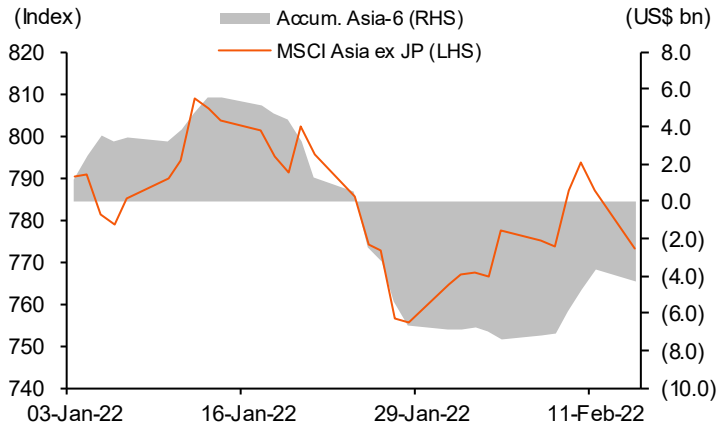
Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Mar (Bt m)	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22
Cash & ST investment	799	1,461	1,606	1,505	1,290
A/C receivable	841	794	790	879	1,018
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	679	955	884	1,277	1,157
Investment	9,620	9,223	9,251	8,986	15,123
Fixed assets	1,275	1,220	1,177	1,133	1,092
Other assets	6,655	7,317	6,543	6,567	8,271
Total assets	**19,869**	**20,970**	**20,252**	**20,347**	**27,951**
S-T debt	316	1,159	1,173	1,448	8,203
A/C payable	349	399	465	601	516
Other current liabilities	1,368	1,625	1,571	1,331	1,277
L-T debt	1,174	0	0	14	20
Other liabilities	650	724	582	558	744
Minority interest	483	472	558	935	898
Shareholders' equity	**15,529**	**16,592**	**15,904**	**15,460**	**16,293**
Working capital	492	395	326	278	503
Total debt	1,489	1,159	1,173	1,462	8,223
Net debt	**690**	**(302)**	**(433)**	**(43)**	**6,934**

Financial Ratios					
(%)	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22
Sales grow th	(44.9)	(22.9)	33.7	28.7	110.2
Operating profit grow th	(74.9)	na	na	na	na
EBITDA grow th	(61)	(47)	na	na	(72)
Norm profit grow th	(54)	(70)	na	na	na
Norm EPS grow th	(54)	(70)	na	na	na
Gross margin	47.2	33.7	31.1	18.1	22.7
Operating margin	14.9	(2.5)	(11.0)	(12.0)	(3.0)
EBITDA margin	29.7	13.7	6.0	(1.2)	3.9
Norm net margin	27.9	13.6	1.7	(10.9)	(8.7)
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5
Net D/E (x)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.4
Interest coverage (x)	11.3	4.7	2.4	(0.7)	2.3
Interest rate	4.2	5.7	5.0	4.8	2.0
Effective tax rate	17.5	(313.9)	12.5	(5.7)	(45.5)
ROA	3.9	1.7	0.2	(2.0)	(2.1)
ROE	5.1	2.2	0.2	(2.6)	(3.1)

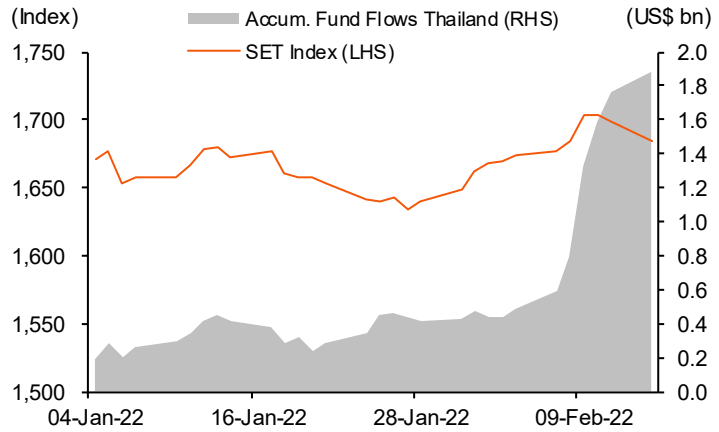
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

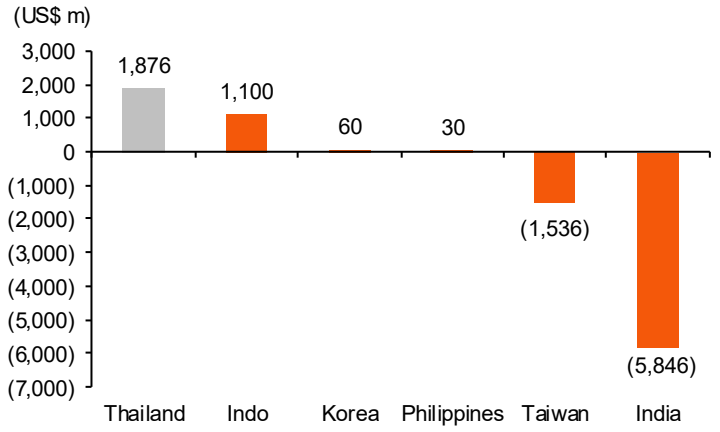
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



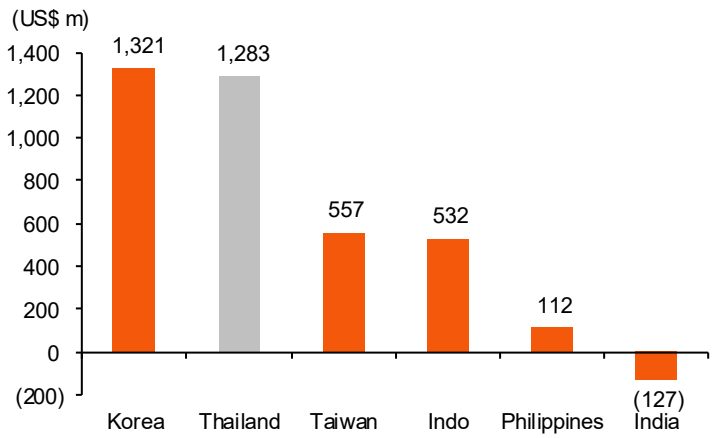
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 7-11 Feb 22)



	Net Foreign Fund Flow (US$ m)							Index Change (%)					
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	Yearly							y-y %					
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
2021	(1,512)	4,787	2,790	(21,144)	106	(15,192)	(30,165)	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
YTD 2022	**1,876**	**(5,846)**	**1,100**	**60**	**30**	**(1,536)**	**(4,315)**	**1.6**	**(3.2)**	**2.3**	**(9.2)**	**3.3**	**(1.2)**
	Monthly							m-m %					
Dec-21	695	(1,741)	100	2,842	1,724	3,131	6,750	5.7	2.1	0.7	4.9	(1.1)	4.5
Jan-22	431	(4,817)	425	(1,545)	(56)	(1,352)	(6,913)	(0.5)	(0.4)	0.8	(10.6)	3.4	(3.0)
Feb-22	**1,445**	**(1,029)**	**675**	**1,605**	**86**	**(185)**	**2,599**	**2.2**	**(2.8)**	**1.6**	**1.5**	**(0.0)**	**1.8**
	Weekly							w-w %					
10-14 Jan 22	158	(596)	180	823	1	1,535	2,101	0.9	2.5	(0.1)	(1.1)	3.6	1.3
17-21 Jan 22	(134)	(1,497)	87	(953)	(25)	(1,733)	(4,255)	(1.2)	(3.6)	0.5	(3.0)	0.4	(2.7)
24-28 Jan 22	133	(2,864)	14	(2,926)	(29)	(2,240)	(7,911)	(0.8)	(3.1)	(1.2)	(6.0)	(0.6)	(1.3)
31 Jan-4 Feb	69	(1,174)	108	228	25	0	(743)	2.1	2.5	1.3	3.3	2.8	0.0
7-11 Feb 22	**1,283**	**(127)**	**532**	**1,321**	**112**	**557**	**3,678**	**1.5**	**(0.8)**	**1.3**	**(0.1)**	**(2.5)**	**3.6**
	Daily							d-d %					
08-Feb-22	203	9	107	(80)	4	(91)	151	0.4	0.3	(0.2)	0.1	1.1	0.4
09-Feb-22	532	(87)	101	200	8	374	1,129	1.1	1.1	0.7	0.8	0.6	1.0
10-Feb-22	259	(226)	121	697	8	347	1,207	(0.0)	0.8	(0.2)	0.1	(0.9)	1.0
11-Feb-22	178	47	67	509	87	159	1,047	(0.2)	(1.3)	(0.1)	(0.9)	(2.2)	(0.1)
14-Feb-22	**112**	**—**	**28**	**56**	**(47)**	**(742)**	**(593)**	**(0.9)**	**(3.0)**	**(1.2)**	**(1.6)**	**1.2**	**(1.7)**
	Net Fund Flows / Market Cap (%)												
2021	(0.28)	0.23	0.47	(1.26)	(0.00)	(0.80)	(0.50)						
YTD2022	**0.31**	**(0.39)**	**0.19**	**0.00**	**0.02**	**(0.08)**	**(0.07)**						

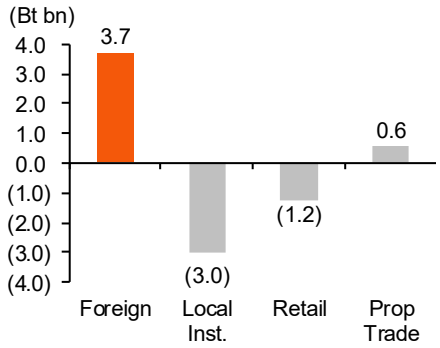
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

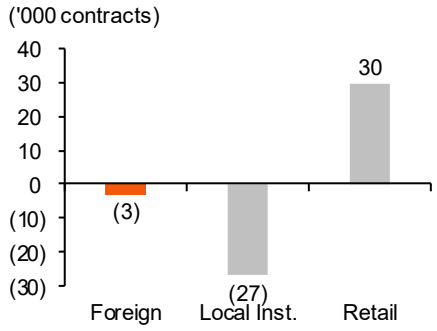
Daily Fund Flows

As of 14-Feb-22	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	40,094	36,442	3,653	131,838	134,702	(2,864)	8,454	1,732	6,721
Institution Investors	5,096	8,117	(3,021)	227,545	254,435	(26,890)	53,658	4,008	49,649
Retail Investors	33,616	34,849	(1,233)	307,691	277,937	29,754	1,099	1,037	62
Proprietary Trading	7,571	6,969	602	—	—	—	—	—	—

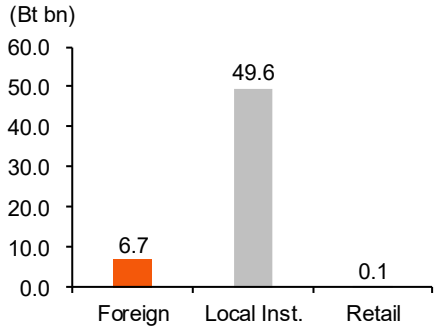
Equity Market (SET)



Futures Market



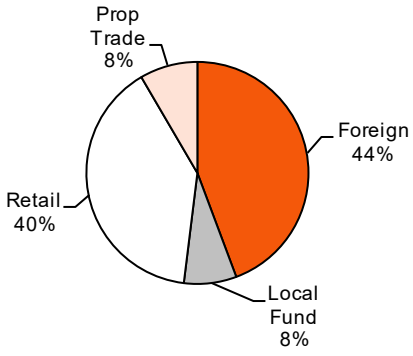
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

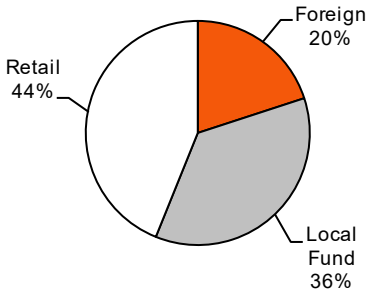
Equity Market

Turnover: Bt86,377m



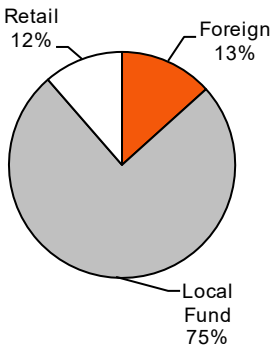
Futures Market

Volume: 667,074 contracts



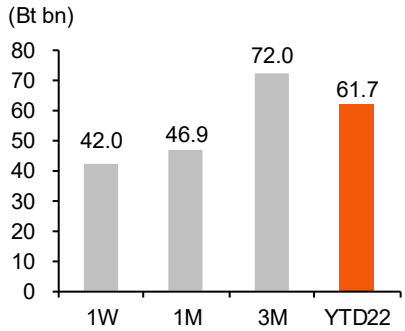
Bond Market

Turnover: Bt69,988m (2 sides B&S)

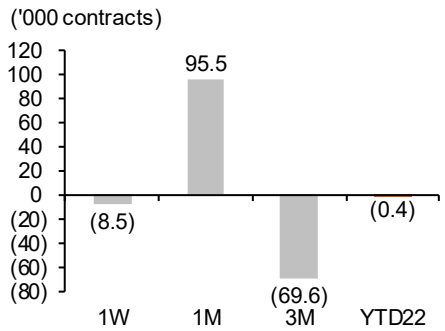


Net Foreign Fund Flows By Market

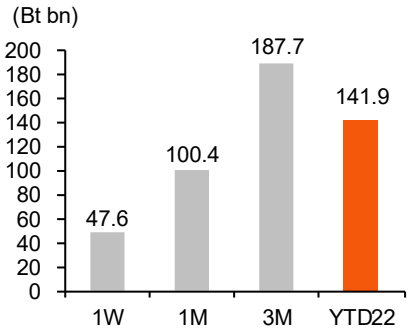
Equity Market



Futures Market



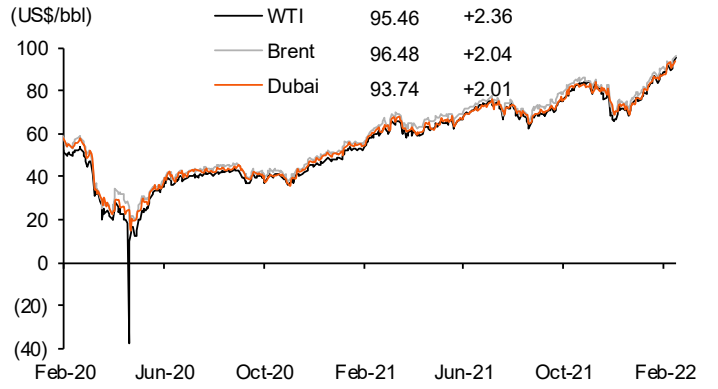
Bond Market



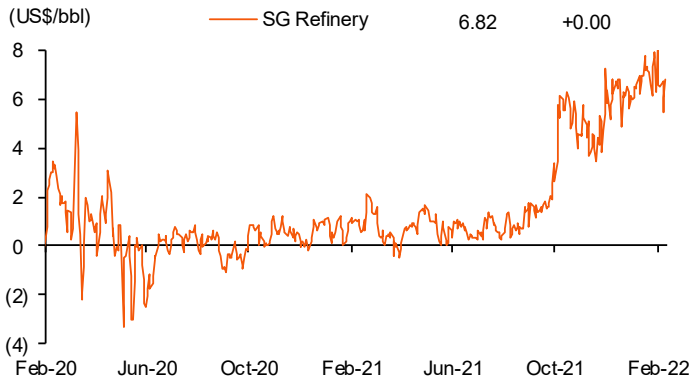
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

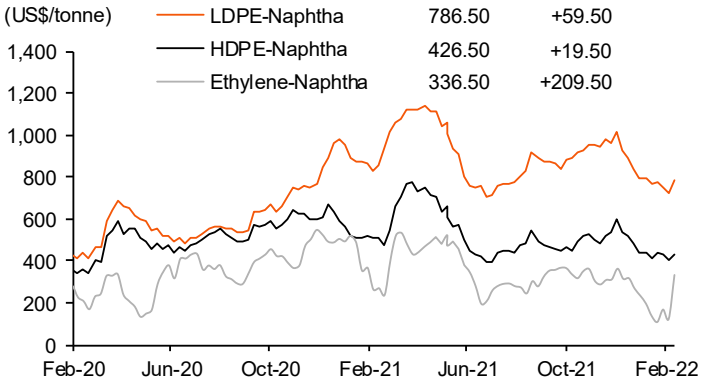
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



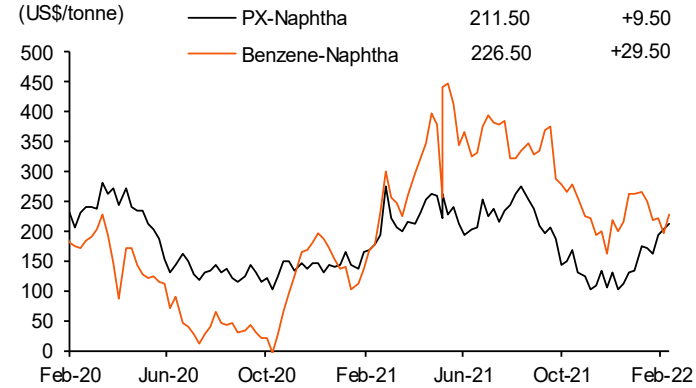
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



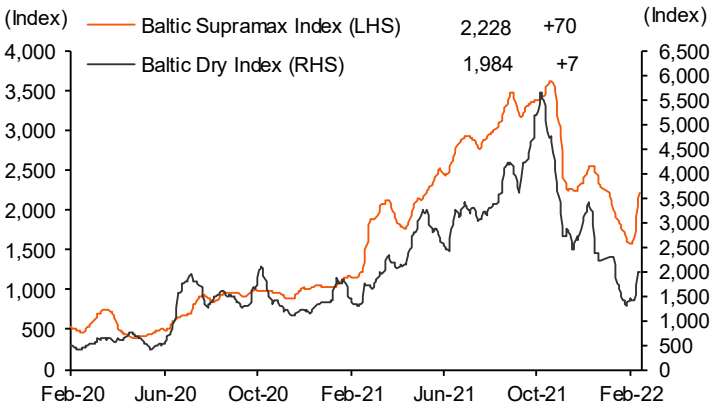
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



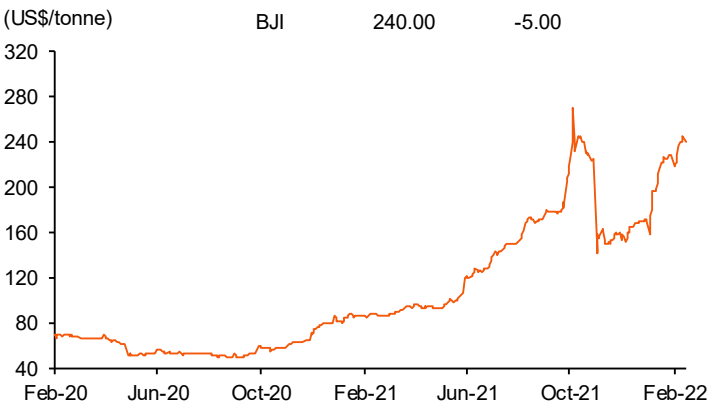
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



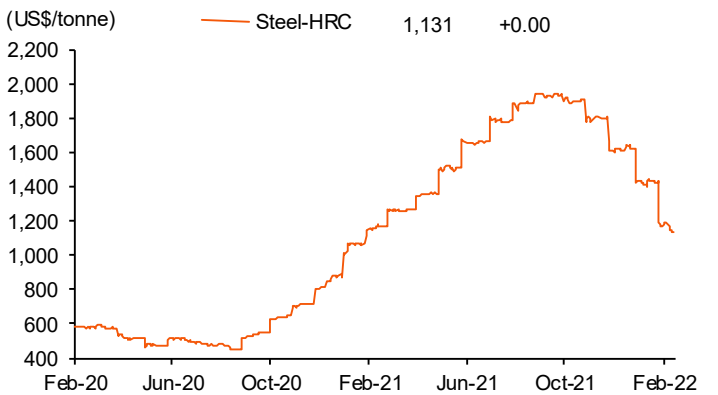
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



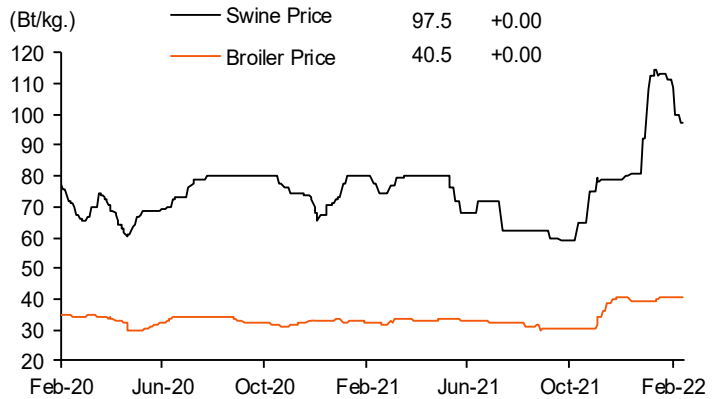
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA,UMS) Source: Bloomberg



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

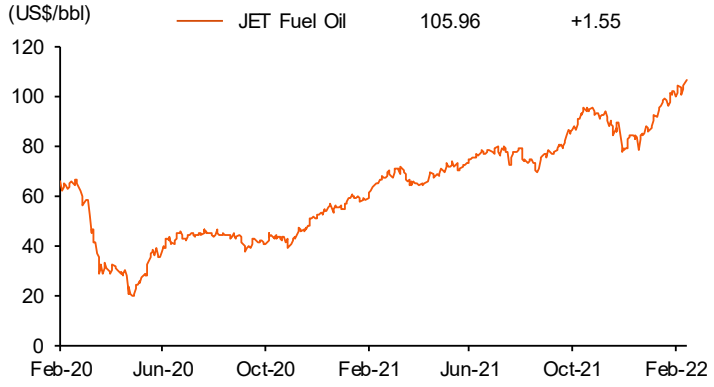


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE

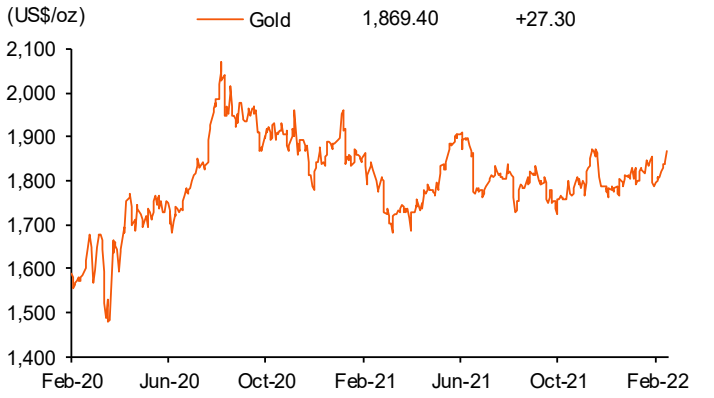


Commodities Update (II)

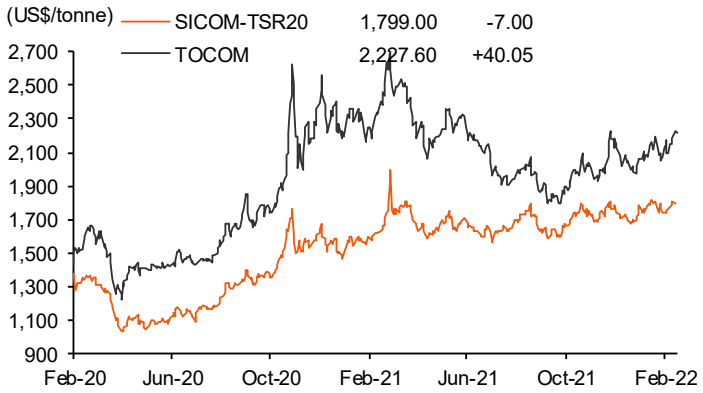
JET Fuel Oil (THAI) Source: Bloomberg



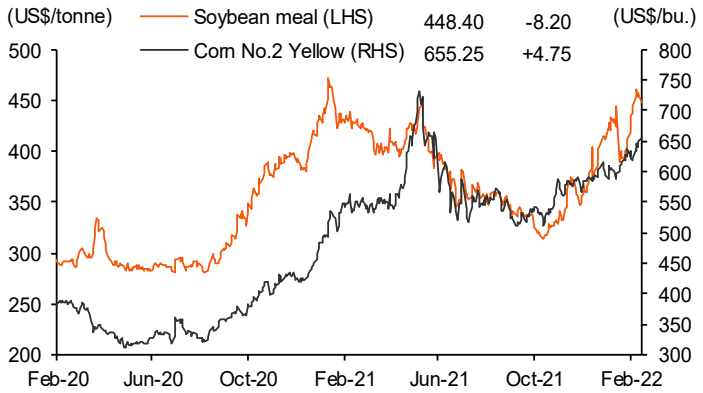
Gold Source: Bloomberg



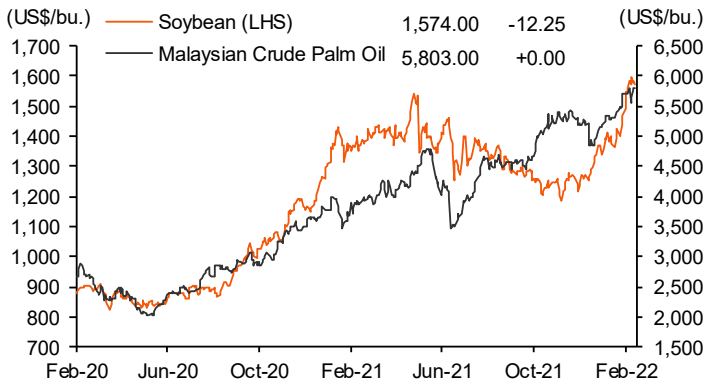
Rubber (STA, STGT, TRUBB) Source: Bloomberg



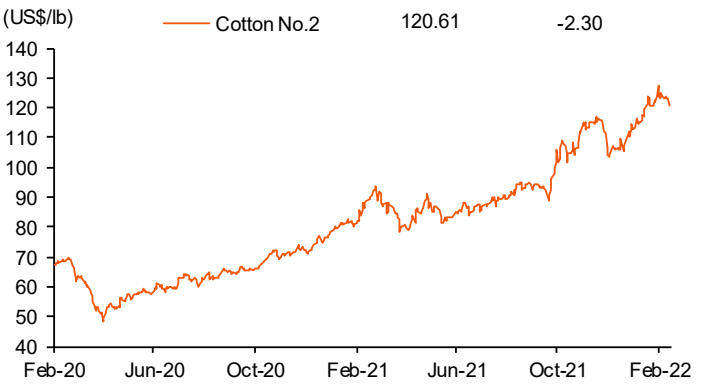
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT) Source: Bloomberg



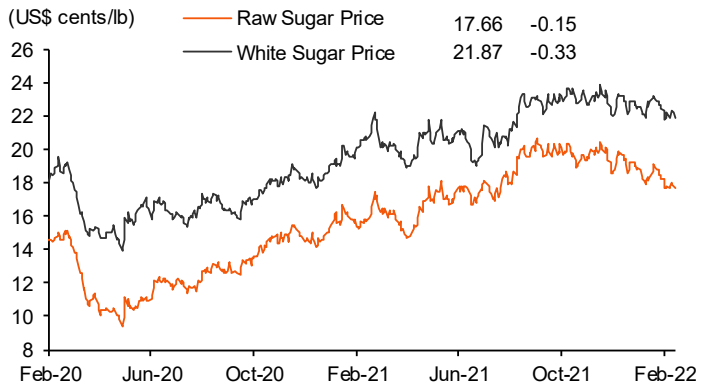
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN) Source: Bloomberg



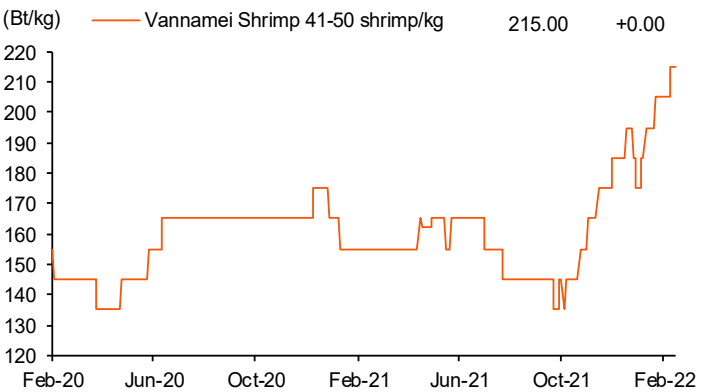
Cotton (IVL) Source: Bloomberg



Sugar (KSL, KBS) Source: Bloomberg



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



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
ECL	นาย ประภากร วีระพงษ์	11/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	2.75	825,000
KCE	นาย ปัญจะ เสนาดิสัย	11/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	164,000	60.15	9,864,600
KCE	นาย ปัญจะ เสนาดิสัย	11/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	325,000	60.00	19,500,000
KSL	นาย พิริย์พล ชินธรรมมิตร์	10/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	3.74	187,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	11/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.98	198,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	11/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.97	197,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	11/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.96	196,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	11/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.94	194,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	11/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	75,400	1.93	145,522
PEACE	นาย ชุมพล พรประภา	11/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	206,800	5.73	1,184,964
PIN	นาย สุเรนทร์ สุวรรณวงศ์กิจ	10/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	3.94	788,000
PPS	นาย พงศ์ธร ธาราไชย	08/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	1,792,200	0.81	1,451,682
PPS	นาย พงศ์ธร ธาราไชย	10/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	707,800	0.80	566,240
PPS	นาย พงศ์ธร ธาราไชย	11/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	1,500,000	0.80	1,200,000
RICHY	นาย สมศักดิ์ อรรถบูรณ์วงศ์	10/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	800,000	1.47	1,176,000
SE	นาง สิษฏ์ฐา แซ่เตียว	14/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	1.19	29,750
SKE	นาย จักรพงส์ สุเมธโชติเมธา	08/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	0.94	282,000
TRT	นาย ชองอี ไต้	24/01/65	ขาย	หุ้นสามัญ	30,000	3.18	95,400
TRT	นาย ชองอี ไต้	25/01/65	ขาย	หุ้นสามัญ	309,000	3.14	970,260
TRT	นาย ชองอี ไต้	26/01/65	ขาย	หุ้นสามัญ	180,000	3.19	574,200
TRT	นาย ชองอี ไต้	28/01/65	ขาย	หุ้นสามัญ	1,500	3.16	4,740
TRT	นาย ชองอี ไต้	01/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	200,500	3.12	625,560
TRT	นาย ชองอี ไต้	03/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	10,300	3.14	32,342
TRT	นาย ชองอี ไต้	04/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	129,400	3.08	398,552
TRT	นาย ชองอี ไต้	08/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	3.10	310,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
NEWS	นางสาว อรอร อัครเศรณี	ได้มา	หุ้น	15.44	15.44	11/02/65	
KCE	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	0.57	4.48	09/02/65	
NEWS	นาย ศิริธัช โรจนพฤกษ์	จำหน่าย	หุ้น	3.09	17.04	08/02/65	

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 Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย
AF	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	TVD	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1
BE8	10 ม.ค. – 18 ก.พ.22	ระดับ 1	TVT	31 ม.ค. – 11 มี.ค.22	ระดับ 1
BGT	27 ม.ค. – 15 ก.พ.22	ระดับ 1	UPA	14 ก.พ. – 25 มี.ค.22	ระดับ 1
CRD	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	UPA-W2	14 ก.พ. – 25 มี.ค.22	ระดับ 1
ECF	15 ก.พ. – 7 มี.ค.22	ระดับ 1	UREKA	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
ECF-W2	15 ก.พ. – 7 มี.ค.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
NEWS	9 ก.พ. – 1 มี.ค.22	ระดับ 1	MONO	8 – 28 ก.พ.22	ระดับ 2
PROUD	9 ก.พ. – 1 มี.ค.22	ระดับ 1	AJA	15 ก.พ. – 7 มี.ค.22	ระดับ 3
TH	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1	AJA-W3	15 ก.พ. – 7 มี.ค.22	ระดับ 3
THANA	9 ก.พ. – 1 มี.ค.22	ระดับ 1	ARIN	9 ก.พ. – 1 มี.ค.22	ระดับ 3
TRITN	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	CMO	3 – 23 ก.พ.22	ระดับ 3

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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาค่าซื้อกับราคาค่าขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)

	Symbol	14 Feb	11 Feb	10 Feb	9 Feb	8 Feb
1	PTTEP	**762.3**	887.7	(48.5)	313.1	1,029.0
2	PTT	**512.2**	311.2	139.6	822.5	560.3
3	PTTGC	**368.3**	211.9	300.7	141.5	23.4
4	ADVANC	**358.2**	597.8	84.1	680.4	34.8
5	GUNKUL	**244.9**	140.8	21.5	(22.2)	27.4
6	BANPU	**231.8**	51.2	129.4	194.9	(29.2)
7	HANA	**219.3**	322.2	243.8	232.4	46.3
8	CPALL	**175.3**	(6.6)	(6.0)	636.7	359.1
9	CPN	**146.6**	106.1	(72.8)	15.9	(114.9)
10	KTC	**117.5**	(11.2)	(3.5)	19.2	22.7
11	OR	**117.2**	43.3	14.9	190.9	(8.3)
12	COM7	**97.2**	74.9	(6.9)	47.4	116.3
13	JMART	**93.6**	24.0	62.6	(71.8)	37.7
14	OSP	**89.7**	54.8	(78.8)	51.4	91.5
15	KKP	**85.9**	12.4	55.4	66.1	55.2
16	IRPC	**85.7**	66.3	44.1	101.1	49.2
17	SCCC	**80.5**	10.9	(11.9)	13.9	12.7
18	TRUE	**78.9**	15.5	142.5	252.8	95.6
19	IVL	**76.7**	(48.7)	44.4	148.9	(229.3)
20	BCP	**70.9**	59.0	57.7	16.8	53.1

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)

	Symbol	14 Feb	11 Feb	10 Feb	9 Feb	8 Feb
1	SCB	**(262.8)**	(113.0)	32.8	1,475.6	257.0
2	KCE	**(91.0)**	(295.1)	312.4	117.7	(138.0)
3	EPG	**(78.4)**	(4.1)	(14.9)	(45.2)	(9.9)
4	AWC	**(52.4)**	51.1	57.1	282.3	272.7
5	SIRI	**(45.2)**	(14.5)	21.6	4.1	61.9
6	U-P	**(44.5)**	0.4	(0.1)	1.3	(0.6)
7	BEM	**(44.4)**	24.0	23.8	215.5	28.7
8	III	**(43.6)**	76.0	41.8	(15.6)	(2.9)
9	GLOBAL	**(42.4)**	(23.3)	(43.3)	(11.5)	(39.0)
10	GULF	**(40.8)**	(29.3)	45.1	407.5	207.8
11	GPSC	**(38.9)**	(162.9)	(187.1)	159.0	(58.5)
12	DTAC	**(38.4)**	(24.8)	(237.0)	253.8	314.3
13	ZIGA	**(36.1)**	(47.4)	74.1	16.7	(17.3)
14	TISCO	**(34.8)**	53.7	111.0	303.8	33.6
15	MTC	**(34.7)**	(82.8)	(11.7)	172.2	47.7
16	TTB	**(34.1)**	(126.5)	(8.9)	(14.9)	6.8
17	JTS	**(34.0)**	61.3	(19.3)	21.5	18.3
18	XPG	**(33.8)**	31.7	0.9	(4.2)	(12.8)
19	PTG	**(31.7)**	(44.7)	73.9	55.0	24.9
20	SPALI	**(31.5)**	4.3	42.9	17.0	59.0

NVDR Most Active Values (Bt m)

	Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1	KBANK	1,079.9	1,045.6	**2,125.5**	34.3	19.8
2	PTT	1,211.4	699.3	**1,910.7**	512.2	30.9
3	PTTEP	1,307.0	544.8	**1,851.8**	762.3	39.2
4	BANPU	821.7	589.9	**1,411.6**	231.8	24.8
5	ADVANC	862.6	504.4	**1,366.9**	358.2	27.2
6	AOT	650.0	592.2	**1,242.2**	57.8	26.1
7	KCE	555.7	646.7	**1,202.3**	(91.0)	27.4
8	SCB	431.0	693.7	**1,124.7**	(262.8)	24.4
9	PTTGC	714.2	345.9	**1,060.1**	368.3	28.6
10	GPSC	396.3	435.2	**831.5**	(38.9)	23.0
11	BBL	436.1	381.1	**817.2**	55.0	14.8
12	MINT	335.0	318.8	**653.8**	16.2	39.6
13	SCC	274.5	288.1	**562.5**	(13.6)	17.3
14	CPALL	354.5	179.2	**533.8**	175.3	31.2
15	TRUE	271.7	192.8	**464.5**	78.9	19.6
16	SCGP	229.2	212.3	**441.5**	16.8	41.8
17	KTC	279.3	161.8	**441.2**	117.5	36.4
18	JAS	205.0	231.1	**436.1**	(26.2)	17.0
19	TOP	234.3	184.2	**418.4**	50.1	25.8
20	GULF	188.4	229.2	**417.5**	(40.8)	26.7

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	447.0	1,908.8	**23.4**
3	NINE	77.4	365.5	**21.2**
4	EMC-W6	837.4	4,216.7	**19.9**
5	KBANK	467.9	2,369.3	**19.8**
6	LH	2,131.3	11,949.7	**17.8**
7	AP	501.3	3,145.9	**15.9**
8	THIP	12.9	90.0	**14.4**
9	GBX	155.0	1,089.1	**14.2**
10	TU	668.4	4,771.8	**14.0**
11	SAT	58.2	425.2	**13.7**
12	MINT-W7	28.0	210.7	**13.3**
13	TISCO	103.4	800.6	**12.9**
14	WICE	77.1	651.9	**11.8**
15	AH	39.7	354.8	**11.2**
16	MCS	51.5	477.0	**10.8**
17	KKP	90.3	846.8	**10.7**
18	PTTGC	476.4	4,508.8	**10.6**
19	BCH	259.0	2,493.7	**10.4**
20	GL	157.6	1,525.5	**10.3**

Source: SET

Short Sell (I)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
EGATIF	274,600	3,267,740	11.90	11.80	0.85%	40.59%
BCPG	2,016,800	25,637,410	12.71	12.80	-0.69%	26.23%
CPF	2,037,900	51,950,950	25.49	25.50	-0.03%	22.91%
TPIPP	460,300	1,906,294	4.14	4.14	0.03%	22.77%
CENTEL	308,600	10,749,300	34.83	35.00	-0.48%	22.28%
BTS-R	6,873,100	63,582,885	9.25	9.30	-0.53%	21.93%
MTC-R	1,508,900	84,934,575	56.29	56.75	-0.81%	21.54%
AWC-R	15,910,500	78,556,478	4.94	4.94	-0.05%	21.09%
ITD-R	4,108,900	8,639,926	2.10	2.10	0.13%	19.82%
STEC	1,054,000	15,384,280	14.60	14.40	1.36%	19.57%
LH	6,417,800	62,156,005	9.68	9.65	0.36%	18.02%
S	526,900	1,016,917	1.93	1.93	0.00%	17.06%
SPCG-R	71,400	1,304,350	18.27	18.30	-0.17%	16.99%
SAWAD-R	701,300	43,331,575	61.79	62.00	-0.34%	16.83%
M-R	68,600	3,535,350	51.54	51.50	0.07%	16.02%
LH-R	5,690,700	54,949,320	9.66	9.65	0.06%	15.98%
SHR	862,200	2,904,286	3.37	3.36	0.25%	15.92%
FSMART	183,400	1,949,790	10.63	10.60	0.30%	15.68%
KTB	4,418,100	63,423,260	14.36	14.30	0.39%	15.36%
TOA-R	209,900	6,280,025	29.92	29.50	1.42%	14.90%
TQM-R	232,100	10,668,075	45.96	46.00	-0.08%	14.88%
SUPER	8,000,000	7,520,000	0.94	0.94	0.00%	14.77%
BCH-R	2,725,400	49,114,130	18.02	18.20	-0.98%	14.64%
TOA	199,800	5,964,125	29.85	29.50	1.19%	14.18%
CPALL	1,859,200	119,239,900	64.14	64.00	0.21%	13.94%
TASCO	938,500	16,874,810	17.98	18.00	-0.11%	13.84%
TCAP	761,200	31,642,400	41.57	41.50	0.17%	13.71%
BTS	4,228,300	39,137,550	9.26	9.30	-0.47%	13.49%
STA	457,800	14,535,150	31.75	32.00	-0.78%	13.38%
BH-R	304,300	45,934,600	150.95	151.00	-0.03%	13.28%
DELTA-R	195,500	76,316,900	390.37	387.00	0.87%	13.12%
ANAN	1,163,100	1,791,174	1.54	1.54	0.00%	13.06%
VGI	1,473,400	7,916,530	5.37	5.30	1.38%	13.05%
BGRIM	1,917,100	62,283,275	32.49	32.50	-0.04%	13.04%
STGT-R	576,000	16,745,500	29.07	29.00	0.25%	13.02%
OSP-R	1,218,300	40,214,650	33.01	33.00	0.03%	12.99%
SCGP	1,093,700	67,725,925	61.92	62.00	-0.12%	12.83%
TTB	60,472,100	84,838,025	1.40	1.40	0.21%	12.51%
IVL-R	1,618,200	82,797,050	51.17	50.75	0.82%	12.44%
IRPC-R	21,189,400	84,232,446	3.98	3.96	0.38%	12.35%

Source: SET

Short Sell (II)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
SCC	501,100	192,320,400	383.80	383.00	0.21%	11.84%
SCGP-R	994,600	61,567,625	61.90	62.00	-0.16%	11.67%
SCN	317,000	672,548	2.12	2.12	0.08%	11.59%
VIBHA	777,200	1,834,192	2.36	2.32	1.72%	11.33%
GFPT	596,400	7,654,470	12.83	12.80	0.27%	11.30%
CBG	852,000	84,356,950	99.01	98.50	0.52%	11.22%
RCL-R	936,300	39,777,550	42.48	41.25	2.99%	11.12%
CCET-R	545,400	1,502,064	2.75	2.72	1.25%	11.04%
IVL	1,425,500	73,357,575	51.46	50.75	1.40%	10.96%
SIRI	17,531,300	23,076,294	1.32	1.30	1.25%	10.93%
BLA-R	496,100	23,142,675	46.65	46.75	-0.22%	10.84%
TRUE	25,680,600	127,544,836	4.97	4.94	0.54%	10.73%
AOT-R	4,006,600	255,483,700	63.77	63.75	0.02%	10.72%
GPSC-R	2,595,600	191,493,825	73.78	74.00	-0.30%	10.68%
AWC	7,972,200	39,420,138	4.94	4.94	0.10%	10.57%
TSTH	559,300	789,513	1.41	1.41	0.11%	10.37%
DTAC	941,700	43,012,375	45.68	45.50	0.39%	10.25%
PRM	774,200	4,405,365	5.69	5.65	0.71%	10.21%
EGCO	91,600	16,036,300	175.07	174.50	0.33%	9.92%
SPCG	41,500	759,110	18.29	18.30	-0.04%	9.88%
TU-R	1,448,400	30,528,620	21.08	21.00	0.37%	9.82%
KTB-R	2,788,900	39,890,850	14.30	14.30	0.02%	9.69%
HMPRO-R	1,740,400	25,482,920	14.64	14.80	-1.07%	9.63%
BEM-R	6,075,300	51,968,970	8.55	8.65	-1.11%	9.61%
WHA-R	5,302,400	18,470,762	3.48	3.48	0.10%	9.38%
PTTGC-R	2,967,800	171,395,625	57.75	57.25	0.88%	9.27%
SCC-R	391,700	150,128,800	383.27	383.00	0.07%	9.25%
COM7	815,600	60,735,925	74.47	73.50	1.32%	9.16%
PTG	623,300	9,042,710	14.51	14.40	0.75%	9.14%
CPALL-R	1,196,900	76,607,175	64.00	64.00	0.01%	8.98%
BCT	700	38,500	55.00	54.50	0.92%	8.97%
SAWAD	371,700	22,984,900	61.84	62.00	-0.26%	8.92%
DOHOME	429,600	9,171,140	21.35	21.10	1.18%	8.85%
KCE-R	3,306,700	194,082,225	58.69	59.00	-0.52%	8.84%
CK-R	574,800	12,139,290	21.12	21.00	0.57%	8.77%
BJC	254,400	8,241,975	32.40	32.50	-0.31%	8.55%
PSL-R	908,000	15,749,810	17.35	17.30	0.26%	8.54%
ROJNA	107,700	697,380	6.48	6.50	-0.38%	8.51%
PRM-R	644,700	3,638,615	5.64	5.65	-0.11%	8.50%
CPN-R	829,600	46,647,200	56.23	56.00	0.41%	8.44%

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
TIDLOR	925,500	32,815,175	35.46	35.50	-0.12%	8.44%
CKP	761,100	3,843,555	5.05	5.00	1.00%	8.29%
TIDLOR-R	900,100	31,863,250	35.40	35.50	-0.28%	8.21%
TMT	26,400	269,280	10.20	10.30	-0.97%	8.19%
VGI-R	919,700	4,949,150	5.38	5.30	1.53%	8.14%
KGI	264,500	1,748,855	6.61	6.60	0.18%	8.07%
NOBLE	212,500	1,328,125	6.25	6.20	0.81%	8.06%
THANI	1,610,900	7,092,200	4.40	4.38	0.52%	8.06%
BJC-R	238,600	7,735,500	32.42	32.50	-0.25%	8.02%
BPP	271,200	4,511,190	16.63	16.70	-0.39%	8.00%
JR	66,300	472,215	7.12	7.10	0.32%	7.84%
BAM	1,718,800	36,523,460	21.25	21.20	0.23%	7.80%
WHA	4,382,100	15,260,188	3.48	3.48	0.07%	7.76%
JAS-R	25,958,300	94,596,292	3.64	3.70	-1.51%	7.73%
S-R	234,000	451,620	1.93	1.93	0.00%	7.58%
DOHOME-R	363,900	7,756,540	21.32	21.10	1.02%	7.49%
MINT	1,939,100	61,511,825	31.72	31.75	-0.09%	7.47%
MTC	514,600	28,970,250	56.30	56.75	-0.80%	7.35%
DMT	32,900	371,770	11.30	11.30	0.00%	7.34%
CK	477,100	10,088,760	21.15	21.00	0.70%	7.28%
TVO	100,700	3,197,225	31.75	31.75	0.00%	7.25%
MINT-R	1,870,600	59,321,275	31.71	31.75	-0.12%	7.20%
TVO-R	99,900	3,171,825	31.75	31.75	0.00%	7.19%
SHR-R	385,600	1,302,138	3.38	3.36	0.50%	7.12%
CHG	5,337,700	17,061,158	3.20	3.18	0.51%	7.10%
NOBLE-R	187,000	1,163,750	6.22	6.20	0.38%	7.09%
TOP-R	1,060,100	57,286,825	54.04	53.50	1.01%	7.06%
EASTW-R	330,500	3,024,145	9.15	9.15	0.00%	7.05%
KTC-R	643,700	42,743,725	66.40	67.25	-1.26%	7.03%
LPN-R	1,228,900	5,944,456	4.84	4.82	0.36%	6.99%
HMPRO	1,255,400	18,393,240	14.65	14.80	-1.00%	6.95%
OR	1,600,100	39,970,400	24.98	25.25	-1.07%	6.95%
THANI-R	1,382,900	6,038,108	4.37	4.38	-0.31%	6.92%
STANLY-R	2,900	538,000	185.52	185.00	0.28%	6.89%
SPALI	421,700	9,710,200	23.03	23.20	-0.75%	6.88%
DTAC-R	626,200	28,641,825	45.74	45.50	0.53%	6.82%
PTG-R	461,900	6,726,330	14.56	14.40	1.13%	6.77%
COM7-R	599,100	44,624,350	74.49	73.50	1.34%	6.73%
SPALI-R	406,500	9,390,510	23.10	23.20	-0.43%	6.63%
BGRIM-R	972,000	31,555,725	32.46	32.50	-0.11%	6.61%

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
CPF-R	580,300	14,652,575	25.25	25.50	-0.98%	6.52%
ERW	1,029,900	3,132,194	3.04	3.00	1.38%	6.45%
XO	42,300	790,700	18.69	18.70	-0.04%	6.36%
SSP	354,600	4,180,150	11.79	11.80	-0.10%	6.34%
DRT	43,800	366,730	8.37	8.40	-0.32%	6.29%
EGCO-R	57,500	10,062,750	175.00	174.50	0.29%	6.23%
MCS	176,400	2,575,440	14.60	14.60	0.00%	6.22%
OR-R	1,432,700	35,680,990	24.90	25.25	-1.37%	6.22%
PTT-R	4,703,300	191,706,450	40.76	40.50	0.64%	6.20%
AAV	1,110,100	2,916,224	2.63	2.64	-0.49%	6.13%
RATCH	126,900	5,776,350	45.52	45.50	0.04%	5.97%
TISCO	241,800	23,826,600	98.54	98.75	-0.21%	5.96%
WHAUP	248,500	1,022,900	4.12	4.12	-0.09%	5.94%
CENTEL-R	81,300	2,844,075	34.98	35.00	-0.05%	5.87%
EPG-R	1,597,700	16,167,040	10.12	10.10	0.19%	5.85%
KEX	204,500	4,871,220	23.82	23.70	0.51%	5.85%
TU	853,900	18,002,590	21.08	21.00	0.39%	5.79%
BAFS	48,600	1,348,650	27.75	27.75	0.00%	5.77%
SAUCE	300	9,750	32.50	32.25	0.78%	5.77%
OSP	536,900	17,717,700	33.00	33.00	0.00%	5.72%
TKN-R	129,700	990,120	7.63	7.55	1.11%	5.64%
CBG-R	426,800	42,125,000	98.70	98.50	0.20%	5.62%
NER	535,200	3,819,990	7.14	7.15	-0.17%	5.62%
MBK-R	54,600	699,930	12.82	12.80	0.15%	5.59%
METCO	2,900	767,700	264.72	262.00	1.04%	5.59%
DCC	537,000	1,588,128	2.96	2.94	0.59%	5.56%
KYE	100	37,600	376.00	377.00	-0.27%	5.56%
GGC	67,100	906,380	13.51	13.40	0.81%	5.52%
AMATA-R	288,600	6,352,860	22.01	22.10	-0.40%	5.51%
AOT	2,056,300	131,831,350	64.11	63.75	0.57%	5.50%
AUCT-R	59,600	571,495	9.59	9.65	-0.63%	5.37%
MEGA	149,200	6,522,725	43.72	43.25	1.08%	5.37%
AIE	66,700	272,712	4.09	4.10	-0.28%	5.35%
BCP	404,900	12,086,100	29.85	29.75	0.33%	5.32%
BDMS-R	1,170,900	26,750,910	22.85	22.90	-0.23%	5.17%
IRPC	8,812,000	35,118,686	3.99	3.96	0.64%	5.14%
AP-R	789,600	8,606,070	10.90	10.70	1.86%	5.09%
INTUCH-R	385,200	29,805,050	77.38	77.75	-0.48%	5.04%
GULF-R	786,400	39,303,525	49.98	50.00	-0.04%	5.03%
KSL	123,800	452,554	3.66	3.64	0.43%	4.91%

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
AMATA	257,000	5,666,540	22.05	22.10	-0.23%	4.90%
BAFS-R	40,600	1,123,075	27.66	27.75	-0.32%	4.82%
STA-R	164,600	5,226,050	31.75	32.00	-0.78%	4.81%
RCL	401,700	17,137,100	42.66	41.25	3.42%	4.77%
SCI	133,900	273,456	2.04	2.08	-1.82%	4.77%
GLOBAL-R	406,600	8,044,920	19.79	19.80	-0.07%	4.76%
QH-R	2,215,700	5,160,882	2.33	2.32	0.40%	4.74%
ACE	784,600	2,475,956	3.16	3.16	-0.14%	4.71%
GUNKUL	5,608,800	36,860,375	6.57	6.55	0.33%	4.70%
GULF	726,200	36,310,000	50.00	50.00	0.00%	4.65%
DELTA	68,600	26,925,100	392.49	387.00	1.42%	4.61%
SAMART-R	83,700	524,650	6.27	6.25	0.29%	4.54%
STGT	195,500	5,670,850	29.01	29.00	0.02%	4.42%
GLOBAL	365,600	7,251,220	19.83	19.80	0.17%	4.28%
PTTEP-R	754,300	100,837,500	133.68	133.50	0.14%	4.27%
WHAUP-R	178,400	734,304	4.12	4.12	-0.10%	4.27%
LPN	726,800	3,546,620	4.88	4.82	1.24%	4.13%
CPN	399,900	22,569,675	56.44	56.00	0.78%	4.07%
EA-R	336,800	30,940,175	91.87	91.50	0.40%	4.07%
GFPT-R	210,500	2,707,850	12.86	12.80	0.50%	3.99%
JMART-R	450,900	22,736,850	50.43	50.00	0.85%	3.99%
BDMS	902,000	20,631,860	22.87	22.90	-0.12%	3.98%
ORI	475,400	5,580,920	11.74	11.70	0.34%	3.93%
BH	88,900	13,419,250	150.95	151.00	-0.03%	3.88%
KBANK	1,244,000	207,809,800	167.05	168.00	-0.57%	3.88%
BEM	2,449,800	20,986,580	8.57	8.65	-0.96%	3.87%
BANPU	9,474,100	108,877,160	11.49	11.50	-0.07%	3.85%
RS	202,300	3,691,100	18.25	18.20	0.25%	3.84%
TOP	575,400	31,146,550	54.13	53.50	1.18%	3.83%
CHG-R	2,875,100	9,152,968	3.18	3.18	0.11%	3.82%
INTUCH	292,100	22,625,000	77.46	77.75	-0.38%	3.82%
EPG	1,028,200	10,438,660	10.15	10.10	0.52%	3.76%
QH	1,756,100	4,121,478	2.35	2.32	1.16%	3.76%
DCC-R	350,300	1,029,938	2.94	2.94	0.01%	3.63%
BPP-R	122,600	2,037,940	16.62	16.70	-0.46%	3.62%
SPRC	1,500,600	14,096,005	9.39	9.40	-0.07%	3.62%
KTC	326,400	21,503,350	65.88	67.25	-2.04%	3.57%
JMT	304,500	18,337,550	60.22	61.75	-2.47%	3.55%
KCE	1,323,500	77,077,050	58.24	59.00	-1.29%	3.54%
SC	280,600	1,106,244	3.94	3.90	1.09%	3.47%

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
BEC-R	233,600	3,360,700	14.39	14.30	0.61%	3.44%
TDEX	9,800	96,040	9.80	9.80	0.00%	3.37%
CRC	293,400	11,081,175	37.77	38.00	-0.61%	3.36%
SC-R	271,100	1,062,872	3.92	3.90	0.53%	3.35%
THCOM-R	155,200	1,567,920	10.10	10.10	0.03%	3.35%
PTT	2,475,200	101,068,100	40.83	40.50	0.82%	3.26%
STEC-R	171,900	2,501,600	14.55	14.40	1.06%	3.19%
SCB	531,700	71,042,650	133.61	134.00	-0.29%	3.07%
ITD	629,600	1,329,088	2.11	2.10	0.52%	3.04%
PSH-R	162,900	2,365,980	14.52	14.30	1.57%	3.04%
BA	226,700	2,403,060	10.60	10.30	2.91%	3.02%
JKN	40,500	315,285	7.78	7.85	-0.83%	2.98%
ADVANC	318,000	74,263,700	233.53	234.00	-0.20%	2.95%
ASP	312,500	1,187,650	3.80	3.78	0.54%	2.95%
7UP	1,846,700	2,031,370	1.10	1.08	1.85%	2.94%
ICHI	166,600	1,665,395	10.00	9.95	0.47%	2.94%
UNIQ	19,200	110,160	5.74	5.70	0.66%	2.91%
CRC-R	250,900	9,561,400	38.11	38.00	0.29%	2.87%
KKP	150,100	10,542,775	70.24	70.25	-0.02%	2.83%
BANPU-R	6,936,800	79,956,220	11.53	11.50	0.23%	2.82%
BEC	189,000	2,711,340	14.35	14.30	0.32%	2.78%
ONEE-R	360,000	3,983,240	11.06	11.20	-1.21%	2.73%
ESSO	759,100	6,017,795	7.93	7.90	0.35%	2.70%
BBL	508,700	74,364,050	146.18	146.00	0.13%	2.69%
SPRC-R	1,098,500	10,349,515	9.42	9.40	0.23%	2.65%
KSL-R	66,500	242,080	3.64	3.64	0.01%	2.64%
PTL-R	229,800	5,764,350	25.08	26.25	-4.44%	2.64%
STPI	150,100	770,685	5.13	5.15	-0.30%	2.64%
AP	403,400	4,392,810	10.89	10.70	1.77%	2.60%
KEX-R	90,600	2,165,380	23.90	23.70	0.85%	2.59%
GPSC	623,900	46,051,825	73.81	74.00	-0.25%	2.57%
WORK	111,100	2,944,150	26.50	26.25	0.95%	2.50%
EASTW	116,500	1,070,425	9.19	9.15	0.42%	2.49%
U	3,691,700	6,746,206	1.83	1.78	2.66%	2.48%
TISCO-R	99,600	9,813,800	98.53	98.75	-0.22%	2.46%
TTA	513,400	5,143,360	10.02	10.00	0.18%	2.46%
CHAYO	71,000	866,430	12.20	12.10	0.85%	2.43%
THG-R	26,300	1,099,225	41.80	42.00	-0.49%	2.43%
BLA	110,700	5,197,925	46.96	46.75	0.44%	2.42%
MAJOR	48,600	985,550	20.28	20.40	-0.59%	2.41%

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
PTTEP	414,500	55,499,200	133.89	133.50	0.30%	2.35%
BAY	28,600	1,048,250	36.65	36.50	0.42%	2.32%
BCP-R	176,200	5,251,525	29.80	29.75	0.18%	2.31%
MEGA-R	63,900	2,788,350	43.64	43.25	0.89%	2.30%
ADVANC-R	245,900	57,527,300	233.95	234.00	-0.02%	2.28%
RATCH-R	47,700	2,170,350	45.50	45.50	0.00%	2.25%
PSL	235,200	4,083,250	17.36	17.30	0.35%	2.21%
TKN	50,600	388,635	7.68	7.55	1.73%	2.20%
DDD	10,500	171,500	16.33	16.20	0.82%	2.17%
LOXLEY	83,000	204,680	2.47	2.46	0.24%	2.16%
RJH-R	3,500	112,900	32.26	32.50	-0.75%	2.12%
PTTGC	676,700	39,322,325	58.11	57.25	1.50%	2.11%
AS-R	66,400	1,463,060	22.03	21.70	1.54%	2.07%
TIPH-R	74,500	4,470,350	60.00	60.50	-0.82%	2.03%
RBF-R	200,200	3,444,240	17.20	16.80	2.40%	2.01%
MICRO	52,400	374,290	7.14	7.10	0.60%	2.00%
BLAND	115,700	123,799	1.07	1.06	0.94%	1.98%
EA	164,100	15,108,800	92.07	91.50	0.62%	1.98%
TTCL	738,400	3,595,092	4.87	4.78	1.86%	1.98%
SENA	28,300	136,656	4.83	4.84	-0.23%	1.93%
M	8,100	418,300	51.64	51.50	0.28%	1.89%
SAT	27,100	569,100	21.00	20.90	0.48%	1.89%
ORI-R	227,700	2,674,250	11.74	11.70	0.38%	1.88%
SNNP	24,000	372,000	15.50	15.40	0.65%	1.88%
SKY	10,100	108,070	10.70	10.70	0.00%	1.81%
KISS	17,800	159,310	8.95	9.00	-0.56%	1.79%
SAT-R	25,400	532,310	20.96	20.90	0.27%	1.78%
EP	67,900	420,980	6.20	5.90	5.08%	1.77%
TTA-R	367,300	3,704,345	10.09	10.00	0.85%	1.76%
ITEL	209,600	1,259,380	6.01	5.95	0.98%	1.74%
PSH	93,400	1,350,200	14.46	14.30	1.09%	1.74%
XPG	1,400,000	3,564,000	2.55	2.44	4.33%	1.69%
HANA	199,900	11,923,900	59.65	60.00	-0.58%	1.64%
BCH	299,200	5,435,470	18.17	18.20	-0.18%	1.61%
THG	17,400	727,650	41.82	42.00	-0.43%	1.61%
MAJOR-R	31,900	647,570	20.30	20.40	-0.49%	1.58%
SCB-R	263,300	35,166,050	133.56	134.00	-0.33%	1.52%
JMART	170,400	8,600,075	50.47	50.00	0.94%	1.51%
TQM	23,400	1,082,425	46.26	46.00	0.56%	1.50%
PSTC	459,600	1,068,590	2.33	2.30	1.09%	1.47%

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
NEX	140,700	2,506,780	17.82	18.00	-1.02%	1.35%
SMT	66,400	311,290	4.69	4.62	1.47%	1.34%
AH	11,800	275,930	23.38	23.30	0.36%	1.33%
THCOM	61,800	632,340	10.23	10.10	1.31%	1.33%
NRF	149,300	1,105,975	7.41	7.30	1.48%	1.31%
RBF	130,300	2,230,520	17.12	16.80	1.89%	1.31%
KBANK-R	395,500	65,972,900	166.81	168.00	-0.71%	1.23%
SABUY	115,000	3,455,200	30.05	31.00	-3.08%	1.21%
MDX	20,200	115,140	5.70	5.55	2.70%	1.20%
BAM-R	261,300	5,547,990	21.23	21.20	0.15%	1.19%
STARK	199,800	855,728	4.28	4.24	1.01%	1.16%
U-R	1,629,000	2,963,864	1.82	1.78	2.22%	1.09%
ETC	270,600	775,582	2.87	2.94	-2.51%	1.02%
BEAUTY	109,300	165,043	1.51	1.50	0.67%	1.01%
ERW-R	161,100	492,090	3.05	3.00	1.82%	1.01%
TIPH	36,400	2,178,800	59.86	60.50	-1.06%	0.99%
TPIPP-R	20,100	83,214	4.14	4.14	0.00%	0.99%
TCAP-R	54,200	2,257,050	41.64	41.50	0.34%	0.98%
VIH	6,200	66,340	10.70	10.60	0.94%	0.97%
FORTH	12,300	246,540	20.04	19.70	1.75%	0.96%
THRE	449,400	547,849	1.22	1.24	-1.69%	0.94%
DEMCO	123,600	493,360	3.99	3.88	2.88%	0.93%
HANA-R	110,500	6,630,475	60.00	60.00	0.01%	0.91%
AEONTS-R	3,400	668,100	196.50	198.00	-0.76%	0.90%
SAMART	16,000	100,800	6.30	6.25	0.80%	0.87%
SABINA	14,100	301,310	21.37	21.30	0.33%	0.86%
SINGER	20,000	849,800	42.49	42.00	1.17%	0.86%
NCAP	75,700	780,340	10.31	10.00	3.08%	0.82%
LALIN	13,900	155,680	11.20	10.80	3.70%	0.79%
STARK-R	134,800	574,248	4.26	4.24	0.47%	0.78%
LHFG	3,400,000	5,390,149	1.59	1.51	4.99%	0.75%
SGP-R	63,300	879,040	13.89	14.00	-0.81%	0.68%
KKP-R	35,400	2,482,025	70.11	70.25	-0.19%	0.67%
ESSO-R	182,800	1,443,950	7.90	7.90	-0.01%	0.65%
SINGER-R	14,800	629,000	42.50	42.00	1.19%	0.64%
SIRI-R	1,000,000	1,310,000	1.31	1.30	0.77%	0.62%
ASW	9,400	76,140	8.10	8.10	0.00%	0.57%
JAS	1,903,700	6,726,622	3.53	3.70	-4.50%	0.57%
BYD	26,100	464,580	17.80	18.00	-1.11%	0.55%
ACE-R	86,300	272,278	3.16	3.16	-0.16%	0.52%

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
SKE	32,800	29,848	0.91	0.90	1.11%	0.52%
SGP	47,000	636,370	13.54	14.00	-3.29%	0.51%
TRUE-R	1,169,100	5,797,994	4.96	4.94	0.39%	0.49%
BROOK	2,154,800	2,133,252	0.99	1.08	-8.33%	0.48%
SNC	4,900	81,830	16.70	16.50	1.21%	0.48%
TSE	15,200	37,696	2.48	2.48	0.00%	0.47%
MTI	200	23,500	117.50	115.00	2.17%	0.46%
UBE	175,300	388,562	2.22	2.18	1.68%	0.46%
TKS	45,600	694,550	15.23	15.00	1.54%	0.45%
ASIAN	18,200	296,660	16.30	16.00	1.88%	0.44%
SCCC	6,600	1,118,100	169.41	171.00	-0.93%	0.44%
GREEN	33,000	56,100	1.70	1.71	-0.58%	0.41%
JMT-R	34,700	2,142,350	61.74	61.75	-0.02%	0.40%
JWD	20,300	354,590	17.47	17.50	-0.19%	0.35%
AKR	36,800	37,536	1.02	1.03	-0.97%	0.30%
TFM	5,000	63,000	12.60	12.60	0.00%	0.28%
HENG	20,000	87,600	4.38	4.42	-0.90%	0.26%
PLANB	58,400	440,190	7.54	7.55	-0.17%	0.26%
RS-R	13,600	248,260	18.25	18.20	0.30%	0.26%
ILM-R	12,000	220,150	18.35	18.60	-1.37%	0.25%
PLAT-R	600	1,716	2.86	2.84	0.70%	0.22%
GUNKUL-R	250,000	1,637,500	6.55	6.55	0.00%	0.21%
SMPC	2,200	27,280	12.40	12.60	-1.59%	0.21%
AEONTS	600	119,200	198.67	198.00	0.34%	0.16%
BA-R	11,700	125,190	10.70	10.30	3.88%	0.16%
UTP-R	500	8,350	16.70	16.80	-0.60%	0.16%
PTL	12,700	304,800	24.00	26.25	-8.57%	0.15%
III	9,600	149,280	15.55	15.30	1.63%	0.14%
TASCO-R	9,600	172,800	18.00	18.00	0.00%	0.14%
SRICHA	500	8,000	16.00	15.80	1.27%	0.13%
AMANAH	9,600	46,272	4.82	4.70	2.55%	0.12%
AS	3,800	85,080	22.39	21.70	3.18%	0.12%
SYNEX	8,400	215,250	25.63	24.80	3.33%	0.12%
CCET	5,300	14,522	2.74	2.72	0.74%	0.11%
AJ	8,500	153,840	18.10	18.30	-1.10%	0.10%
TTB-R	420,000	588,000	1.40	1.40	0.00%	0.09%
AIT	10,300	59,225	5.75	6.00	-4.17%	0.08%
ASK	2,000	82,100	41.05	43.50	-5.63%	0.08%
ICHI-R	3,400	34,000	10.00	9.95	0.50%	0.06%
LANNA	6,100	113,390	18.59	18.90	-1.65%	0.04%
SAK	3,900	35,360	9.07	8.80	3.03%	0.03%
CIMBT	31,100	30,167	0.97	0.96	1.04%	0.02%
BLAND-R	100	107	1.07	1.06	0.94%	0.00%
TFG-R	300	1,398	4.66	4.60	1.30%	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
KBANK-F	673,700	112,516,000	168.50	168.00	0.30
ADVANC-F	56,800	13,345,900	232.00	234.00	(0.85)
SCC-F	3,700	1,420,500	383.00	383.00	0.00
EGATIF-F	10,000	120,900	12.10	11.80	2.54
JASIF-F	6,000	65,010	10.80	10.90	(0.92)
DTAC-F	400	18,550	46.00	45.50	1.10
SCB-F	100	12,900	129.00	134.00	(3.73)
PTT-F	200	8,375	40.50	40.50	0.00
IRPC-F	1,000	3,960	3.96	3.96	0.00
TRUE-F	200	1,000	5.00	4.94	1.21
TFFIF-F	100	735	7.35	7.25	1.38
NEWS-F	10,000	700	0.06	0.08	(25.00)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
VNT	6,716,230	261,932,970	39.00	38.75	0.65	1.00
WHART	19,066,091	226,886,483	11.90	11.90	0.00	1.00
HREIT	8,995,684	79,162,019	8.80	8.80	0.00	1.00
INETREIT	6,401,000	73,611,500	11.50	11.50	0.00	1.00
GVREIT	6,108,700	62,308,740	10.20	10.20	0.00	1.00
JAS	16,000,000	59,840,000	3.74	3.70	1.08	1.00
NYT	11,101,700	48,625,446	4.38	4.38	0.00	1.00
AIMIRT	3,144,500	39,620,700	12.60	12.60	0.00	1.00
TIDLOR	1,000,000	35,500,000	35.50	35.50	0.00	1.00
GLOBAL	1,500,000	29,550,000	19.70	19.80	(0.51)	1.00
JASIF	2,355,690	25,677,021	10.90	10.90	0.00	1.00
TPRIME	2,259,300	19,091,085	8.45	8.45	0.00	1.00
GPSC	190,000	14,060,000	74.00	74.00	0.00	1.00
MEGA	241,100	10,488,501	43.50	43.25	0.58	1.00
OR	236,000	5,959,000	25.25	25.25	0.00	1.00
B52	1,600,000	4,000,000	2.50	2.42	3.31	1.00
EA	43,400	3,971,100	91.50	91.50	0.00	1.00
BGRIM	100,000	3,950,000	39.50	32.50	21.54	1.00
AQ	6,000,000	203,000	0.03	0.04	(25.00)	3.00
AQ-W5	2,000,000	26,000	0.01	0.01	0.00	2.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 14/2/22

	In / Out Money	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
7UP-W4	In	0.000	1:1.0000	08/08/2022	1.08	0.28	25.7%	na	na	3.86	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	4.10	0.65	15.2%	0.60	8.7%	1.58	136.8%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	6.00	3.12	27.4%	2.32	34.7%	1.92	166.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	30/08/2024	0.72	0.50	79.8%	0.50	0.4%	1.54	82.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.82	0.32	29.2%	0.34	(4.6%)	9.69	26.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.54	0.45	18.4%	0.10	371.4%	3.42	71.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	7.000	1:1.0000	27/12/2024	6.05	1.60	29.0%	0.50	221.6%	3.78	73.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQ-W5	In	0.028	1:1.0000	06/12/2024	0.04	0.01	259.8%	0.03	(61.6%)	4.00	27.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	21.70	17.10	43.4%	16.03	6.7%	1.27	139.4%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.72	0.30	23.0%	0.14	112.0%	2.63	82.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	11.50	5.20	23.5%	5.10	1.9%	2.21	70.3%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	11.50	3.38	23.5%	3.05	10.8%	3.40	39.0%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.86	0.59	46.7%	0.12	398.7%	3.22	109.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	13/11/2022	12.80	4.70	31.5%	4.66	0.8%	2.72	35.6%	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2023	12.80	4.84	31.5%	4.57	5.9%	2.64	39.9%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	12.10	4.78	33.4%	3.34	43.1%	2.53	58.2%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIZ-W1	Out	7.000	1:1.0000	02/11/2022	8.15	2.02	25.1%	1.19	70.0%	4.03	65.4%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.917	1:1.0169	30/11/2022	2.16	0.22	18.1%	0.00	na	9.98	103.6%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	5.25	3.52	47.9%	3.34	5.3%	1.49	134.2%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	1.08	0.93	60.0%	1.00	(6.6%)	1.36	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	1.08	0.60	60.0%	0.37	61.2%	1.80	149.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	1.08	0.55	60.0%	0.33	68.0%	1.96	98.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	9.30	0.47	13.2%	0.11	335.3%	19.79	28.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	9.30	0.61	13.2%	0.06	916.0%	15.25	28.4%	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	9.30	0.52	13.2%	0.02	3054.8%	17.88	29.5%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BYD-W6	Out	0.755	1:0.2647	08/09/2023	18.00	4.64	50.1%	3.59	29.4%	1.03	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	12/05/2026	3.86	1.55	5.5%	1.18	31.6%	2.49	55.4%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.49	0.16	18.0%	0.00	na	3.06	139.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.67	0.64	43.0%	0.50	28.0%	2.61	66.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.192	1:1.2510	27/05/2022	12.10	8.60	45.2%	8.48	1.5%	1.76	101.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	9.919	1:1.0330	22/06/2023	12.10	3.94	45.2%	3.03	30.2%	3.17	68.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.06	1.31	31.4%	0.31	328.1%	2.34	106.5%	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	0.56	0.35	66.6%	0.40	(11.6%)	2.99	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	0.56	0.21	66.6%	0.14	45.3%	2.67	107.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DOD-W2	Out	18.000	1:1.0000	30/11/2023	10.90	0.82	17.6%	0.01	5634.2%	13.29	50.3%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
D-W1	In	3.333	1:1.2000	05/03/2022	3.54	0.01	21.7%	0.22	(95.5%)	424.80	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	2.46	1.15	130.6%	1.44	(20.1%)	2.14	92.8%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EKH-W1	Out	6.300	1:1.0000	14/11/2024	7.40	1.51	14.1%	0.93	61.7%	4.90	32.1%	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	34.1%	0.08	44.3%	2.25	113.3%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.00	0.86	24.2%	0.42	104.3%	3.49	51.4%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.67	0.56	23.6%	0.11	426.9%	2.98	81.8%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	5.25	3.56	22.1%	2.63	35.3%	1.47	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	15.30	8.55	37.7%	7.53	13.6%	1.79	107.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	5.30	3.02	56.2%	2.16	39.7%	1.75	199.5%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	20.10	5.45	30.1%	1.46	273.9%	3.69	72.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	14/04/2023	5.95	2.50	41.1%	2.21	13.0%	2.38	73.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	0.86	0.17	47.6%	0.00	6120.4%	5.06	153.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.38	0.30	50.6%	0.15	95.3%	1.27	198.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	9.744	1:1.1289	17/06/2022	50.00	42.75	31.2%	44.81	(4.6%)	1.32	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	50.00	39.00	31.2%	39.03	(0.1%)	1.45	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	50.00	16.80	31.2%	7.63	120.1%	3.34	55.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	In	41.008	1:1.0242	16/05/2022	61.75	20.50	34.0%	19.89	3.1%	3.09	61.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	61.75	10.40	34.0%	5.79	79.6%	5.94	46.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W1	Out	2.000	1:1.0000	10/06/2022	3.78	1.80	29.4%	1.73	3.8%	2.10	89.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	In	1.000	1:1.0000	11/10/2022	2.24	1.05	17.3%	0.94	11.1%	2.13	115.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.60	0.45	24.1%	0.21	115.1%	5.78	43.3%	27 Apr 2022, 27 Oct 2022, 27 Apr 2023, 27 Oct 2023, 27 Apr 2024
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	3.60	1.88	20.6%	1.70	10.3%	1.91	81.6%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	2.577	1:0.7761	25/04/2022	2.30	0.37	24.4%	0.01	3523.7%	4.82	180.3%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.30	1.45	24.4%	0.35	319.8%	1.59	137.1%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.88	0.33	50.7%	0.20	68.9%	3.45	70.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	In	2.816	1:1.0653	15/11/2023	12.80	10.50	12.9%	10.46	0.4%	1.30	58.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.909	1:1.0313	15/05/2024	12.80	10.10	12.9%	10.02	0.8%	1.31	56.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	Out	3.000	1:1.0000	15/11/2024	12.80	9.90	12.9%	9.51	4.1%	1.29	75.4%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.56	0.24	23.0%	0.00	na	2.33	134.7%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.18	0.22	12.4%	0.00	na	6.80	115.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.18	0.33	12.4%	0.01	3095.2%	3.58	70.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	31.75	9.70	22.4%	10.13	(4.3%)	3.27	na	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	31.75	4.40	22.4%	5.13	(14.2%)	7.22	15.3%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	31.75	3.30	22.4%	4.36	(24.2%)	9.62	16.1%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.83	0.38	27.1%	0.09	308.5%	4.82	78.9%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	6.25	4.36	97.5%	4.27	2.2%	1.43	122.4%	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NER-W1	In	1.800	1:1.0000	26/05/2022	7.15	4.96	12.0%	5.05	(1.8%)	1.44	na	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	18.00	18.90	53.4%	21.96	(13.9%)	1.49	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.20	0.88	13.1%	0.00	55456.6%	7.42	67.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	7.30	2.20	25.6%	0.17	1196.4%	3.32	94.3%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	Out	1.000	1:1.0000	17/05/2023	1.33	0.43	81.4%	0.48	(10.6%)	3.09	67.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	29/11/2024	13.80	4.66	29.6%	6.50	(28.3%)	2.96	na	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.01	(12.3%)	3.00	290.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)
PACE-W3	Out	0.250	1:1.0000	29/08/2022	0.03	0.02	304.0%	0.01	78.9%	1.50	427.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)

Warrant Table (II)

As of 14/2/22

	In / Out Money	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant	Volatility of stocks	B&S price(B)	Prem/Disc to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
PERM-W1	Out	1.800	1:1.0000	17/06/2022	2.08	0.33	18.7%	0.22	50.8%	6.30	61.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.44	1.46	20.1%	1.30	12.0%	2.36	70.0%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	In	3.000	1:1.0000	18/07/2024	4.62	1.47	23.3%	1.10	34.1%	3.14	53.0%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	7.55	1.91	18.0%	0.66	189.6%	3.95	44.2%	0.00
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.52	0.91	21.6%	0.46	98.7%	2.77	81.1%	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	2.60	0.40	15.1%	0.00	na	7.15	184.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.53	0.47	75.2%	0.49	(3.9%)	2.57	71.0%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	In	5.000	1:1.0000	15/11/2024	11.50	5.90	16.0%	4.80	23.0%	1.95	66.4%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.300	1:1.0000	16/01/2023	1.32	0.37	55.3%	0.24	51.8%	3.57	86.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	18.20	3.40	27.5%	0.54	529.1%	5.35	61.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	8.05	1.46	29.2%	0.94	54.7%	5.51	52.4%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	8.05	1.36	29.2%	0.60	128.1%	5.92	46.0%	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	31.00	27.00	58.2%	27.03	(0.1%)	1.17	na	Last business day of 10 May,10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	6.25	1.36	43.5%	0.61	123.8%	4.60	67.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	7.25	1.34	67.1%	1.51	(11.4%)	5.41	62.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	62.00	9.90	19.0%	0.71	1303.5%	6.37	47.0%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	6.95	1.59	49.7%	0.92	73.7%	4.37	74.0%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.12	0.47	48.2%	0.22	112.3%	4.51	82.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	14/01/2026	2.12	0.47	48.2%	0.23	108.8%	4.51	66.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.50	0.32	27.4%	0.06	472.3%	1.56	191.0%	Last business day of Jun, Dec
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	4.22	0.72	18.1%	0.19	273.6%	5.86	48.1%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	4.22	0.52	18.1%	0.00	16483.8%	8.12	51.5%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	3.84	0.81	48.8%	0.09	783.5%	6.53	80.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	3.84	1.90	48.8%	1.68	13.2%	2.02	71.5%	2 Sep 2024
SINGER-W2	Out	12.718	1:1.1008	21/04/2023	42.00	32.25	35.2%	31.43	2.6%	1.43	81.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	4.62	1.41	29.2%	0.91	54.1%	3.28	54.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	16.40	14.30	13.9%	14.95	(4.3%)	1.15	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.15	0.31	38.0%	0.05	544.0%	3.71	92.4%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	4.02	2.70	21.7%	2.57	5.2%	1.49	117.0%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W1	Out	12.000	1:1.0000	22/02/2022	11.80	0.46	26.8%	0.10	361.4%	25.65	82.8%	Last business day of Feb, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	11.80	1.78	26.8%	0.44	306.9%	6.63	48.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.24	0.76	16.4%	0.18	330.6%	5.58	43.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.08	0.05	149.5%	0.03	53.6%	1.60	316.0%	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	6.60	12.2%	4.84	36.2%	1.18	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	19/03/2022	3.00	0.07	26.4%	0.00	na	42.86	243.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	In	0.807	1:1.2389	01/04/2022	1.28	0.44	74.6%	0.57	(22.3%)	3.60	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	In	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.28	0.38	74.6%	0.49	(22.3%)	3.73	41.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.28	0.64	74.6%	0.95	(32.8%)	2.00	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.60	1.26	23.8%	0.27	361.1%	3.65	65.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.24	0.16	61.2%	0.12	38.5%	1.50	117.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.38	0.15	20.6%	0.01	2272.6%	2.53	135.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.56	0.58	20.5%	0.00	28267.2%	4.41	78.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.09	0.03	136.8%	0.05	(35.0%)	3.00	83.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
TWZ-W7	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.09	0.04	136.8%	0.05	(23.4%)	2.25	98.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.78	0.01	32.7%	0.00	na	2.14	224.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	2.30	1.32	27.1%	1.11	19.3%	1.74	106.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.59	0.41	126.9%	0.26	57.3%	1.44	252.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	11/09/2022	5.30	0.15	41.0%	0.02	568.9%	37.31	62.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.32	0.14	17.0%	0.00	47575.8%	16.61	67.2%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.64	1.03	38.9%	0.87	18.9%	1.59	165.0%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	1.20	0.52	41.6%	0.45	14.6%	2.31	66.1%	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	3.90	0.08	25.7%	0.09	(9.9%)	3.25	na	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	2.44	9.25	92.6%	10.31	(10.2%)	1.75	40.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	11.90	10.40	166.5%	9.06	14.8%	1.14	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

FEBRUARY 2022				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
14	**15**	**16**	**17**	**18**
New listing: DW AEON19C2206A /AEON28C2207A AMAT16C2206A /AOT01C2208T AWC01C2207A /BABA28P2205B BBL19C2207A /BBL28C2206A BBL41C2207A /BCH01C2207A BGRI41C2211A /BLA01P2206A GEEL28C2205B /GPSC01C2207A GPSC01C2207X /GPSC41C2206A GULF01C2208T /GUNK16C2206A GUNK28C2207A /HANA01C2206A HANA01P2206A /HSBC28C2205A IVL01C2207X /IVL01P2207A IVL41C2206A /JD28C2205B JMAR01C2206A /JMAR01C2206X KBAN01C2207X /KBAN01C2208T KBAN01P2207A /KBAN16C2206A KBAN19C2207A /KBAN41C2207B KBAN41P2207A /KCE01C2206A KCE01P2206A /KTC01P2207A LH13C2206A /MINT01C2208T MINT01P2207A /PTT01P2207A PTT41C2209A /PTTE01C2206A PTTE01C2206X /PTTE01P2206A PTTE28C2207A /PTTE41C2207A PTTG13C2206A /RCL01C2206B S5013C2206A /S5016P2206B SING19C2206B /STEC28C2207A TENC28C2205A /TENC28P2205B TOP01C2207A /TOP01C2207X TOP01P2207A /TOP16C2206A TQM19C2206A /VGI01C2207A XIAO28P2205A **New Share Trading** **EVER** 970 m shares (PP @0.35) **XD:** CPNCG @0.222200 SCB @2.630000 SCB-P @2.630000 **Delisted:** ALPHAX-W3 **Events:**	**New listing: MAI-Resources** **Premier Tank Corporation Pcl. (PTC)** 410 m shares, Par @0.50 (IPO @3.50, 110 m shares) **New listing: DW** ACE19C2206A BLA19C2206A CK19C2206A COM719C2206A DOHO19C2206A HANA13C2206B HANA19C2207A SING13C2206B VGI13C2206B **New Share Trading** **PIMO** 17 m shares (PIMO-W2 1:1 @1.75) **XR:** BC 5.1:1@1.800000 **Delisted:** B52-W3 **Events:** US–ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนก.พ.จากเฟดนิวยอร์ก US–ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนม.ค.	**Holiday** **Events:** US–EIA petroleum report US–ยอดค้าปลีกเดือนม.ค. US–ราคานำเข้าและราคาส่งออกเดือนม.ค. US–การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนม.ค. US–สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนธ.ค. US–ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนก.พ.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB) US–FOMC เปิดเผยรายงานการประชุม (เข้าวันที่ 17 ก.พ.)	**XD:** FTREIT @0.170000 THCOM @0.300000 **XW:** EVER 3:1@Free **Par Change:** **GRAND** Par @0.50 (From Par @1.00) **HEMP** Par @1.00 (From Par @12.90) **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US–การเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนม.ค. US–ดัชนีการผลิตเดือนก.พ.จากเฟดฟิลาเดลเฟีย	**XD:** ADVANC @4.240000 WHABT @0.171000 **XW:** EFORL 5:1@0.400000 EFORL 2:1@Free HEMP 2:1@Free **Events:** US–ยอดขายบ้านมือสองเดือนม.ค. US–ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือนม.ค.จาก Conference Board

FEBRUARY 2022				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
21	**22**	**23**	**24**	**25**
Delisted: DIMET-W3 **Events:** TH–สภาพัฒน์ แถลงตัวเลข GDP ไตรมาส 4/64	**XD:** GROREIT @0.270000 INETREIT @0.227100 IRPC @0.140000 **Last trading:** TAPAC-W4 **Delisted:** SSP-W1 **Events:** TH–ส.อ.ท. แถลงยอดการผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์	**XD:** GVREIT @0.195000 IMPACT @0.050000 INTUCH @1.600000 LPN @0.050000 **XE:** TAPAC-W4 1:1@9.00 **Events:** US–EIA petroleum report	**XD:** BOL @0.145000 GGC @0.350000 GPSC @1.000000 MC @0.320000 SCCC @9.000000 **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XD:** GLOBAL @0.254831 GLOBAL 23:1@0.043478 **Events:**

MARCH 2022				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
28 Feb	**1**	**2**	**3**	**4**
XD: PTL @0.420000 QLT @0.200000 **Events:** TH–ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย	**Events:**	**XD:** PROSPECT @0.260000 **Events:** US–EIA petroleum report	**XD:** KSL @0.030000 **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:**
7	**8**	**9**	**10**	**11**
XW: SENA 4:1@Free **Delisted:** D-W1 **Events:**	**Events:**	**XE:** TCC-W3 1:1.23886@0.807 **Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:**
14	**15**	**16**	**17**	**18**
Events:	**Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:**
21	**22**	**23**	**24**	**25**
Delisted: TAPAC-W4 **Events:**	**Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**XD:** SPG @0.450000 **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:**

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 115 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2202A, ADVA16C2202A, ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, 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, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2202A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HMPR16C2202A, INTU16C2202A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2202A, IVL16C2203A, JAS16C2202A, JMAR16C2206A, JMAR16C2202A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2202A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KTC16C2202A, LH16C2202A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2202A, MTC16C2204A, OR16C2202A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2202A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, STA16C2203A, STEC16C2204A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TOP16C2206A, TOP16C2202A, TRUE16C2205A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2202A, TU16C2204A, WHA16C2202A, WHA16C2204A (underlying securities are ACE, ADVANC, AMATA, 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 ทุนธนชาต จากัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จากัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้นบริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จากัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัศวินี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย
พิมพ์ผกา นิจการุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

Thematic Research, กระดาษ
จักร เรืองสินภิญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เดินเรือ
พัทธดนย์ บุนนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย์
พรรณารายณ์ ติยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน
สรัชดา ศรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

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

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม
ศิริพร อรุโณทัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

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

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

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

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

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

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ
สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน
นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์
Tel: 662-779-9107
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

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

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

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

สุเนตร รักษาวัด
Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

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

สุจินตนา สถาพร
Tel: 662-779-9198
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

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