



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,691.1	-0.2%	Foreign	+1.3	+62.6	+71.9	PE (x)	20.9	17.7	15.7
MAI Index	641.7	-0.5%	Retail	+1.8	-26.3	-19.6	Norm EPS growth (%)	45.8	17.4	12.3
Turnover (Bt m)	93,076	-11.3%	Institutes	-2.7	-40.2	-61.2	P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	20,005	-0.2%	Proprietary	-0.4	+3.9	+8.8	Yield (%)	2.7	3.0	3.6

\* SET data only      \*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,682-1,698

แม้ SET จะปรับลดลงแรงในช่วงเปิดตลาด แต่สามารถฟื้นตัวปิด 1,691.12 จุด -0.19% มูลค่าการซื้อขาย 9.3 หมื่นล้านบาท ต่างชาติซื้อ 1.3 พันล้านบาท เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้น Dow Jones ปิด -1.42% จากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่ตึงเครียดมากขึ้น หลังรัสเซียยกกำลังทหารเข้าในเขตโดเนตสค์-ลูฮานสค์ ล่าสุดเยอรมนี-สหรัฐฯ ประกาศคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ระบุรับรองโครงการท่อก๊าซ Nord Stream 2, หยุดทำธุรกรรมทางการเงินกับธนาคารรัสเซีย 2 แห่ง และบุคคลชั้นสูงของรัสเซีย...การคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจของยุโรป-สหรัฐฯ ต่อรัสเซีย แต่ยังไม่มีการใช้มาตรการทางการทหารคาดว่าจะทำให้นักลงทุนคลายกังวล คาด Technical Rebound ด้าน 1,698 จุด เน้นกลุ่ม Reopen Play ที่กำไรออกมาดี และจะฟื้นตัวต่อเนื่องปีนี้

**ท่าอะไรดี:** 1) กลุ่มพลังงานต้นน้ำ ชอบ **PTTEP BCP BANPU** จะได้ผลบวกจากการคว่ำบาตรของประเทศตะวันตกต่อรัสเซีย  
2) กลุ่ม Reopen Play กำไรเติบโตดี และจะดีต่อเนื่องปีนี้ **ASK BAM BEC COM7** (กำไร 4Q21 จะโตเด่น +30% y-y) **CPALL CPN GLOBAL** และ **M 3** "ซื้อ" **BCH** และ **CHG** จะได้ผลบวกจากการยืดอายุ UCEP Covid



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์  
วิษณุ ธรรมบำรุง

## Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

## Fundamental: (หน้า 5)

**AP:** "ซื้อ" พื้นฐาน 12.5 บาท (ไม่เปลี่ยน)...แผนธุรกิจเชิงรุกปีนี้ เพื่อส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น ยอด presale ตั้งแต่ต้นปี 7.2 พันล้านบาท +66% y-y คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ปีนี้ แนะนำ "ซื้อ"

**Pathumwan Corner:** เรามองโอกาสในการลงทุนจากวิกฤตระหว่างรัสเซีย-ยูเครน แม้รัสเซียจะเป็นผู้ส่งออกสินค้าพลังงานรายใหญ่ และการคว่ำบาตรจะส่งผลกระทบต่อ Supply Chain โดยเฉพาะในยุโรป แต่ประเทศไทย และกำไร SET ได้รับผลกระทบ "จำกัด" มองเป็นโอกาสซื้อหุ้นพลังงานต้นน้ำ, Defensive ปันผลดี และ Reopen Play

**Wealth Strategy:** สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย จะเป็นความเสี่ยงต่อการลงทุนในหุ้นยุโรป แม้คาดว่าวิกฤติจะจบลงด้วยการเจรจาก็ตาม แนะนำเลี่ยงกองทุนหุ้นยุโรปไปก่อนช่วงนี้

## ผลการดำเนินงาน 4Q21:

ดีกว่าคาด: **AP SPALI**

ใกล้เคียงคาด: **SAK SAT SPRC TTW**

ต่ำกว่าคาด: **BGC LPH SUSCO**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	33,597	↓ -482.6	-1.4
Nasdaq	13,382	↓ -166.5	-1.2
DAX	14,693	↓ -38.1	-0.3
Brent (US\$/bbl)	96.84	↑ +1.5	+1.5
GRM (US\$/bbl)	7.38	↑ +0.0	+0.0
Newcastle Coal (US\$/ton)	236.25	↑ +2.4	+1.0
Gold (US\$/oz)	1,907	↑ +7.6	+0.4
US 10-Year	1.94	↑ +0.0	+0.5
US 2-Year	1.55	↑ +0.0	+5.7
TH 10-Year	2.18	↓ -0.0	-0.2
Bt/US\$	32.17	↓ -0.0	-0.0

Source: Bloomberg

## Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,680-1,708

พยายามตั้งหลัก แต่ภาพใหญ่ยังดูเสี่ยง: (The Technical Story), SET กลับมายืนได้ แต่ต้องค่อยๆ ลุ้นต่อขึ้นไป โดยมองว่าภาพใหญ่ยังดูเสี่ยง แนะนำให้เลือกหุ้นตั้งเป็นตัวอย่าง ในวงเงินที่ทนความผันผวนได้ไปก่อน ขณะที่ความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้นเมื่อ SET หลุด 1,677 จุดลงมา

**GFPT** ซื้อ เล็งไปขายทำกำไรที่ 14.2/14.7

**DTAC** ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 48.25 เล็งไปขายทำกำไรที่ 50.75/52.25

**BLA** ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 48.0/53.0

**TradeCode:** (ดูรายงาน Trade Code)

**SABINA** "Let Profit Run" รูปแบบ Cup with Handle ด้าน 22.3/22.9

**COM7** "เริ่มสะสม" ทำ Bullish Divergence ด้าน 79.5/81.25

**BEC** "Let Profit Run" ทดสอบแนว Breakout ด้าน 15.9/16.8

## Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

**SET50 Futures:** แนะนำ "Trading" สัญญา S50H22 ในกรอบ 998-1,020 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

**Derivative Warrants:** กลุ่ม Reopen Play ได้รับผลกระทบจากปัญหารัสเซีย-ยูเครน จำกัด ขณะที่กำไรฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ:-

- COM716C2205A** มี Sens 0.85 และ Gearing 6.46x
- BEC16C2204A** มี Sens 1.11 และ Gearing 6.65x
- BAM16C2206A** มี Sens 0.92 และ Gearing 7.15x

**Block Trade: COM7** (Leverage 10.6x ด้าน 79.5/81.25) กำไร 4Q21 คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่รายไตรมาส +30% y-y ขณะที่ความต้องการสินค้า IT รวมกับมาตรการข้อดีมีคินหนุนรายได้เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องใน 1Q21 มองเป็น Laggard Play ตั้งแต่ต้นปี แนวด้าน 79.5/81.25

## Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

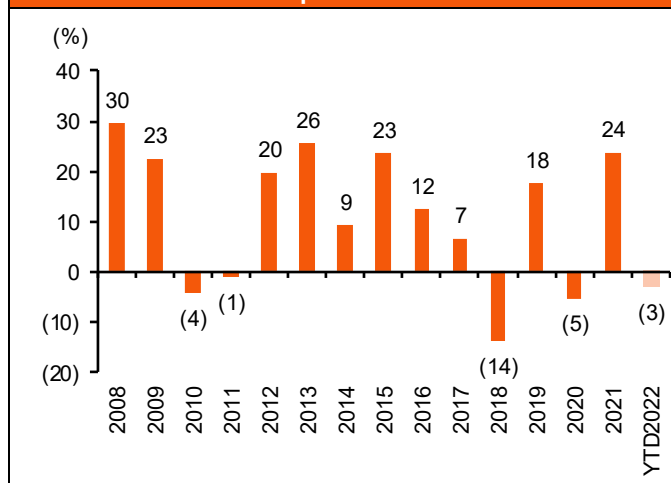
## Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
					2021F (%)	2022F (%)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)
CBG	BUY	101.5	147.0	44.8	(19.8)	57.7	36.0	22.9	1.9	3.0
COM7	BUY	77.8	95.0	22.2	67.3	37.8	38.5	27.9	2.1	2.9
CPN	BUY	56.8	64.0	12.8	(35.7)	105.3	75.4	36.7	1.1	1.3
EA	BUY	92.8	120.0	29.4	7.4	72.1	62.8	36.5	0.5	0.8
GLOBAL	BUY	21.1	30.0	42.2	70.5	13.5	29.0	25.6	1.2	1.6
GPSC	BUY	75.0	92.0	22.7	(9.9)	57.7	31.2	19.8	2.0	3.0
HMPRO	BUY	15.3	19.0	24.2	4.1	22.8	37.5	30.5	2.1	2.6
KBANK	BUY	164.5	190.0	15.5	29.0	13.9	10.3	9.1	2.0	2.2
M	BUY	52.0	67.0	28.8	(93.4)	na	797.2	29.9	0.1	3.3
SCB	BUY	128.0	150.0	17.2	30.8	(3.4)	12.2	12.6	2.1	2.4

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

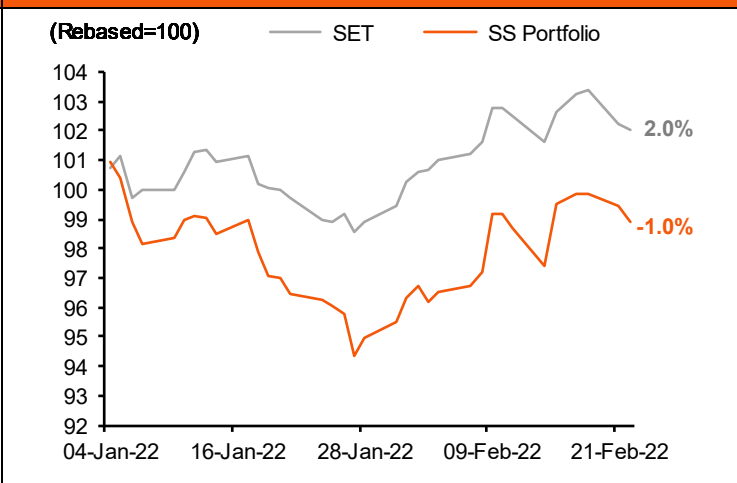
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

## Siam Senses Out / Underperf. SET



Source: SET, Thanachart estimates

## Siam Senses Portfolio YTD Return



## หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **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:** ฐานวัสดุตกแต่งและสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดทั่วประเทศ
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบอบโควิดคลี่คลาย
- **M:** เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **SCB:** ผลประกอบการฟื้นตัว พร้อมผลบวกจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ

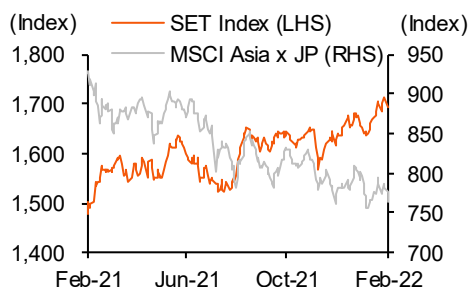
# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,691.1	-3.2	-0.2	93,076
SET50 Index	1,016.6	-3.2	-0.3	52,759
SET100 Index	2,304.4	-6.0	-0.3	65,188
SETHD Index	1,210.5	+0.2	+0.0	19,792
MAI Index	641.7	-3.1	-0.5	7,449

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.34	+62.61	+71.92
Retail	+1.80	-26.28	-19.55
Institutes	-2.73	-40.21	-61.19
Proprietary	-0.41	+3.89	+8.82

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+41	+1,762	+2,194
India	-104	-2,284	-7,101
Indonesia	+60	+1,014	+1,439
Korea	-274	+1,474	-71
Philippines	+10	+122	+66
Taiwan	-1,387	-1,459	-2,810
Asia-6	-1,550	+629	-6,284

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	20.9	17.7	15.7
Norm EPS gw (%)	45.8	17.4	12.3
EV/EBITDA (x)	10.9	9.9	9.3
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Yield (%)	2.7	3.0	3.6
ROE (%)	8.9	9.8	10.4
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

## Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	33,596.61	-482.57	-1.4
NASDAQ	13,381.52	-166.55	-1.2
FTSE	7,494.21	+9.88	+0.1
SHCOMP	3,457.15	-33.47	-1.0
Hang Seng	23,520.00	-650.07	-2.7
FTSSI (Sing)	3,400.58	-35.78	-1.0
KOSPI	2,706.79	-37.01	-1.3
JCI (Indonesia)	6,861.99	-40.97	-0.6
MSCI Asia	170.43	-2.90	-1.7
MSCI Asia x JP	763.71	-12.46	-1.6
MSCI World	2,949.64	-26.27	-0.9

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	96.08	+0.00	+0.0
Bt/US\$ - on shore	32.17	-0.00	-0.0
EUR/US\$	0.88	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	115.06	-0.02	-0.0
10Y bond yield – TH	2.18	-0.00	-0.2
10Y bond yield – US	1.94	+0.01	+0.5

## Commodities

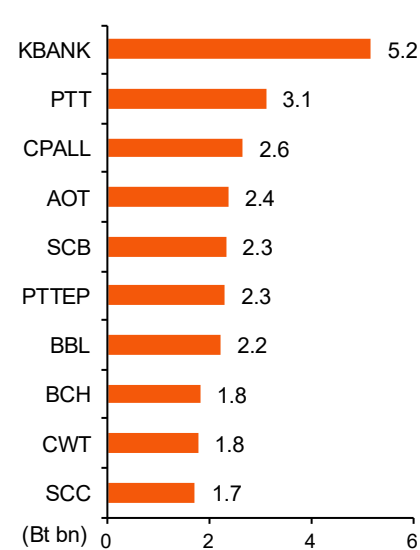
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	91.50	-0.85	-0.9
BRENT (US\$/bbl)	96.84	+1.45	+1.5
DUBAI (US\$/bbl)	96.12	+4.19	+4.6
JET Fuel (US\$/bbl)	105.87	+3.66	+3.6
Baltic Dry Index	2,148.00	+103.00	+5.0
Baltic Supramax Index	2,359.00	+17.00	+0.7
SG GRM (US\$/bbl) **	7.38	+0.00	+0.0
Gold (US\$/oz)	1,907.40	+7.60	+0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	236.25	+2.40	+1.0
Cotton (US\$/bbl)	120.29	-0.87	-0.7

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

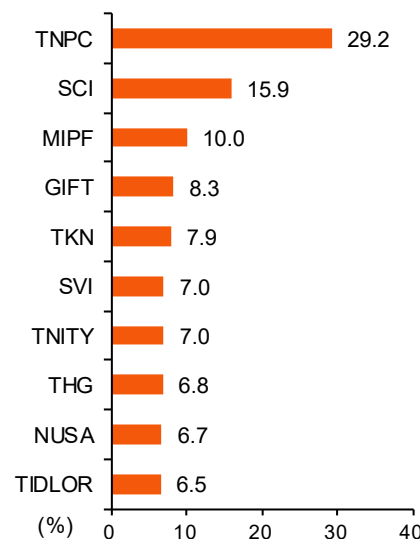
HDPE-Naphtha	472.50	+46.00	+10.8
Ethylene-Naphtha	357.50	+21.00	+6.2
PX-Naphtha	207.50	-4.00	-1.9
BZ-Naphtha	227.50	+1.00	+0.4
Steel-HRC	1,117.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,829.00	+24.00	+1.3
Rubber TOCOM	2,222.22	-45.00	-2.0
Soybean (US\$/bu)	1,635.00	+31.50	+2.0
Malaysian Crude Palm	6,158.00	+130.50	+2.2
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	89.00	+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)	17.89	+0.27	+1.5
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.42	+0.43	+1.9

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

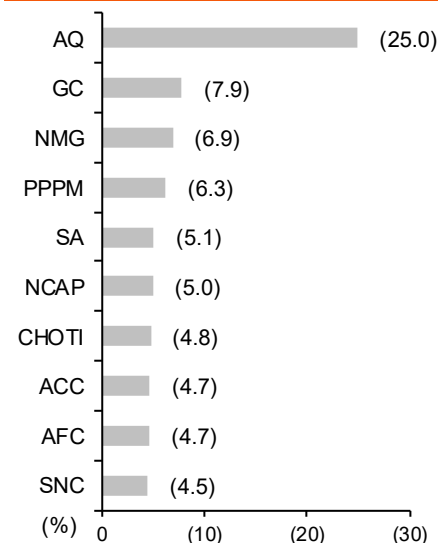
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

<b>ADB</b>	โชว์ผลงานปี 2021 กวาดกำไรเข้าพอร์ต 75.68 ล้านบาท แม่ทัพหญิง "พรพิวรรณ นิรมลเจิดฉาย" ลั่นคอมปาวด์ การแพทย์โตเด่น ทางกลยุทธ์ปี 2022 ขอรักษามาร์เก็ตแชร์ PVC สายไฟอันดับ 1 ใน 3 เร่งเครื่องดันมาร์จิ้น ลุยส่งออกกาวิลิโคนยาแนวสู่ตลาดแอฟริกาใต้ ตะวันออกกลาง	(ทันหุ้น)
<b>AKR</b>	วางเป้าหมายรายได้ปี 2022 เติบโตไม่ต่ำกว่า 20-25% เดินหน้าประมูลงานใหม่ทั้งภาครัฐและเอกชนต่อเนื่อง แย้มไตรมาสแรกปีนี้น่าจะวางงานเอกชนใหม่ 3-4 โครงการ จับตาเดือนเม.ย.22 ส่งมอบหม้อแปลงไฟฟ้าให้ลูกค้า ออสเตรเลีย พร้อมขยายฐานส่งออกหม้อแปลงไปต่างประเทศเพิ่มขึ้น ขณะทำงาน กฟภ.-กฟน. คาดเปิดเสนอราคา ปีนี้มูลค่ารวมกว่า 2-3 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>CBG</b>	ปีแห่งการฟื้นตัว ชี้ตลาดในประเทศ-ต่างประเทศโตดี ชูตลาดจีนโอกาสโตถึง 50% เล็งเจาะตลาดอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์เพิ่ม เดินหน้าควบคุมค่าใช้จ่าย แย้มตั้งแต่ช่วง 2Q22 นี้มีโอกาสเห็นสินค้ากัญชง-กัญชา ขณะที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างดีล M&A ต่อยอด ส่วนงบลงทุนปีนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 600 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>CPN</b>	ตั้งงบลงทุน 5 ปีกว่า 1.2 แสนล้านบาท เปิดศูนย์การค้าใหม่-ลุยสังหา ขณะที่เล็งออกหุ้นกู้วงเงิน 5,000-10,000 ล้านบาท ลั่นปี 2022 รายได้โตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน รับอานิสงส์ผู้ใช้บริการฟื้นตัว พร้อมศึกษาขยายพื้นที่ ศูนย์อูบลราชธานี-สุราษฎร์ธานีเข้ากองทรัสต์ คาดชัดเจนครึ่งหลังปีนี้	(ทันหุ้น)
<b>GPSC</b>	ตั้งงบลงทุนปีนี้ 3 หมื่นล้านบาท ลุยลงทุนพลังงานทางเลือก-พัฒนาคุณภาพแบตเตอรี่รองรับการเปลี่ยนผ่านสู่การใช้ยานยนต์ไฟฟ้าสร้าง New S-Curve คาดผลงานปี 2022 โตตามดีมานด์ใช้ไฟฟ้า-ไอน้ำ ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตอีก 500 เมกะวัตต์ ย้ำบริหารจัดการต้นทุนพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ	(ทันหุ้น)
<b>LEO</b>	กำไรทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง 4 ไตรมาสรวด ล่าสุดโชว์ผลงานปี 2021 ทะยาน 250% และ 198.8 ล้านบาท พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ฟากบอร์ดใจดีอนุมัติจ่ายเงินปันผล 0.18 บาทต่อหุ้น ส่วนปีนี้ตั้งเป้าเติบโต 30-35% เดินหน้าลุย M&A ต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
<b>PACO</b>	โชว์ผลงานปี 2021 กำไรทะยาน 40% และ 108 ล้านบาท มั่นใจปี 2022 ธุรกิจเติบโตสูง หลังออเดอร์ใหญ่พุ่งขึ้นต่อเนื่อง พร้อมอัปเดตกำลังการผลิต รุกตลาดต่างประเทศ สู้ผู้นำธุรกิจจะไหล่รถยนต์ครบวงจร	(ทันหุ้น)
<b>PYLON</b>	เล็งทุ่มงบราว 180 ล้านบาท จัดซื้อเครื่องจักรใหม่ ปูทางรับทรัพย์เพิ่ม พร้อมวางหมากปี 2022 รายได้ผงาด 100% จากปี 2021 อานิสงส์งานทะเล็ก แถมจ้องสอยโครงการใหม่ต่อยอด Backlog เพิ่ม ส่วนราคาวัสดุก่อสร้างพุ่งไม่กระทบเพราะมีการล็อกราคาไว้ล่วงหน้าแล้ว	(ทันหุ้น)
<b>SABUY</b>	เดินเกมลงทุนต่อเนื่อง ล่าสุดเข้าถือหุ้นใหญ่ AIT ธุรกิจไอทีรายใหญ่ ต่อยอดดาต้าเซ็นเตอร์ คลาวด์เซอร์วิส พร้อมซื้อหุ้นนครหลวงเครดิต 25% ขยายธุรกิจสินเชื่อรายย่อยทั่วประเทศ พร้อมลงทุนในบิซซีบีเอส ตั้งเป้า 500,000 ทัชพอยต์ จำนวนผู้ใช้ 100 ล้านคนปีนี้ ดันรายได้พุ่งมากกว่า 100% ตั้งงบลงทุน 3-5 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>STEC</b>	ยันคุณภาพแพรระบาดของโควิดได้ดี งานก่อสร้างเดินหน้าต่อเนื่อง มั่นใจรายได้ปีนี้แตะ 3.3 หมื่นล้านบาท ลุยประมูลงานใหม่ 3-4 แสนล้านบาท มั่นใจกว้างงานไม่ต่ำกว่า 4 หมื่นล้านบาท เติบโตงานในมือเพิ่ม คาดทยอยรับรู้ 3-4 ปีข้างหน้า เผยเริ่มงานก่อสร้างโครงการอู่ตะเภาภายในปีนี้	(ทันหุ้น)
<b>ZIGA</b>	ประกาศทรานส์ฟอร์มธุรกิจเทคโนโลยี พร้อมตั้ง 2 บริษัทย่อยลุยดิจิทัลเต็มสูบ เคาะวงเงินลงทุนกว่า 4 พันล้านบาท เดินเกมติดตั้งเครื่องชุดบิทยกรณ์กว่า 1 หมื่นเครื่อง จาก 400 เครื่องในไตรมาส 1Q22 หวังดันสัดส่วนรายได้ธุรกิจใหม่ภายใน 3 ปีที่ 90% จาก 10%	(ทันหุ้น)

# Fundamental Story

AP (Thailand) Pci (AP TB) - BUY

Analyst Meeting

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

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ตั้งเป้าเพิ่มส่วนแบ่งตลาดผ่านแผนเชิงรุกในปี
  - ยอด presales YTD แข็งแกร่ง (จนถึงวันที่ 15 ก.พ.) ที่ 7.2 พันลบ. +66% y-y
  - ตลาดคอนโดยังคงเปราะบาง
  - คาดกำไรทำสถิติในปีนี้ คงคำแนะนำ “ซื้อ” และเป็น Top Pick ของเรา
- ด้วยการฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์อย่างค่อยเป็นค่อยไป AP จึงตั้งเป้าในเชิงรุกอย่างมากในปีนี้ โดยมีเป้าหมายที่เปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้นให้มีมูลค่าสูงสุดของอุตสาหกรรมที่ 78 พันลบ. (+246% y-y) ตั้งเป้า presales ที่ 50 พันลบ. (+43% y-y) และรายได้รวม (รวมถึงโครงการร่วมทุน) 47 พันลบ. (+17%y-y) โดยยังคงเน้นที่ผลิตภัณฑ์บ้านแนวราบ เนื่องจากอุปสงค์ยังคงแข็งแกร่ง บ้านแนวราบน่าจะคิดเป็น 83% ของมูลค่าเปิดตัวใหม่ทั้งหมด และ 76% ของเป้า presales บริษัทฯ ตั้งเป้าที่จะเปิดตัวให้ครอบคลุมทุกกลุ่มราคา และเพิ่มโครงการในต่างจังหวัด
  - ความต้องการคอนโดมิเนียมยังคงเปราะบาง เนื่องจากผู้คนยังอยู่ในช่วง WFH และไม่เชื่อว่าทุกโรงเรียนจะกลับมาเรียนในสถานศึกษา สถานการณ์อุปทานล้นตลาดคลี่คลายจากการเปิดตัวโครงการใหม่ที่ลดลง แต่ความต้องการคอนโดยังห่างไกลจากระดับก่อนโควิด การทำตลาดยากขึ้น และเสี่ยงเกินไปที่จะซื้อที่ดินขนาดใหญ่เพื่อพัฒนาโครงการคอนโดขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม AP จะเปิดตัวคอนโดเพิ่มเติมในปีนี้ด้วย 5 โครงการมูลค่า 13 พันลบ. แต่คาดว่าจะมีอัตรา take-up คอนโดใหม่เพียง 25% ในปีนี้
  - ยอด presales YTD (1 ม.ค. – 15 ก.พ.) แข็งแกร่งที่ 7,173 ลบ. (6,093 ลบ. จากบ้านแนวราบ ซึ่งเพิ่มขึ้น 52% y-y, 1,080 ลบ. จากคอนโด ซึ่งเพิ่มขึ้น 255%y-y) เพิ่มขึ้น 66% y-y การเยี่ยมชมของลูกค้า/สัปดาห์เพิ่มขึ้นเป็น 901 ครั้ง ในช่วง YTD เพิ่มขึ้นจาก 886 ครั้ง/สัปดาห์ ใน 4Q21 และ 853 ครั้ง/สัปดาห์ ใน 3Q21
  - เนื่องจากผลการดำเนินงาน YTD แข็งแกร่ง และเป็นไปตามสมมติฐานของเรา เราจึงคงประมาณการกำไรของเรา และคงคำแนะนำ “ซื้อ” AP โดยเป็นหนึ่งในหุ้น Top Pick ของเราควบคู่ไปกับ LH AP มีมูลค่าถุกที่ 6.8 เท่า 2022F PE และให้ม้อัตรผลตอบแทนปันผลที่ 5.1%

## Key Valuations

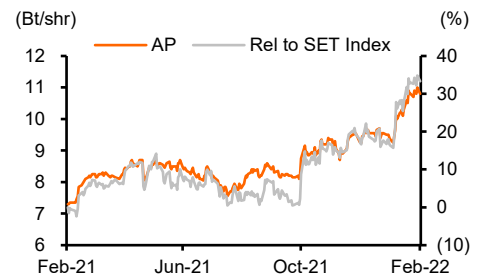
Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Revenue	31,794	36,410	38,949	41,251
Net profit	4,543	5,008	5,402	5,510
Norm net profit	4,542	5,008	5,402	5,510
Norm EPS (Bt)	1.4	1.6	1.7	1.8
Norm EPS gr (%)	7.5	10.3	7.9	2.0
Norm PE (x)	7.5	6.8	6.3	6.2
EV/EBITDA (x)	11.2	11.2	10.7	9.7
P/BV (x)	1.1	1.0	0.9	0.8
Div. yield (%)	4.6	5.1	5.5	5.6
ROE (%)	14.7	14.7	14.4	13.4
Net D/E (%)	58.2	68.8	70.8	65.7

Source: Thanachart estimates

## Stock Data

Closing price (Bt)	10.90
Target price (Bt)	12.50
Market cap (US\$ m)	1,058
Avg daily turnover (US\$ m)	4.7
12M H/L price (Bt)	11.00/7.30

## Price Performance



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## Ex 1: 2022 Targets

(Bt m)	2022 target	2021	% y-y	Our 2022F	YTD (1 Jan-15 Feb)
New launches	78,000	22,540	246	-	
Presales	50,000	35,049	43	45,000 (+28% y-y)	7,173 (+66% y-y)
Total revenues (including JVs)	47,000	40,015	17	45,432 (+14% y-y)	
Total revenues (AP)	36,500	31,794	15	36,410 (+15% y-y)	
Property gross margin (%)					
- Low-rise houses	Slight increase	30.8%		31.2%	
- Condos (AP)	31-32%	37.6%		33.5%	
- Condos (JVs)	37.5-38.0%	39.5%		38.5%	
Equity income	1,000-1,100	999		1,048	
Land budget	20,000	12,688	58	-	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

AP(Thailand) Pcl (AP TB) - BUY, Price Bt10.90, TP Bt12.50

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- AP รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 994 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% y-y แต่ลดลง 4% q-q กำไรสุทธิปี 2021 คิดเป็น 104% ของประมาณการกำไรของเรา จากรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยได้แรงหนุนจากบ้านแนวราบและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด
- รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ใน 4Q21 อยู่ที่ 7.2 พันลบ. ลดลง 1% y-y แต่เพิ่มขึ้น 5% q-q, 97% มาจากบ้านแนวราบ ซึ่งเติบโตแข็งแกร่งที่ 19% y-y และ 5% q-q ตาม presales ที่แข็งแกร่งและสูงเป็นประวัติการณ์ในปี 2021
- อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ดีกว่าที่คาดไว้ที่ 32.1% เทียบกับ 30.4% ใน 4Q20 และ 30.5% ใน 3Q21 โดยดีกว่าในทุกผลิตภัณฑ์ อัตรากำไรขั้นต้นของบ้านแนวราบเพิ่มขึ้นเป็น 31.1% (+80bp y-y, +40bp q-q) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของคอนโดมิเนียมสูงผิดปกติที่ 60.8% เนื่องจากการกลับรายการต้นทุนของโครงการเก่า
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง y-y และ q-q เป็น 277 ลบ. จากการโอนคอนโดมิเนียมที่ลดลง เนื่องจากคอนโดมิเนียม 2 โครงการที่แล้วเสร็จในปีก่อนอยู่ใน 2Q และ 3Q21
- ปี 2021 นำประทับใจมาก ด้วยรายได้และกำไรสุทธิแต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ กำไรสุทธิอยู่ที่ 4,543 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% y-y จากการเติบโตของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 7% เป็น 30.9 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากรายได้บ้านแนวราบที่เติบโต 22% เป็น 29.2 พันลบ.
- บริษัท ประกาศจ่ายปันผลปี 2021 ที่ 0.50 บาท/หุ้น XD วันที่ 10 พฤษภาคม และจ่ายปันผลในวันที่ 26 พฤษภาคม
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" AP และเป็น Top Pick ของเราคงคู่ไปกับ LH เนื่องจากแผนการเปิดตัวเชิงรุกซึ่งมีมูลค่าสูงสุดในอุตสาหกรรม เราคิดว่าบริษัท จะได้รับส่วนแบ่งตลาดเพิ่มเติมไปอีก และน่าจะมีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปีนี้

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	7,547	9,106	8,035	7,152	7,501	Revenue	5	(1)	101	31,794	36,410
<b>Gross profit</b>	<b>2,393</b>	<b>2,967</b>	<b>2,542</b>	<b>2,292</b>	<b>2,511</b>	<b>Gross profit</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>102</b>	<b>10,311</b>	<b>11,774</b>
SG&A	1,579	1,425	1,392	1,430	1,581	SG&A	11	0	100	5,828	6,736
Operating profit	814	1,542	1,149	862	930	Operating profit	8	14	104	4,484	5,039
<b>EBITDA</b>	<b>884</b>	<b>1,611</b>	<b>1,218</b>	<b>933</b>	<b>1,001</b>	<b>EBITDA</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>105</b>	<b>4,763</b>	<b>5,267</b>
Other income	16	120	28	18	20	Other income	11	27	96	186	81
Other expense	(1)	2	1	0	(1)	Other expense	na	na	na	3	0
Interest expense	95	102	79	48	25	Interest expense	(48)	(74)	86	255	327
<b>Profit before tax</b>	<b>735</b>	<b>1,558</b>	<b>1,097</b>	<b>831</b>	<b>926</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>105</b>	<b>4,412</b>	<b>4,792</b>
Income tax	191	329	163	167	210	Income tax	26	10	98	869	1,006
Equity & invest. income	398	175	181	366	277	Equity & invest. income	(24)	(30)	95	999	1,222
Minority interests	(0)	(0)	0	0	0	Minority interests	100	na	na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	1	Extraordinary items			na	1	0
<b>Net profit</b>	<b>942</b>	<b>1,403</b>	<b>1,115</b>	<b>1,031</b>	<b>994</b>	<b>Net profit</b>	<b>(4)</b>	<b>6</b>	<b>104</b>	<b>4,543</b>	<b>5,008</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>942</b>	<b>1,403</b>	<b>1,115</b>	<b>1,031</b>	<b>993</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(4)</b>	<b>5</b>	<b>104</b>	<b>4,542</b>	<b>5,008</b>
EPS (Bt)	0.30	0.45	0.35	0.33	0.32	EPS (Bt)	(4)	6	104	1.44	1.59
Normalized EPS (Bt)	0.30	0.45	0.35	0.33	0.32	Normalized EPS (Bt)	(4)	5	104	1.44	1.59

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	2,740	3,954	2,948	3,455	2,070	Sales growth	40.7	68.7	3.1	(21.8)	(0.6)
A/C receivable	80	77	92	117	118	Operating profit growth	99.9	115.7	45.6	(9.5)	14.3
Inventory	46,140	45,746	45,124	44,081	47,379	EBITDA growth	100.7	106.2	42.5	(8.5)	13.2
Other current assets	938	798	941	1,580	1,386	Norm profit growth	7.4	126.8	(8.3)	(28.9)	5.4
Investment	6,462	6,182	6,142	6,507	6,644	Norm EPS growth	7.5	126.9	(8.2)	(28.9)	5.4
Fixed assets	409	391	376	367	367	Gross margin	31.7	32.6	31.6	32.0	33.5
Other assets	1,955	1,940	2,476	2,464	2,446	Operating margin	10.8	16.9	14.3	12.1	12.4
<b>Total assets</b>	<b>58,724</b>	<b>59,089</b>	<b>58,099</b>	<b>58,571</b>	<b>60,409</b>	EBITDA margin	11.7	17.7	15.2	13.0	13.3
S-T debt	7,713	6,099	5,100	5,500	6,227	Norm net margin	12.5	15.4	13.9	14.4	13.2
A/C payable	1,824	2,145	2,312	2,455	2,449	D/E (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
Other current liabilities	3,719	3,207	3,339	3,308	3,763	Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6
L-T debt	15,221	16,017	16,017	14,997	14,720	Interest coverage (x)	9.3	15.7	15.4	19.4	39.8
Other liabilities	983	922	934	882	826	Interest rate	1.6	1.8	1.5	0.9	0.5
Minority interest	(18)	(18)	(18)	(18)	(18)	Effective tax rate	26.0	21.1	14.9	20.0	22.7
<b>Shareholders' equity</b>	<b>29,281</b>	<b>30,717</b>	<b>30,416</b>	<b>31,448</b>	<b>32,442</b>	ROA	6.4	9.5	7.6	7.1	6.7
Working capital	44,395	43,679	42,905	41,743	45,048	ROE	13.1	18.7	14.6	13.3	12.4
Total debt	22,934	22,116	21,116	20,497	20,947						
<b>Net debt</b>	<b>20,194</b>	<b>18,162</b>	<b>18,169</b>	<b>17,043</b>	<b>18,877</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

BG Container Glass Pcl (BGC TB) - BUY, Price Bt10.30, TP Bt12.7

Results Comment

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

## กำไร 4Q21 อ่อนแอ

- BGC รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 อ่อนแอที่ 87 ลบ. ลดลง 28% y-y และ 31% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาด เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรที่ต่ำกว่าคาด
- กำไรที่ลดลง y-y เป็นผลมาจากการดำเนินงานที่อ่อนแอในธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนาม เนื่องจากความเข้มของแสงที่ลดลงตามฤดูกาล และการจำกัดปริมาณการซื้อไฟฟ้า (Curtailment) ของเวียดนาม
- กำไรที่ลดลง q-q มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจาก 19.1% ใน 3Q21 เป็น 13.9% ใน 4Q21 เนื่องจากต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจบรรจุภัณฑ์
- รวมผลการดำเนินงาน 4Q21 BGC รายงานกำไรสุทธิ 523 ลบ. ในปี 2021 ทรงตัว y-y
- สำหรับปีนี้ เรามองว่ากำไรของ BGC ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น เราจึงจะทบทวนประมาณการของเรา
- บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.12 บาท/หุ้น XD วันที่ 10 พฤษภาคม 2022 และจ่ายปันผลวันที่ 27 พฤษภาคม 2022

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	2,982	3,381	3,150	2,774	3,081	Revenue	11	3	95	12,387	13,212
<b>Gross profit</b>	<b>373</b>	<b>584</b>	<b>549</b>	<b>531</b>	<b>428</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(19)</b>	<b>15</b>	<b>94</b>	<b>2,092</b>	<b>2,244</b>
SG&A	394	319	343	359	343	SG&A	(5)	(13)	103	1,368	1,312
Operating profit	(21)	265	206	172	86	Operating profit	(50)	na	82	724	932
<b>EBITDA</b>	<b>444</b>	<b>669</b>	<b>658</b>	<b>601</b>	<b>528</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(12)</b>	<b>19</b>	<b>92</b>	<b>2,452</b>	<b>2,702</b>
Other income	101	21	39	33	13	Other income	(60)	(87)	108	160	128
Other expense	25	21	10	1	(3)	Other expense	na	na	57	23	50
Interest expense	(25)	59	65	72	(14)	Interest expense	na	na	73	182	243
<b>Profit before tax</b>	<b>80</b>	<b>206</b>	<b>170</b>	<b>131</b>	<b>116</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(12)</b>	<b>44</b>	<b>91</b>	<b>678</b>	<b>767</b>
Income tax	(46)	12	21	10	36	Income tax	267	na	132	79	90
Equity & invest. income	0	4	1	1	0	Equity & invest. income			92	0	7
Minority interests	(6)	(22)	(36)	(25)	8	Minority interests	na	na	70	(76)	(100)
Extraordinary items	0	14	8	28	0	Extraordinary items			172	0	0
<b>Net profit</b>	<b>120</b>	<b>189</b>	<b>122</b>	<b>126</b>	<b>87</b>	<b>Net profit</b>	<b>(31)</b>	<b>(28)</b>	<b>95</b>	<b>523</b>	<b>584</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>120</b>	<b>175</b>	<b>114</b>	<b>98</b>	<b>87</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(11)</b>	<b>(28)</b>	<b>90</b>	<b>523</b>	<b>584</b>
EPS (Bt)	0.17	0.27	0.18	0.18	0.13	EPS (Bt)	(31)	(28)	95	0.75	0.84
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.25	0.16	0.14	0.13	Normalized EPS (Bt)	(11)	(28)	90	0.75	0.84

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	420	397	457	495	141	Sales growth	(3.9)	0.2	27.5	(8.2)	3.3
A/C receivable	1,584	1,570	1,383	1,276	1,358	Operating profit growth	na	(8.8)	1.9	(33.7)	na
Inventory	2,327	2,104	2,489	2,999	2,811	EBITDA growth	(27.3)	(4.2)	(1.2)	(14.8)	19.1
Other current assets	814	372	349	245	4,375	Norm profit growth	(35.7)	5.4	61.2	(31.9)	(27.5)
Investment	144	147	148	149	150	Norm EPS growth	(35.7)	5.4	61.2	(31.9)	(27.5)
Fixed assets	12,503	11,859	12,168	12,241	9,278	Gross margin	12.5	17.3	17.4	19.1	13.9
Other assets	1,566	1,542	1,600	1,574	595	Operating margin	(0.7)	7.8	6.5	6.2	2.8
<b>Total assets</b>	<b>19,359</b>	<b>17,991</b>	<b>18,593</b>	<b>18,979</b>	<b>18,708</b>	EBITDA margin	14.9	19.8	20.9	21.7	17.2
S-T debt	7,006	6,385	6,056	6,731	6,906	Norm net margin	4.0	5.2	3.6	3.5	2.8
A/C payable	1,259	1,190	1,389	1,382	1,259	D/E (x)	1.5	1.4	2.0	2.0	1.6
Other current liabilities	184	187	183	160	2,111	Net D/E (x)	1.4	1.4	1.9	1.9	1.6
L-T debt	3,118	2,860	4,554	4,116	2,032	Interest coverage (x)	(17.8)	11.4	10.1	8.3	(37.7)
Other liabilities	1,008	959	1,026	1,038	911	Interest rate	(1.0)	2.4	2.6	2.7	(0.6)
Minority interest	1,675	1,082	1,085	1,143	1,104	Effective tax rate	(57.5)	6.0	12.1	7.5	31.2
<b>Shareholders' equity</b>	<b>5,109</b>	<b>5,329</b>	<b>4,300</b>	<b>4,410</b>	<b>4,385</b>	ROA	2.6	3.7	2.5	2.1	1.8
Working capital	2,652	2,484	2,483	2,894	2,909	ROE	9.4	13.4	9.5	9.0	7.9
Total debt	10,124	9,245	10,610	10,847	8,938						
<b>Net debt</b>	<b>9,704</b>	<b>8,848</b>	<b>10,153</b>	<b>10,352</b>	<b>8,797</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Ladprao General Hospital (LPH TB) – U.R., Price Bt6.00, TP Bt U.R.

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 นำผิดหวัง

- LPH รายงานกำไรสุทธิ 51 ลบ. ใน 4Q21 ลดลง 6% y-y และ 82% q-q ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องจากต้นทุนที่สูงกว่าที่คาดไว้
- กำไรลดลง y-y เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วน SG&A/Sales จาก 13.8% ใน 4Q20 เป็น 17.7% ใน 4Q21 ในขณะเดียวกัน กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงจากรายได้ที่เกี่ยวกับโควิด-19 และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงจาก 40.2% ใน 3Q21 เป็น 9.6% ใน 4Q21
- เมื่อรวมกำไร 4Q21 แล้ว LPH รายงานกำไรสุทธิ 465 ลบ. ในปี 2021 เพิ่มขึ้น 225% y-y โดยได้แรงหนุนจากรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19
- เราประหลาดใจอย่างมากกับต้นทุนการดำเนินงานที่สูงของ LPH ใน 4Q21 เราหาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับเรื่องนี้ ด้วยมีความเสี่ยงด้านลบต่อคาดการณ์ของเรา เราจึงจะทำการทบทวนคำแนะนำและราคาเป้าหมายของเรา

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	508	476	529	868	628	Revenue	(28)	24	103	2,501	2,089
<b>Gross profit</b>	<b>127</b>	<b>119</b>	<b>170</b>	<b>431</b>	<b>171</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(60)</b>	<b>35</b>	<b>98</b>	<b>892</b>	<b>585</b>
SG&A	70	73	67	82	111	SG&A	36	59	112	334	293
Operating profit	57	46	103	349	60	Operating profit	(83)	5	91	558	292
<b>EBITDA</b>	<b>93</b>	<b>81</b>	<b>148</b>	<b>378</b>	<b>99</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(74)</b>	<b>7</b>	<b>93</b>	<b>726</b>	<b>440</b>
Other income	2	4	3	12	8	Other income	(35)	220	105	27	23
Other expense						Other expense			na		
Interest expense	4	3	4	4	4	Interest expense	(0)	17	116	15	4
<b>Profit before tax</b>	<b>56</b>	<b>46</b>	<b>102</b>	<b>357</b>	<b>64</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(82)</b>	<b>14</b>	<b>91</b>	<b>570</b>	<b>312</b>
Income tax	2	4	17	65	12	Income tax	(82)	644	92	97	56
Equity & invest. income						Equity & invest. income			na		
Minority interests	(0)	(2)	(1)	(3)	(1)	Minority interests	na	na	100	(8)	(7)
Extraordinary items						Extraordinary items			na		
<b>Net profit</b>	<b>54</b>	<b>40</b>	<b>85</b>	<b>289</b>	<b>51</b>	<b>Net profit</b>	<b>(82)</b>	<b>(6)</b>	<b>91</b>	<b>465</b>	<b>249</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>54</b>	<b>40</b>	<b>85</b>	<b>289</b>	<b>51</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(82)</b>	<b>(6)</b>	<b>91</b>	<b>465</b>	<b>249</b>
EPS (Bt)	0.07	0.05	0.11	0.38	0.07	EPS (Bt)	(82)	(6)	87	0.65	0.35
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.05	0.11	0.38	0.07	Normalized EPS (Bt)	(82)	(6)	87	0.65	0.35

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	160	159	95	111	147	Sales growth	19.8	12.7	35.8	80.4	23.5
A/C receivable	186	190	195	344	304	Operating profit growth	81.0	(0.4)	na	513.8	5.4
Inventory	30	29	29	40	45	EBITDA growth	57.8	8.3	344.2	303.7	6.8
Other current assets	143	135	197	548	371	Norm profit growth	71.3	(5.7)	na	462.8	(5.6)
Investment						Norm EPS growth	71.3	(5.7)	na	462.8	(5.6)
Fixed assets	1,451	1,471	1,499	1,500	1,494	Gross margin	25.0	25.0	32.2	49.7	27.3
Other assets	258	256	250	258	235	Operating margin	11.2	9.6	19.5	40.2	9.6
<b>Total assets</b>	<b>2,227</b>	<b>2,238</b>	<b>2,265</b>	<b>2,801</b>	<b>2,597</b>	EBITDA margin	18.2	17.0	28.1	43.5	15.7
S-T debt	70	66	72	269	131	Norm net margin	10.6	8.5	16.0	33.2	8.1
A/C payable	231	210	228	305	275	D/E (x)	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1
Other current liabilities	80	83	82	134	136	Net D/E (x)	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
L-T debt	156	143	130	117	104	Interest coverage (x)	26.1	23.8	41.0	90.3	23.7
Other liabilities	245	249	253	257	243	Interest rate	6.0	6.2	7.1	5.7	5.4
Minority interest	2	4	5	8	9	Effective tax rate	2.8	8.1	16.4	18.3	18.1
<b>Shareholders' equity</b>	<b>1,444</b>	<b>1,483</b>	<b>1,496</b>	<b>1,712</b>	<b>1,698</b>	ROA	9.9	7.2	15.1	45.6	7.5
Working capital	(15)	9	(3)	79	75	ROE	15.2	11.0	22.8	72.0	11.9
Total debt	226	209	202	386	235						
<b>Net debt</b>	<b>66</b>	<b>50</b>	<b>107</b>	<b>275</b>	<b>88</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Saksiam Leasing Pcl (SAK TB) - HOLD, Price Bt8.85, TP Bt10.00

Results Comment

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

## กำไรแข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- SAK รายงานกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 185 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% y-y และ 11% q-q กำไรปี 2021 อยู่ที่ 607 ลบ. เพิ่มขึ้น 8% y-y และ คิดเป็น 99% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- SAK ประกาศจ่ายปันผล 0.116 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่ 40% XD และจ่ายปันผลวันที่ 27 เมษายน และ 18 พฤษภาคม 2022 ราคาหุ้น SAK ลดลง และมี upside จากราคาเป้าหมายของเรา 14% ในขณะที่เราขอการขยายไปสู่ธุรกิจใหม่
- ด้วยได้แรงหนุนจากทุกผลิตภัณฑ์ สินเชื่อจึงเติบโต 6% q-q และ 36% YTD อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเป็นปกติที่ 24% และ ด้วยการบริหารต้นทุนทางการเงินที่ดี NIM จึงอยู่ที่ 21%
- Opex เติบโตตามการขยายสาขาและธุรกิจ ต้นทุนต่อรายได้ลดลง เหลือ 48% ใน 4Q21 และ 53% โดยเฉลี่ยในปี 2021
- NPLs อยู่ภายใต้การควบคุมที่ดี เนื่องจากการตัดจำหน่าย และการเรียกเก็บเงินที่ดีขึ้น อัตราส่วน NPL จึงลดลงจาก 2.18% ใน 4Q20 เป็น 2.15% ใน 4Q21
- สำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่ - เชื้อรถจักรยานยนต์ สินเชื่อเติบโต 183% y-y คิดเป็น 5% ของสินเชื่อรวมของ SAK NPL ของสินเชื่อ เชื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1.9% ในปี 2020 เป็น 1.8% ในปี 2021 NPL ของสินเชื่อจำนำทะเบียน และ สินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันปรับตัวขึ้นเช่นกันเป็น 2.2% จาก 2.5% ในปี 2020
- การตั้งสำรองลดลง 10% q-q ขณะที่ credit cost เฉลี่ยอยู่ที่ 0.77% ในปี 2021 LLR ของ SAK อยู่ที่ 109%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Interest income	396	394	440	489	517	Interest & dividend income	6	30	104	1,839	2,327
Interest expense	31	25	21	27	30	Interest expense	11	(4)	111	104	154
<b>Net interest income</b>	<b>365</b>	<b>369</b>	<b>418</b>	<b>462</b>	<b>487</b>	<b>Net interest income</b>	<b>5</b>	<b>33</b>	<b>104</b>	<b>1,735</b>	<b>2,173</b>
Non-interest income	1	2	2	2	3	Non-interest income	37	86	140	8	11
Total income	366	371	420	464	489	Total income	5	34	104	1,744	2,184
Operating expense	188	218	238	232	235	Operating expense	1	25	106	922	1,034
<b>Pre-provisioning profit</b>	<b>179</b>	<b>153</b>	<b>183</b>	<b>232</b>	<b>254</b>	<b>Pre-provisioning profit</b>	<b>10</b>	<b>42</b>	<b>101</b>	<b>822</b>	<b>1,150</b>
Provision for bad&doubtful debt	(13)	5	12	25	22	Provision for bad&doubtful debt	(10)	neg	135	64	63
Profit before tax	192	148	171	208	232	Profit before tax	12	21	99	758	1,087
Tax	38	29	34	41	47	Tax	14	22	99	151	217
Profit after tax	153	119	137	166	185	Profit after tax	11	21	99	607	869
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	0	Minority interests	neg	neg	-	0	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>153</b>	<b>119</b>	<b>137</b>	<b>166</b>	<b>185</b>	<b>Net profit</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>99</b>	<b>607</b>	<b>869</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>153</b>	<b>119</b>	<b>137</b>	<b>166</b>	<b>185</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>99</b>	<b>607</b>	<b>869</b>
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	PPP/share (Bt)	10	42	82	0.4	0.7
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	EPS (Bt)	11	21	80	0.3	0.5
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	Norm EPS (Bt)	11	21	80	0.3	0.5
BV/share (Bt)	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	BV/share (Bt)	4	9	2	2.3	2.9

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash and cash equivalent	307	215	230	293	307	Gross loan growth (YTD)	(3.0)	6.6	19.6	28.3	35.6
Other current assets	10	27	36	28	30	Gross loan growth (q-q)	2.2	6.6	12.2	7.3	5.7
Total current assets	317	242	266	321	338	Borrowing growth (YTD)	(2.6)	(31.6)	(9.1)	1.6	8.3
Gross loans and accrued interest	6,568	6,976	7,822	8,417	8,893	Borrowing growth (q-q)	(4.5)	(31.6)	32.8	11.7	6.6
Provisions	162	165	173	195	208	Non-interest income (y-y)	(20.4)	42.1	158.6	43.7	85.5
Net loans	6,406	6,811	7,649	8,222	8,685	Non-interest income (q-q)	6.3	62.5	(16.6)	(0.2)	37.2
Fixed assets	109	114	129	125	126	Cost-to-income	51.2	58.8	56.5	49.9	48.0
Other assets	1,945	382	375	372	380	Net interest margin	18.7	18.1	21.0	21.2	21.0
<b>Total assets</b>	<b>8,778</b>	<b>7,549</b>	<b>8,419</b>	<b>9,040</b>	<b>9,530</b>	Credit cost	(0.79)	0.28	0.60	1.18	1.01
Short term borrowing	2,866	2,000	2,706	2,720	3,047	ROE	17.8	10.4	12.0	14.4	15.4
Current portion of LT loans	371	-	87	633	610	ROA	7.8	5.8	6.9	7.6	8.0
Other current liabilities	207	215	219	211	273	Loan-to-borrowing	153.8	238.7	201.5	194.1	192.4
Total current liabilities	3,444	2,215	3,012	3,564	3,931	Loan-to-total equity	142.1	147.2	168.6	174.8	177.6
Borrowings	593	448	615	531	452	NPLs (Btm)	143.3	149.4	166.6	182.8	190.8
Other liabilities	233	259	255	242	241	NPL increase	(24.9)	6.1	17.2	16.3	8.0
Minority interest	-	-	-	-	15	NPL ratio (%)	2.18	2.14	2.13	2.17	2.15
<b>Shareholders' equity</b>	<b>4,508</b>	<b>4,627</b>	<b>4,538</b>	<b>4,704</b>	<b>4,892</b>	Loan loss coverage ratio (%)	113.3	110.2	103.8	106.7	108.9
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>8,778</b>	<b>7,549</b>	<b>8,419</b>	<b>9,040</b>	<b>9,530</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt21.3, TP Bt29.0

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 เป็นไปตามคาด

- SAT รายงานกำไรปกติ 219 ลบ. ลดลง 9% y-y แต่เพิ่มขึ้น 3% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราและตลาดคาด
- ในขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น 32% y-y และ 16% q-q กำไรลดลงเป็นเพราะต้นทุนหลักที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 18.1% ใน 4Q21 เทียบกับ 18.9% ใน 4Q20 และ 18.4% ใน 3Q21
- รายการพิเศษได้แก่ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้าง 28 ลบ. และขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 12 ลบ.
- กำไรปกติปี 2021 เพิ่มขึ้น 165% และคิดเป็น 102% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 1Q22F และคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- SAT ประกาศจ่ายปันผล 1.1 บาท/หุ้น (อัตรการจ่าย 67%) XD และจ่ายปันผลวันที่ 7 มีนาคม และ 6 พฤษภาคม 2022

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	1,768	2,208	2,041	2,012	2,338	Revenue	16	32	99	8,598	9,794
<b>Gross profit</b>	<b>334</b>	<b>466</b>	<b>396</b>	<b>371</b>	<b>423</b>	<b>Gross profit</b>	<b>14</b>	<b>27</b>	<b>102</b>	<b>1,655</b>	<b>1,837</b>
SG&A	140	197	181	168	188	SG&A	12	34	94	737	825
Operating profit	194	269	215	203	235	Operating profit	16	21	109	918	1,012
<b>EBITDA</b>	<b>349</b>	<b>414</b>	<b>362</b>	<b>348</b>	<b>369</b>	<b>EBITDA</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>101</b>	<b>1,490</b>	<b>1,663</b>
Other income	40	34	30	28	27	Other income	(4)	(32)	93	120	145
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	2	1	2	2	1	Interest expense	(52)	(53)	93	6	6
<b>Profit before tax</b>	<b>232</b>	<b>302</b>	<b>243</b>	<b>229</b>	<b>261</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>107</b>	<b>1,032</b>	<b>1,150</b>
Income tax	13	34	27	24	49	Income tax	103	277	124	159	135
Equity & invest. income	27	47	21	8	8	Equity & invest. income	(1)	(72)	73	84	121
Minority interests	(5)	(0)	(2)	1	(1)	Minority interests	na	na	36	(3)	(7)
Extraordinary items	(1)	6	2	1	(39)	Extraordinary items	na	na	52	(2)	0
<b>Net profit</b>	<b>240</b>	<b>321</b>	<b>237</b>	<b>215</b>	<b>180</b>	<b>Net profit</b>	<b>(16)</b>	<b>(25)</b>	<b>105</b>	<b>953</b>	<b>1,129</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>241</b>	<b>314</b>	<b>235</b>	<b>214</b>	<b>219</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>3</b>	<b>(9)</b>	<b>102</b>	<b>955</b>	<b>1,129</b>
EPS (Bt)	0.57	0.75	0.56	0.50	0.42	EPS (Bt)	(16)	(25)	105	2.24	2.66
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.74	0.55	0.50	0.52	Normalized EPS (Bt)	3	(9)	102	2.25	2.66

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	2,331	2,658	2,511	2,752	2,999	Sales growth	(6.3)	20.6	170.5	31.6	32.2
A/C receivable	1,206	1,533	1,451	1,403	1,531	Operating profit growth	27.9	53.5	na	201.5	20.9
Inventory	565	565	652	759	594	EBITDA growth	11.6	25.0	na	57.6	5.8
Other current assets	305	328	539	375	420	Norm profit growth	15.7	62.7	na	160.2	(9.2)
Investment	894	962	983	1,024	1,031	Norm EPS growth	15.7	62.7	na	160.2	(9.2)
Fixed assets	3,403	3,346	3,263	3,199	3,069	Gross margin	18.9	21.1	19.4	18.4	18.1
Other assets	252	244	252	262	187	Operating margin	11.0	12.2	10.5	10.1	10.0
<b>Total assets</b>	<b>8,955</b>	<b>9,637</b>	<b>9,651</b>	<b>9,774</b>	<b>9,830</b>	EBITDA margin	19.7	18.8	17.7	17.3	15.8
S-T debt	71	86	38	34	0	Norm net margin	13.7	14.2	11.5	10.6	9.4
A/C payable	974	1,141	1,165	1,161	1,228	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Other current liabilities	455	626	650	730	664	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	59	44	6	5	0	Interest coverage (x)	179.0	327.3	211.3	183.1	404.9
Other liabilities	305	312	328	335	296	Interest rate	5.7	3.9	7.8	18.3	18.8
Minority interest	48	49	51	51	0	Effective tax rate	5.6	11.4	11.0	10.5	18.7
<b>Shareholders' equity</b>	<b>7,042</b>	<b>7,380</b>	<b>7,413</b>	<b>7,458</b>	<b>7,642</b>	ROA	11.0	13.5	9.8	8.8	8.9
Working capital	797	958	937	1,001	897	ROE	13.9	17.4	12.7	11.5	11.6
Total debt	130	130	44	39	0						
<b>Net debt</b>	<b>(2,201)</b>	<b>(2,528)</b>	<b>(2,467)</b>	<b>(2,713)</b>	<b>(2,999)</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Supalai Public Co Ltd (SPALI TB) - BUY, Price Bt22.4, TP Bt27.0

Results Comment

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

## 4Q21 แข็งแกร่งอย่างมาก ดีกว่าตลาดคาด

- SPALI รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 แข็งแกร่งที่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 54% y-y และ 67% q-q ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 19% จากการโอนอสังหาริมทรัพย์ที่สูงกว่าคาด และ SG&A ที่ต่ำกว่าที่คาด กำไรสุทธิปี 2021 อยู่ที่ 7.07 พันลบ. สูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 6.6 พันลบ. รวม 7%
- ผลการดำเนินงาน 4Q21 แข็งแกร่ง ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้น 36% y-y และ 48% q-q เป็น 10.90 พันลบ.; 47% บ้านแนวราบ และ 53% คอนโด การเติบโตมาจากทั้งบ้านแนวราบ (5.1 พันลบ., +10% y-y และ 48% q-q) และคอนโด (5.8 พันลบ., +74% y-y และ 47% q-q) ยอดขายบ้านแนวราบมาจากยอด presales บ้านแนวราบที่สูงเป็นประวัติการณ์ในปีที่แล้ว และยอดขายคอนโดที่แข็งแกร่งมาจากการโอน 3 คอนโดที่สร้างเสร็จในปีที่แล้วอย่างต่อเนื่อง
- อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ระดับสูงที่ 40.4% เทียบกับ 40.8% ใน 4Q20 และ 40.5% ใน 3Q21
- กำไรสุทธิปี 2021 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 7.07 พันลบ. เพิ่มขึ้น 66% y-y ปัจจัยหนุนที่สำคัญ คือโครงการคอนโดขนาดใหญ่แล้วเสร็จ 3 โครงการ ซึ่งผลักดันยอดขายคอนโดให้เติบโต 118% เป็น 14.2 พันลบ. หรือ 49% ของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นเป็น 40% (38.1% ในปี 2020) จากสัดส่วนยอดขายคอนโดที่เพิ่มขึ้น และการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 155% เป็น 533 ลบ. จากการโอนโครงการบ้านในออสเตรเลีย
- SPALI จ่ายปันผล 0.75 บาท/หุ้น XD วันที่ 27 เม.ย. และจ่ายปันผลวันที่ 12 พ.ค.
- เนื่องจากรายได้จากคอนโดที่ลดลงในปีนี้ บริษัทฯ จึงคาดว่ารายได้รวมจะทรงตัวที่ 29 พันลบ. อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ลดลงเล็กน้อยจากสัดส่วนการขายคอนโดที่ลดลงและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมออสเตรเลียที่ทรงตัว แม้ว่า EPS อาจลดลงในปีนี้ แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจาก ไม่แพงที่ 8.3 เท่า 2022F PE และให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 4.8% ในปี 2022F

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	8,041	3,662	7,131	7,430	10,938
<b>Gross profit</b>	<b>3,275</b>	<b>1,389</b>	<b>2,844</b>	<b>3,001</b>	<b>4,409</b>
SG&A	909	592	784	844	1,101
Operating profit	2,367	797	2,060	2,157	3,307
<b>EBITDA</b>	<b>2,396</b>	<b>825</b>	<b>2,093</b>	<b>2,187</b>	<b>3,497</b>
Other income	53	103	105	92	187
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	57	65	68	64	61
<b>Profit before tax</b>	<b>2,363</b>	<b>834</b>	<b>2,097</b>	<b>2,185</b>	<b>3,434</b>
Income tax	479	235	555	456	698
Equity & invest. income	19	157	199	9	169
Minority interests	(39)	(15)	(10)	(18)	(25)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,865</b>	<b>741</b>	<b>1,730</b>	<b>1,720</b>	<b>2,879</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>1,865</b>	<b>741</b>	<b>1,730</b>	<b>1,720</b>	<b>2,879</b>
EPS (Bt)	0.87	0.35	0.81	0.80	1.34
Normalized EPS (Bt)	0.87	0.35	0.81	0.80	1.34

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,334	1,376	2,244	1,292	1,626
A/C receivable	17	39	13	34	51
Inventory	59,945	62,106	62,550	62,987	62,104
Other current assets	1,104	1,221	1,124	1,224	1,407
Investment	978	1,153	1,211	1,206	1,213
Fixed assets	354	351	345	347	344
Other assets	4,474	4,526	5,446	4,972	4,688
<b>Total assets</b>	<b>68,207</b>	<b>70,770</b>	<b>72,931</b>	<b>72,061</b>	<b>71,432</b>
S-T debt	14,956	16,839	18,915	19,670	15,913
A/C payable	2,397	2,177	1,964	2,086	2,469
Other current liabilities	6,529	6,785	6,281	5,717	5,435
L-T debt	6,376	6,063	5,959	3,961	3,976
Other liabilities	552	576	603	644	713
Minority interest	817	807	815	831	857
<b>Shareholders' equity</b>	<b>36,579</b>	<b>37,523</b>	<b>38,393</b>	<b>39,154</b>	<b>42,070</b>
Working capital	57,564	59,968	60,599	60,935	59,686
Total debt	21,332	22,901	24,874	23,630	19,890
<b>Net debt</b>	<b>19,997</b>	<b>21,526</b>	<b>22,630</b>	<b>22,338</b>	<b>18,264</b>

Income Statement	12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	47	36	109	29,160	29,521
<b>Gross profit</b>	<b>47</b>	<b>35</b>	<b>111</b>	<b>11,642</b>	<b>11,704</b>
SG&A	30	21	95	3,321	3,690
Operating profit	53	40	118	8,321	8,014
<b>EBITDA</b>	<b>60</b>	<b>46</b>	<b>120</b>	<b>8,603</b>	<b>8,133</b>
Other income	103	252	124	487	404
Other expense			na	0	0
Interest expense	(5)	7	83	259	336
<b>Profit before tax</b>	<b>57</b>	<b>45</b>	<b>120</b>	<b>8,550</b>	<b>8,082</b>
Income tax	53	46	137	1,943	1,616
Equity & invest. income	1,820	769	266	533	200
Minority interests	na	na	70	(69)	(109)
Extraordinary items			na	0	0
<b>Net profit</b>	<b>67</b>	<b>54</b>	<b>122</b>	<b>7,070</b>	<b>6,556</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>67</b>	<b>54</b>	<b>122</b>	<b>7,070</b>	<b>6,556</b>
EPS (Bt)	67	54	122	3.30	3.06
Normalized EPS (Bt)	67	54	122	3.30	3.06

Financial Ratios	12M as				
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	13.4	(0.9)	140.9	26.1	36.0
Operating profit growth	14.1	(6.1)	285.3	44.2	39.7
EBITDA growth	13.8	(5.9)	271.2	43.4	46.0
Norm profit growth	1.4	(1.2)	311.9	41.3	54.4
Norm EPS growth	1.4	(1.2)	311.9	41.3	54.4
Gross margin	40.7	37.9	39.9	40.4	40.3
Operating margin	29.4	21.8	28.9	29.0	30.2
EBITDA margin	29.8	22.5	29.4	29.4	32.0
Norm net margin	23.2	20.2	24.3	23.1	26.3
D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
Net D/E (x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4
Interest coverage (x)	42.0	12.7	30.7	33.9	57.2
Interest rate	1.0	1.2	1.1	1.1	1.1
Effective tax rate	20.3	28.1	26.5	20.9	20.3
ROA	10.9	4.3	9.6	9.5	16.1
ROE	21.0	8.0	18.2	17.7	28.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Star Petroleum Refining (SPRC TB) - SELL, Price Bt8.75, TP Bt8.4

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 เป็นไปตามคาด

- SRPC รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 1.86 พันลบ. (เทียบกับ 113 ลบ. ใน 3Q21 และเพิ่มขึ้น 115% y-y) หากไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน เราประมาณการกำไรปกติที่ 639 ลบ. เทียบกับ -506 ลบ. ใน 3Q21 และ -194 ลบ. ใน 4Q20 ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาด
- GRM: Accounting GRM อยู่ที่ US\$8.2/bbl ขณะที่ market GRM ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากสต็อกอยู่ที่ US\$6/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$2.3/bbl ใน 3Q21 สาเหตุหลักมาจากสเปคที่เพิ่มขึ้นของผู้ผลิตหลัก ปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นยังปรับตัวดีขึ้นเป็น 139kbd ใน 4Q21 (อัตราการใช้กำลังการผลิต 80%) เพิ่มขึ้นจาก 129kbd และ 135kbd ใน 3Q21 และ 4Q20 ตามลำดับ เนื่องจากอุปสงค์ปรับตัวดีขึ้นหลังมาตรการล็อกดาวน์ใน 3Q21
- ต้นทุน: เราคาดว่าต้นทุนเงินสดจะอยู่ที่ US\$1.1/bbl ลดลงจาก US\$2.2/bbl ใน 3Q21 ส่วนหนึ่งเป็นเพราะกำไรพิเศษจากการกลับการตั้งสำรองภาษี US\$5.9m ใน 4Q21
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน: เราคาดว่ากำไรจากสต็อกอยู่ที่ US\$27m (920 ลบ.) ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ยังได้บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 296 ลบ. และกำไรจากการกลับรายการภาษี 200 ลบ. ตัวเลขทั้งหมดเป็นตัวเลขก่อนหักภาษี
- ข้อมูลล่าสุดเกี่ยวกับการรั่วไหลของน้ำมัน: จากข้อมูลของ SPRC โบอิ้งอนุญาตให้ใช้ Single Point Mooring (SPM) ถูกระงับ จนกว่าบริษัทฯ จะสามารถทำให้มั่นใจได้ว่าอุบัติเหตุจะไม่เกิดขึ้นอีก SPM เป็นทุนผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล หรือจุดขนถ่ายน้ำมันในทะเล (SPM) ปัจจุบันบริษัทฯ จะต้องใช้วิธี ship-to-ship ในการขนส่งน้ำมันดิบมายังประเทศไทย ซึ่งจะทำให้ค่าขนส่งเพิ่มขึ้น 1 เท่า ซึ่งปกติจะอยู่ที่ประมาณ US\$0.8/bbl เป็น US\$1.6/bbl
- แนวโน้ม: กำไรปกติที่ดีขึ้นส่วนใหญ่จะถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายจากการรั่วไหลของน้ำมัน เราคาดว่าค่าการกลั่นจะแตะจุดสูงสุดใน 1Q22 และนำ "ขาย"

Income Statement (consolidated)					Income Statement						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	12M as		
								% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	32,708	36,944	41,545	41,193	52,803	Revenue	28	61	95	172,484	206,426
<b>Gross profit</b>	<b>52</b>	<b>138</b>	<b>(217)</b>	<b>(170)</b>	<b>1,206</b>	<b>Gross profit</b>	<b>na</b>	<b>2,211</b>	<b>81</b>	<b>956</b>	<b>4,923</b>
SG&A	120	238	267	220	24	SG&A	(89)	(80)	85	749	881
Operating profit	(68)	(100)	(484)	(390)	1,182	Operating profit	na	na	69	207	4,043
<b>EBITDA</b>	<b>631</b>	<b>586</b>	<b>226</b>	<b>230</b>	<b>1,809</b>	<b>EBITDA</b>	<b>685</b>	<b>187</b>	<b>93</b>	<b>2,851</b>	<b>6,821</b>
Other income	38	13	13	16	20	Other income	22	(48)	340	62	22
Other expense	(94)	304	(17)	50	97	Other expense	94	na	na	433	
Interest expense	45	53	53	54	51	Interest expense	(6)	13	70	212	289
<b>Profit before tax</b>	<b>18</b>	<b>(444)</b>	<b>(507)</b>	<b>(478)</b>	<b>1,053</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>5,735</b>	<b>na</b>	<b>(376)</b>	<b>3,776</b>
Income tax	211	501	222	28	414	Income tax	1,369	96	104	1,166	609
Equity & invest. income						Equity & invest. income			na		
Minority interests						Minority interests			na		
Extraordinary items	1,055	2,951	1,503	619	1,216	Extraordinary items	96	15	109	6,288	(700)
<b>Net profit</b>	<b>862</b>	<b>2,006</b>	<b>773</b>	<b>113</b>	<b>1,855</b>	<b>Net profit</b>	<b>1,543</b>	<b>115</b>	<b>101</b>	<b>4,746</b>	<b>2,467</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>(193)</b>	<b>(945)</b>	<b>(729)</b>	<b>(506)</b>	<b>639</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>140</b>	<b>(1,542)</b>	<b>3,167</b>
EPS (Bt)	0.20	0.46	0.18	0.03	0.43	EPS (Bt)	1,543	115	101	1.09	0.57
Normalized EPS (Bt)	(0.04)	(0.22)	(0.17)	(0.12)	0.15	Normalized EPS (Bt)	na	na	140	(0.36)	0.73
Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,635	2,988	3,432	1,436	2,945	Sales grow th	17.6	(6.2)	60.8	27.7	61.4
A/C receivable	8,515	9,417	10,356	10,087	13,219	Operating profit grow th	na	na	na	na	na
Inventory	9,052	12,990	14,447	17,027	16,486	EBITDA grow th	na	na	(78.9)	na	186.6
Other current assets	121	320	285	147	81	Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Investment						Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Fixed assets	24,156	24,497	24,363	25,161	24,219	Gross margin	0.2	0.4	(0.5)	(0.4)	2.3
Other assets	3,062	2,318	2,144	2,218	1,776	Operating margin	(0.2)	(0.3)	(1.2)	(0.9)	2.2
<b>Total assets</b>	<b>46,541</b>	<b>52,531</b>	<b>55,026</b>	<b>56,075</b>	<b>58,726</b>	EBITDA margin	1.9	1.6	0.5	0.6	3.4
S-T debt	1,380	1,879	2,406	2,539	4,680	Norm net margin	(0.6)	(2.6)	(1.8)	(1.2)	1.2
A/C payable	7,821	10,488	11,396	10,979	13,961	D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Other current liabilities	1,539	1,324	1,381	823	1,390	Net D/E (x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.1
L-T debt						Interest coverage (x)	13.9	11.1	4.3	4.2	35.2
Other liabilities	9,374	9,186	8,766	8,736	4,324	Interest rate	9.4	13.0	9.9	8.8	5.7
Minority interest						Effective tax rate	1,169.0	(113.0)	(43.9)	(5.9)	39.4
<b>Shareholders' equity</b>	<b>26,427</b>	<b>29,654</b>	<b>31,077</b>	<b>32,998</b>	<b>34,371</b>	ROA	(1.7)	(7.6)	(5.4)	(3.6)	4.4
Working capital	9,745	11,920	13,406	16,135	15,745	ROE	(2.9)	(13.5)	(9.6)	(6.3)	7.6
Total debt	1,380	1,879	2,406	2,539	4,680						
<b>Net debt</b>	<b>(255)</b>	<b>(1,109)</b>	<b>(1,026)</b>	<b>1,103</b>	<b>1,735</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

SUSCO Pcl (SUSCO TB) - BUY, Price Bt3.76, TP Bt5.20

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 ต่ำกว่าคาดจากอัตรากำไรที่ต่ำ

- SUSCO รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 19 ลบ. (กำไรต่อหุ้น 0.02 บาท) ลดลง 81% y-y และ 65% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากอัตรากำไรที่หดตัวอย่างมาก แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากแรงกดดันต่ออัตรากำไรที่ลดลงตั้งแต่เดือนมกราคม 2022F เนื่องจากราคาสินค้าและการลดภาษีสรรพสามิตของรัฐบาล เราคาดว่าจะฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 1Q22F และนำ "ซื้อ"
- ปริมาณการขายรวมใน 4Q21 อยู่ที่ 246 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 19% q-q เนื่องจากความต้องการเชื้อเพลิงฟอสซิลที่ฟื้นตัวหลังล็อกดาวน์ บริษัทฯ ไม่ได้เปิดเผยสัดส่วนปริมาณขายแต่ละผลิตภัณฑ์ แต่เราคาดว่าน่าจะได้แรงหนุนหลักจากความต้องการเชื้อเพลิงอากาศยาน
- อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงอย่างมาก 0.24 บาท/ลิตร q-q เหลือเพียง 1.21 บาท/ลิตร ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่เริ่มมีการระบาดใหญ่ ซึ่งน่าจะเกิดจากความพยายามของรัฐบาลในการกำหนดราคาดีเซล อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปัญหานี้ได้รับการแก้ไขแล้ว เนื่องจาก SUSCO ได้เริ่มกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ให้สูงกว่าของ PTTOR และ BCP ตั้งแต่เดือนมกราคม 2022
- SG&A เติบโต 6% q-q และ 10% y-y เป็น 333 ลบ. เนื่องจากการขยายสถานีบริการต่อเนื่อง และปริมาณการขายที่สูง
- งบดุลยังคงแข็งแกร่ง โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสุทธิต่อหุ้นน้อยกว่า 0.1 เท่า

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	3,916	4,629	4,759	4,618	6,027	Revenue	31	54	107	20,033	22,127
<b>Gross profit</b>	<b>427</b>	<b>419</b>	<b>386</b>	<b>337</b>	<b>341</b>	<b>Gross profit</b>	<b>1</b>	<b>(20)</b>	<b>99</b>	<b>1,483</b>	<b>1,613</b>
SG&A	303	303	314	314	333	SG&A	6	10	102	1,265	1,275
Operating profit	124	116	72	22	8	Operating profit	(63)	(93)	85	219	338
<b>EBITDA</b>	<b>213</b>	<b>204</b>	<b>163</b>	<b>117</b>	<b>105</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(10)</b>	<b>(51)</b>	<b>90</b>	<b>589</b>	<b>762</b>
Other income	16	28	23	36	35	Other income	(3)	115	136	152	93
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	14	14	14	15	15	Interest expense	(0)	10	78	59	97
<b>Profit before tax</b>	<b>126</b>	<b>129</b>	<b>81</b>	<b>43</b>	<b>28</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(35)</b>	<b>(78)</b>	<b>103</b>	<b>311</b>	<b>334</b>
Income tax	24	27	17	16	5	Income tax	(66)	(78)	119	65	67
Equity & invest. income	(3)	(3)	(3)	(4)	(3)	Equity & invest. income	na	na	na	(13)	0
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests			na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	31	0	Extraordinary items			na	0	0
<b>Net profit</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>62</b>	<b>54</b>	<b>19</b>	<b>Net profit</b>	<b>(65)</b>	<b>(81)</b>	<b>108</b>	<b>234</b>	<b>267</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>62</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(17)</b>	<b>(81)</b>	<b>93</b>	<b>203</b>	<b>267</b>
EPS (Bt)	0.09	0.09	0.06	0.05	0.02	EPS (Bt)	(65)	(81)	105	0.23	0.27
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.09	0.06	0.02	0.02	Normalized EPS (Bt)	(17)	(81)	91	0.23	0.27

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	302	476	421	507	367	Sales growth	(44.2)	(23.8)	61.1	24.0	53.9
A/C receivable	594	670	611	620	706	Operating profit growth	147.3	na	8.6	(70.6)	(93.4)
Inventory	416	463	476	573	498	EBITDA growth	93.6	354.5	5.2	(28.8)	(50.7)
Other current assets	53	84	205	218	226	Norm profit growth	85.5	na	(14.9)	(67.4)	(80.9)
Investment	1,152	1,185	1,183	1,198	1,169	Norm EPS growth	85.5	na	(14.9)	(67.4)	(80.9)
Fixed assets	1,675	1,745	1,775	1,823	1,867	Gross margin	10.9	9.1	8.1	7.3	5.7
Other assets	1,810	1,843	1,847	1,969	1,961	Operating margin	3.2	2.5	1.5	0.5	0.1
<b>Total assets</b>	<b>6,001</b>	<b>6,466</b>	<b>6,518</b>	<b>6,907</b>	<b>6,794</b>	EBITDA margin	5.4	4.4	3.4	2.5	1.7
S-T debt	214	215	437	620	312	Norm net margin	2.5	2.1	1.3	0.5	0.3
A/C payable	770	1,013	888	990	1,220	D/E (x)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	192	214	208	198	193	Net D/E (x)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
L-T debt	234	278	243	232	221	Interest coverage (x)	15.3	14.3	11.4	7.6	6.8
Other liabilities	1,137	1,169	1,189	1,325	1,321	Interest rate	10.9	12.1	9.7	8.1	8.9
Minority interest	(281)	(290)	(290)	(290)	(290)	Effective tax rate	19.0	21.2	20.4	36.6	19.2
<b>Shareholders' equity</b>	<b>3,735</b>	<b>3,867</b>	<b>3,844</b>	<b>3,833</b>	<b>3,816</b>	ROA	6.6	6.4	3.8	1.4	1.1
Working capital	240	120	199	203	(16)	ROE	10.8	10.4	6.4	2.4	2.0
Total debt	448	493	679	852	533						
<b>Net debt</b>	<b>146</b>	<b>17</b>	<b>259</b>	<b>344</b>	<b>167</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

TTW Public Co Ltd (TTW TB) - BUY, Price Bt11.70, TP Bt14.00

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 เป็นไปตามคาด

- TTW รายการกำไร 4Q21 ที่ 615 ลบ. ลดลง 11% y-y และ 34% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้ กำไรได้ที่ลดลง y-y เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไรลดลง q-q เนื่องมาจากกำไรที่ลดลงจาก CKP (ถือหุ้น 25%)
- อย่างไรก็ตาม เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเราในปีนี้ เนื่องจากปริมาณการขายหน้าประปาที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" TTW สำหรับธุรกิจที่สร้างเงินสดได้จำนวนมาก ด้วย EBITDA Margin และ ROE ที่สูง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำให้อัตรากำไรที่ต่ำกว่าเงินปันผลที่ดีที่ 5-6%
- แม้ว่าปริมาณการขายของ TTW จะลดลง 12% y-y ที่โรงผลิตของ TTW ใน 4Q21 และ 12% y-y ที่โรงผลิตของ PTW แต่รายได้ลดลง 8% y-y นี้เป็นเพราะปริมาณการขายที่สูงกว่าปริมาณขั้นต่ำถูกขายที่ส่วนลด 58%
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 66.3% ใน 4Q21 เทียบกับ 68.4% ใน 4Q20 เนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 3% y-y อันเนื่องมาจากค่าใช้จ่าย CSR
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ 31 ลบ. ใน 4Q21 เทียบกับ 309 ลบ. ใน 3Q21 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก CKP

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	1,542	1,468	1,475	1,441	1,421	
<b>Gross profit</b>	<b>1,054</b>	<b>1,019</b>	<b>1,024</b>	<b>976</b>	<b>941</b>	
SG&A	138	117	113	130	142	
Operating profit	917	902	911	847	799	
<b>EBITDA</b>	<b>1,206</b>	<b>1,175</b>	<b>1,202</b>	<b>1,178</b>	<b>1,135</b>	
Other income	5	5	3	4	5	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	65	64	63	62	61	
<b>Profit before tax</b>	<b>856</b>	<b>843</b>	<b>852</b>	<b>788</b>	<b>743</b>	
Income tax	163	165	167	162	156	
Equity & invest. income	2	29	177	309	31	
Minority interests	(5)	(5)	(5)	(4)	(3)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>690</b>	<b>702</b>	<b>856</b>	<b>931</b>	<b>615</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>690</b>	<b>702</b>	<b>856</b>	<b>931</b>	<b>615</b>	
EPS (Bt)	0.17	0.18	0.21	0.23	0.15	
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.18	0.21	0.23	0.15	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	(1)	(8)	98	5,806	6,063	
<b>Gross profit</b>	<b>(4)</b>	<b>(11)</b>	<b>97</b>	<b>3,961</b>	<b>4,199</b>	
SG&A	10	3	99	502	515	
Operating profit	(6)	(13)	96	3,460	3,683	
<b>EBITDA</b>	<b>(4)</b>	<b>(6)</b>	<b>98</b>	<b>4,689</b>	<b>4,859</b>	
Other income	40	11	59	16	29	
Other expense						
Interest expense	(1)	(6)	97	249	189	
<b>Profit before tax</b>	<b>(6)</b>	<b>(13)</b>	<b>96</b>	<b>3,227</b>	<b>3,524</b>	
Income tax	(4)	(4)	97	651	705	
Equity & invest. income	(90)	1,468	110	544	522	
Minority interests	na	na	82	(16)	(20)	
Extraordinary items						
<b>Net profit</b>	<b>(34)</b>	<b>(11)</b>	<b>98</b>	<b>3,104</b>	<b>3,321</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(34)</b>	<b>(11)</b>	<b>98</b>	<b>3,104</b>	<b>3,321</b>	
EPS (Bt)	(34)	(11)	98	0.78	0.83	
Normalized EPS (Bt)	(34)	(11)	98	0.78	0.83	

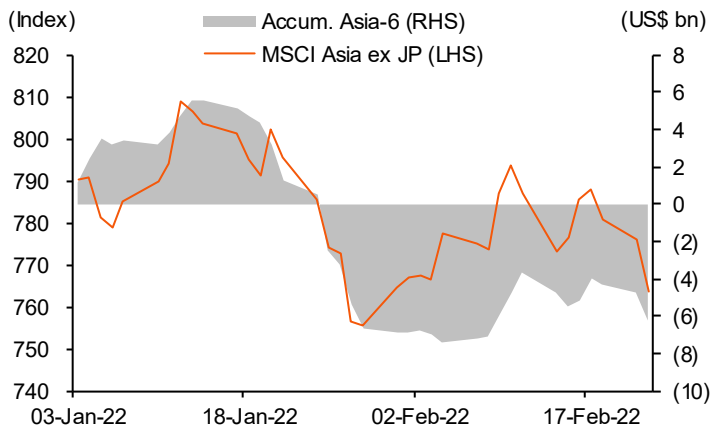
Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	3,404	4,143	3,632	2,965	3,664	
A/C receivable	558	543	526	508	514	
Inventory	26	25	26	26	25	
Other current assets	29	46	49	46	26	
Investment	5,968	5,904	5,977	6,153	6,224	
Fixed assets	8,965	8,846	8,724	8,633	8,590	
Other assets	3,892	3,851	3,715	3,563	3,461	
<b>Total assets</b>	<b>22,842</b>	<b>23,359</b>	<b>22,648</b>	<b>21,894</b>	<b>22,504</b>	
S-T debt	760	2,685	2,610	2,535	2,460	
A/C payable	205	170	151	131	130	
Other current liabilities	441	560	440	299	432	
L-T debt	7,497	5,383	5,268	5,153	5,038	
Other liabilities	240	244	244	246	249	
Minority interest	44	39	44	38	41	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>13,655</b>	<b>14,278</b>	<b>13,892</b>	<b>13,493</b>	<b>14,154</b>	
Working capital	379	398	401	403	410	
Total debt	8,257	8,068	7,878	7,688	7,498	
<b>Net debt</b>	<b>4,853</b>	<b>3,925</b>	<b>4,246</b>	<b>4,722</b>	<b>3,834</b>	

Financial Ratios						
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales growth	0.3	(4.3)	(4.6)	(7.4)	(7.9)	
Operating profit growth	(2.7)	(6.8)	(5.0)	(12.1)	(12.8)	
EBITDA growth	(1.6)	(6.4)	(4.2)	(6.4)	(5.9)	
Norm profit growth	(26.2)	10.0	23.4	0.2	(10.9)	
Norm EPS growth	(26.2)	10.0	23.4	0.2	(10.9)	
Gross margin	68.4	69.4	69.4	67.7	66.3	
Operating margin	59.4	61.4	61.8	58.7	56.3	
EBITDA margin	78.2	80.0	81.5	81.7	79.9	
Norm net margin	44.7	47.8	58.0	64.6	43.3	
D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	
Net D/E (x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	
Interest coverage (x)	18.5	18.4	19.2	19.0	18.6	
Interest rate	3.1	3.1	3.1	3.2	3.2	
Effective tax rate	19.1	19.6	19.6	20.6	21.0	
ROA	12.3	12.2	14.9	16.7	11.1	
ROE	20.8	20.1	24.3	27.2	17.8	

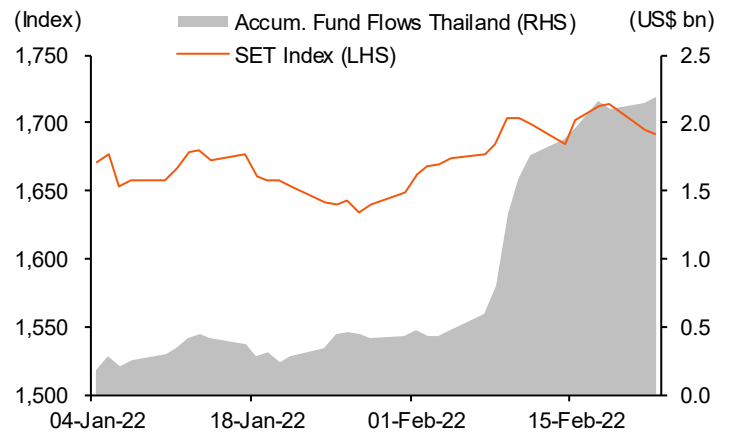
Sources: Company data, Thanachart estimates

# Regional Fund Flows

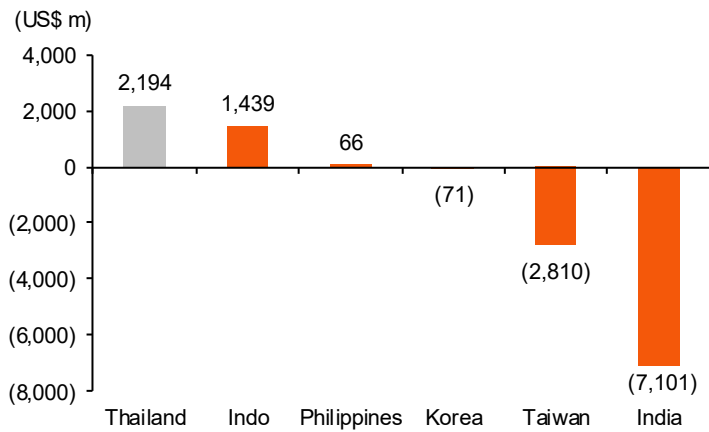
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



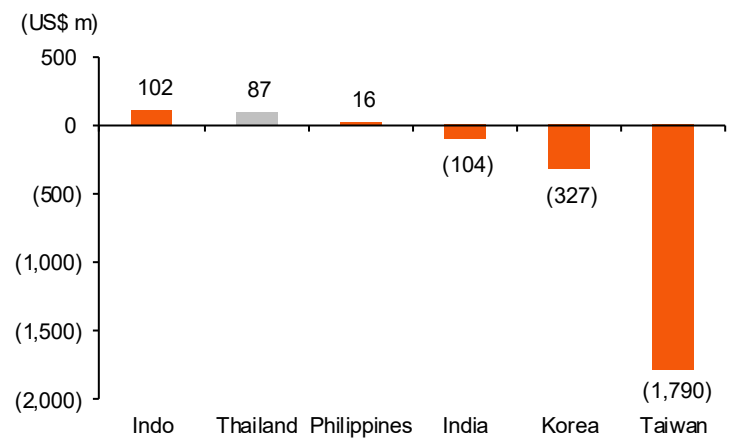
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 21-22 Feb 22)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
<b>Yearly</b>							
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)
2021	(1,512)	4,787	2,790	(21,144)	106	(15,192)	(30,165)
<b>YTD 2022</b>	<b>2,194</b>	<b>(7,101)</b>	<b>1,439</b>	<b>(71)</b>	<b>66</b>	<b>(2,810)</b>	<b>(6,284)</b>

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
<b>y-y %</b>						
	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
<b>YTD 2022</b>	<b>2.0</b>	<b>(1.6)</b>	<b>4.3</b>	<b>(9.1)</b>	<b>4.5</b>	<b>(1.4)</b>

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Dec-21	695	(1,741)	100	2,842	1,724	3,131	6,750
Jan-22	431	(4,817)	425	(1,545)	(56)	(1,352)	(6,913)
<b>Feb-22</b>	<b>1,762</b>	<b>(2,284)</b>	<b>1,014</b>	<b>1,474</b>	<b>122</b>	<b>(1,459)</b>	<b>629</b>

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	5.7	2.1	0.7	4.9	(1.1)	4.5
	(0.5)	(0.4)	0.8	(10.6)	3.4	(3.0)
<b>Feb-22</b>	<b>2.6</b>	<b>(1.2)</b>	<b>3.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.1</b>	<b>1.7</b>

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
24-28 Jan 22	133	(2,864)	14	(2,926)	(29)	(2,240)	(7,911)
31 Jan-4 Feb	69	(1,174)	108	228	25	0	(743)
7-11 Feb 22	1,283	(127)	532	1,321	112	557	3,678
14-18 Feb 22	343	(1,152)	265	252	(28)	(226)	(546)
<b>21-22 Feb 22</b>	<b>87</b>	<b>(104)</b>	<b>102</b>	<b>(327)</b>	<b>16</b>	<b>(1,790)</b>	<b>(2,016)</b>

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.8)	(3.1)	(1.2)	(6.0)	(0.6)	(1.3)
	2.1	2.5	1.3	3.3	2.8	0.0
	1.5	(0.8)	1.3	(0.1)	(2.5)	3.6
	0.8	(0.6)	1.1	(0.1)	2.0	(0.4)
<b>21-22 Feb 22</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>0.3</b>	<b>(1.4)</b>

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
16-Feb-22	—	(49)	68	(37)	17	304	303
17-Feb-22	196	(95)	45	542	5	562	1,257
18-Feb-22	(55)	(408)	56	(127)	2	232	(300)
21-Feb-22	46	(104)	43	(53)	6	(403)	(466)
<b>22-Feb-22</b>	<b>41</b>	<b>—</b>	<b>60</b>	<b>(274)</b>	<b>10</b>	<b>(1,387)</b>	<b>(1,550)</b>

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	0.0	(0.3)	0.6	2.0	2.0	1.6
	0.6	(0.2)	(0.2)	0.5	(0.2)	0.2
	0.1	(0.1)	0.8	0.0	(0.3)	(0.2)
	(1.1)	(0.3)	0.1	(0.0)	(0.6)	(0.1)
<b>22-Feb-22</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>0.9</b>	<b>(1.4)</b>

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2021	(0.28)	0.23	0.47	(1.26)	(0.00)	(0.80)	(0.50)
<b>YTD2022</b>	<b>0.36</b>	<b>(0.47)</b>	<b>0.24</b>	<b>(0.00)</b>	<b>0.03</b>	<b>(0.14)</b>	<b>(0.09)</b>

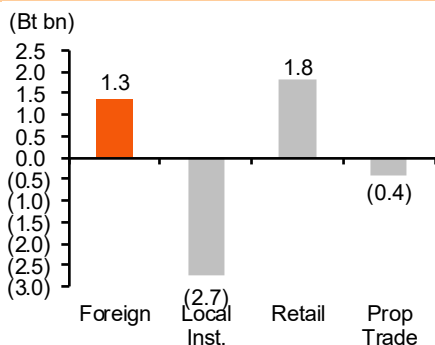
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

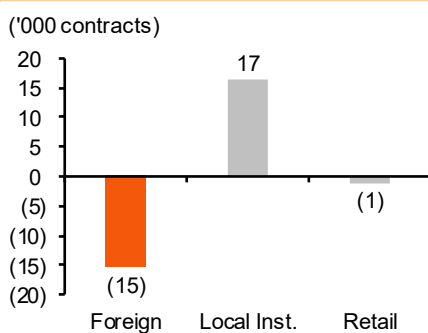
## Daily Fund Flows

As of 22-Feb-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	45,581	44,241	1,340	125,929	141,363	(15,434)	19,286	10,601	8,686
Institution Investors	4,847	7,578	(2,731)	199,063	182,548	16,515	32,775	10,508	22,266
Retail Investors	34,461	32,661	1,800	321,861	322,942	(1,081)	5,261	581	4,680
Proprietary Trading	8,187	8,596	(409)	—	—	—	—	—	—

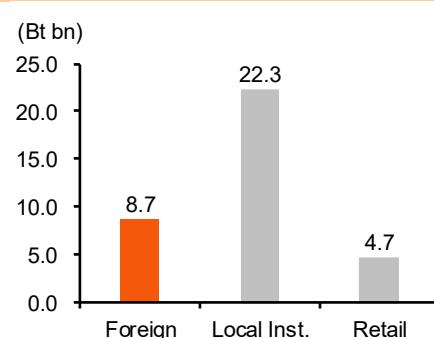
### Equity Market (SET)



### Futures Market



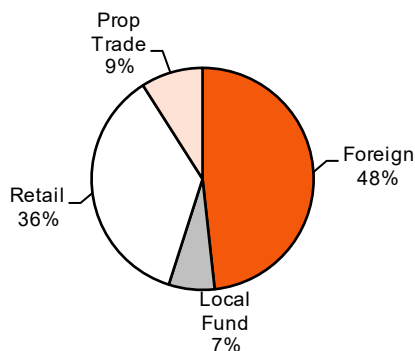
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

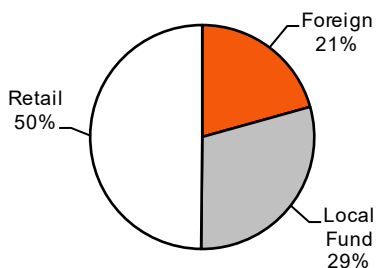
### Equity Market

Turnover: Bt93,075m



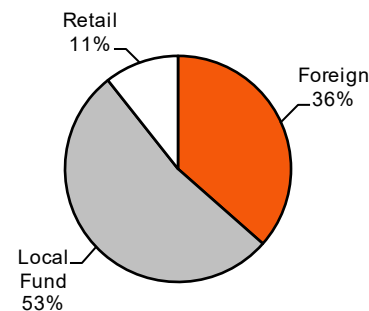
### Futures Market

Volume: 646,853 contracts



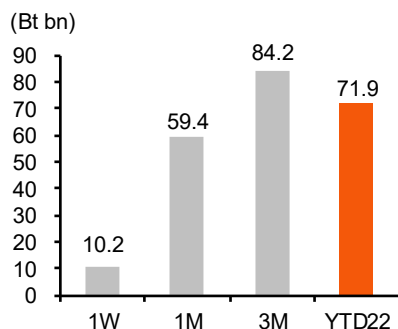
### Bond Market

Turnover: Bt79,012m (2 sides B&S)

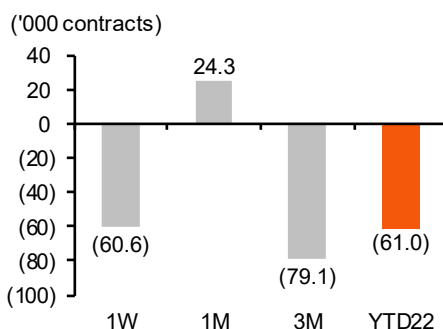


## Net Foreign Fund Flows By Market

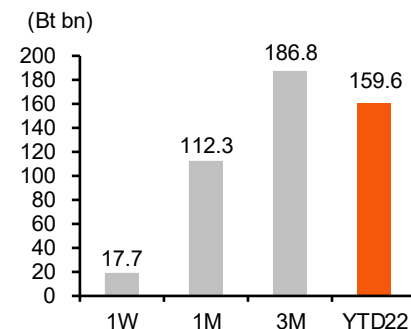
### Equity Market



### Futures Market



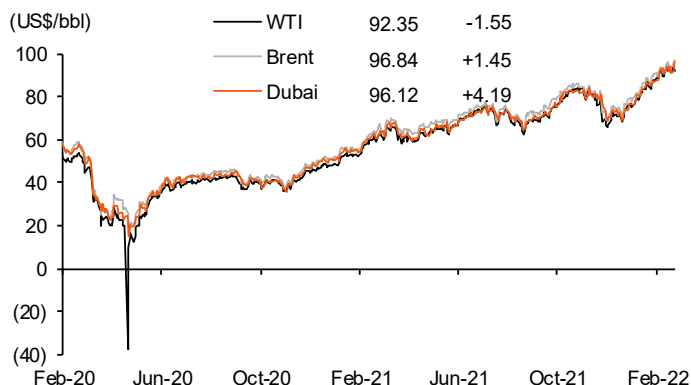
### Bond Market



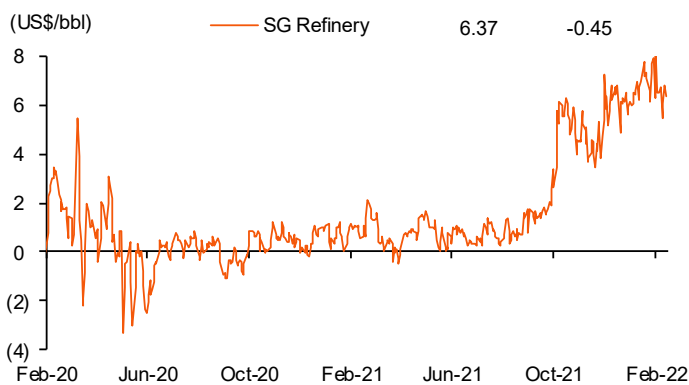
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

# Commodities Update (I)

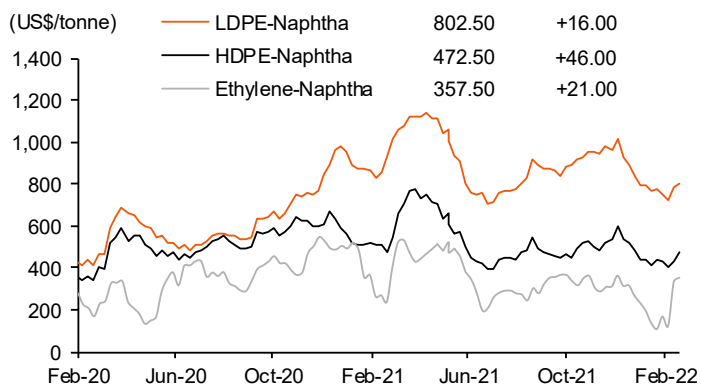
**WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP)** Source: Bloomberg



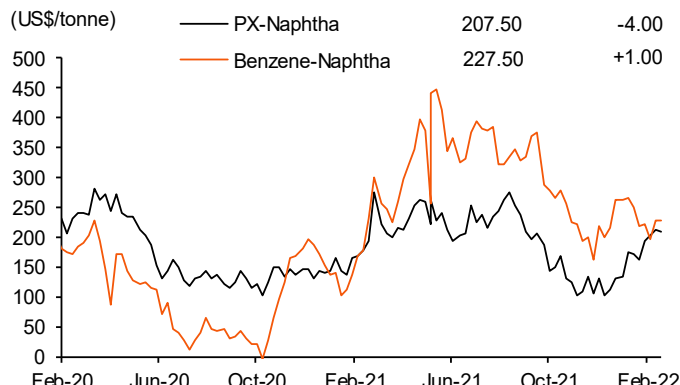
**SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)** Source: Bloomberg



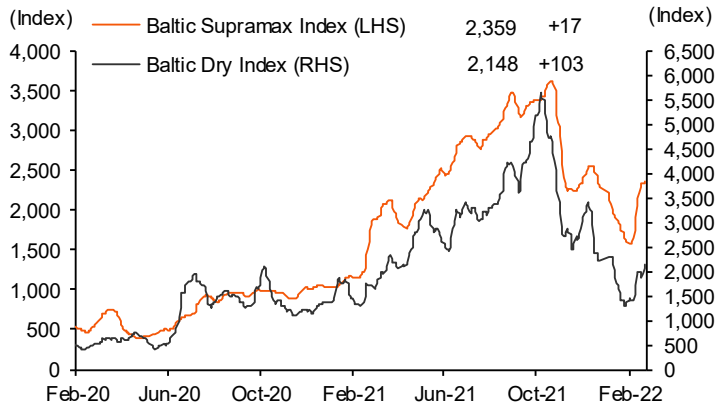
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC)** Source: Bloomberg



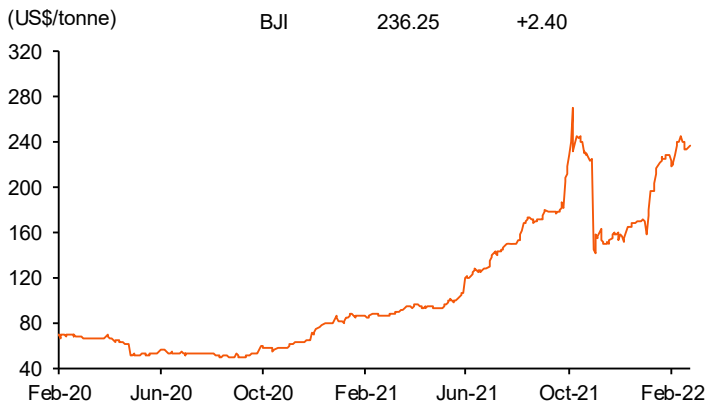
**Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL)** Source: Bloomberg



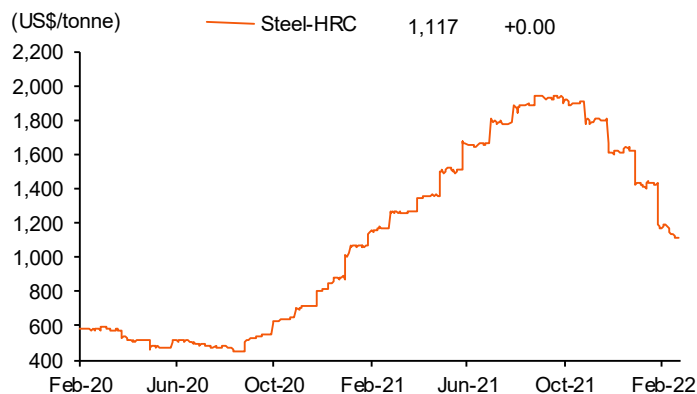
**Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



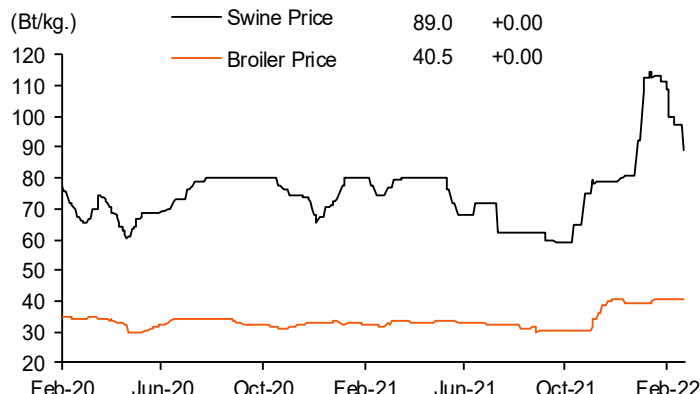
**Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS)** Source: Bloomberg



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



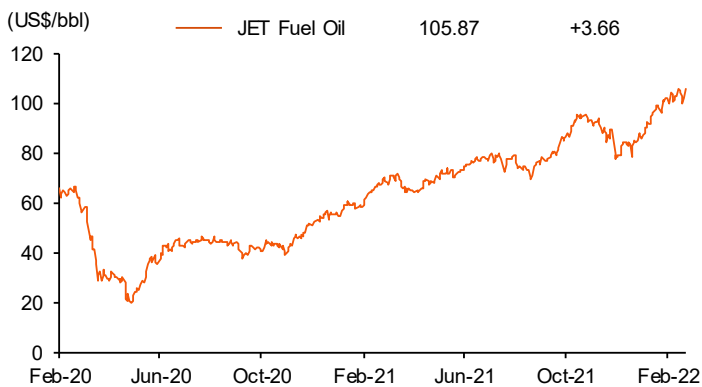
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



# Commodities Update (II)

## JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



## Gold

Source: Bloomberg



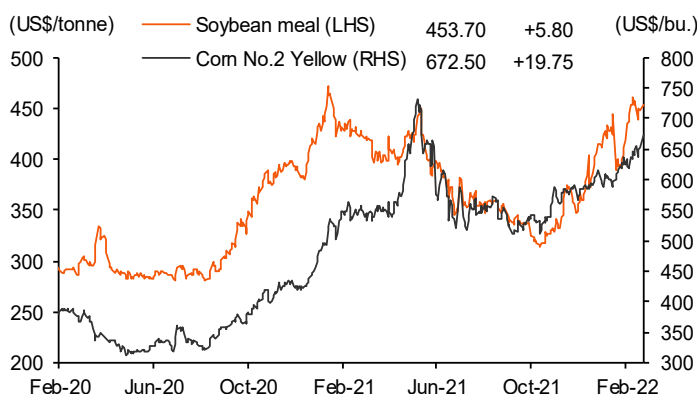
## Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



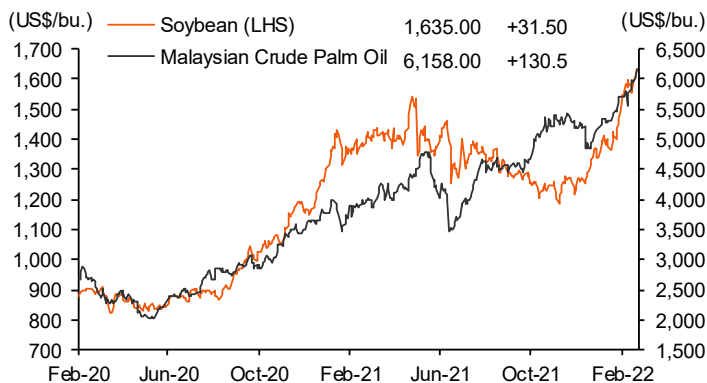
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



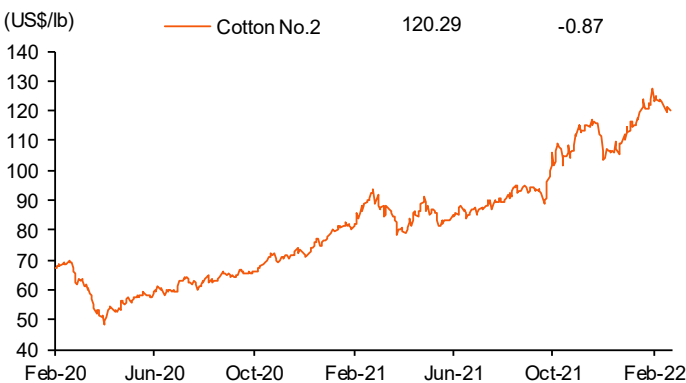
## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



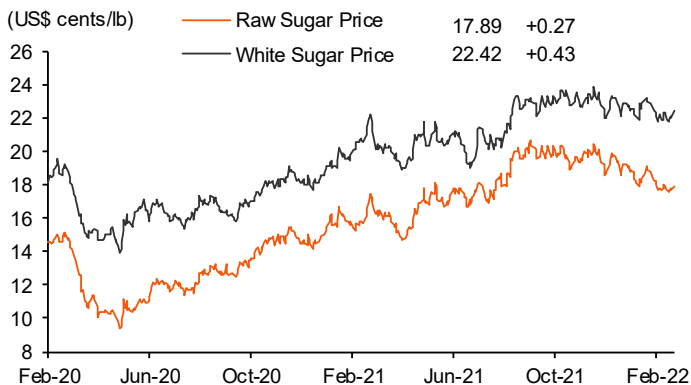
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



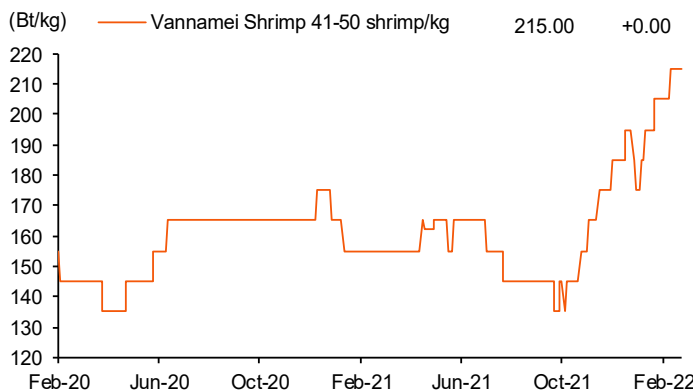
## Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



## Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



# Management Stock Trading

## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AIT	นาย พงษ์เทพ ผลอนันต์	22/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	4,500	7.15	32,175
AIT	นาย พงษ์เทพ ผลอนันต์	22/02/65	ขาย	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	2,250	4.23	9,518
QLT	นาย โดมเดช ศรีพิณเพระ	22/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	292,200	6.93	2,024,946
QLT	นาย วิชาญ คุณหา	22/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900	6.95	6,255
QLT	นาย สมชาย ลัทธกุลธรรม	21/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	16,100	6.90	111,090
QLT	นาย สรรพชัย รัตคาม	18/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	7.65	1,530,000
QLT	นาย สรรพชัย รัตคาม	21/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	470,500	6.75	3,175,875
SC	นาย ประยงค์ยุทธ อธิรัตนชัย	21/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	4.00	200,000
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	21/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	26.50	5,300
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	21/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,400	26.75	37,450
XO	นาง สร้อยเพชร จันทรัช	21/02/65	รับโอน	หุ้นสามัญ	1,000,001	-	-
XO	นาง สร้อยเพชร จันทรัช	21/02/65	โอน	หุ้นสามัญ	1,000,001	-	-
XO	นาย วัฒนา จันทรัช	21/02/65	โอน	หุ้นสามัญ	1,000,001	-	-
XO	นาย วัฒนา จันทรัช	21/02/65	รับโอน	หุ้นสามัญ	1,000,001	-	-

Source: www.sec.or.th

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
AIT	นาย อานนท์ชัย วีระประวัติ	ได้มา	หลักทรัพย์แปลงสภาพ	3.88	13.57	17/02/65	
MVP	นาย พิสิษฐ์ พาณิชย์ทวีกุล	จำหน่าย	หุ้น	5.29	1.25	17/02/65	
PTC	บริษัท ซีโพร คอร์ปอเรชั่น จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	5.61	11.22	15/02/65	

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: \*กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นียามตามบุคคลมาตรา 258)

## Cash Balance Lists (I)

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
AF	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	UPA-W2	14 ก.พ. – 25 มี.ค.22	ระดับ 1
CHO	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	UREKA	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
CRD	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	UREKA-W2	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
ECF	15 ก.พ. – 7 มี.ค.22	ระดับ 1	VL	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1
ECF-W2	15 ก.พ. – 7 มี.ค.22	ระดับ 1	VL-W1	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1
GLOCON	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	WAVE	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
GLORY	17 ม.ค. – 25 ก.พ.22	ระดับ 1	WAVE-W2	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1
HL	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1	YGG	31 ม.ค. – 11 มี.ค.22	ระดับ 1
NEWS	9 ก.พ. – 1 มี.ค.22	ระดับ 1	ZIGA	17 ก.พ. – 8 มี.ค.22	ระดับ 1
PROUD	9 ก.พ. – 1 มี.ค.22	ระดับ 1	ZIGA-W1	17 ก.พ. – 8 มี.ค.22	ระดับ 1
SANKO	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	ARIP	31 ม.ค. – 11 มี.ค.22	ระดับ 2
TCC	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	DITTO	17 ก.พ. – 8 มี.ค.22	ระดับ 2
TCC-W3	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	MONO	8 – 28 ก.พ.22	ระดับ 2
TCC-W4	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	MVP	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 2
TCC-W5	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	MVP-W1	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 2
TH	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1	AJA	15 ก.พ. – 7 มี.ค.22	ระดับ 3
THANA	9 ก.พ. – 1 มี.ค.22	ระดับ 1	AJA-W3	15 ก.พ. – 7 มี.ค.22	ระดับ 3
TRITN	24 ม.ค. – 4 มี.ค.22	ระดับ 1	ARIN	9 ก.พ. – 1 มี.ค.22	ระดับ 3
TVD	7 ก.พ. – 18 มี.ค.22	ระดับ 1	CMO	3 – 23 ก.พ.22	ระดับ 3
TVT	31 ม.ค. – 11 มี.ค.22	ระดับ 1	PROEN	21 ก.พ. – 11 มี.ค.22	ระดับ 3
UPA	14 ก.พ. – 25 มี.ค.22	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

**ระดับ 1.** Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์

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

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

# Cash Balance Lists (II)

## หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
ACAP	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	02 มี.ค. 2564	-	Listed
AQ	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
B52	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
DIMET	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2563	-	Listed
DIMET-W3	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2563	-	Listed
DIMET-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 ธ.ค. 2563	-	Listed
DV8	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2564	-	Listed
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	22 Feb	21 Feb	18 Feb	17 Feb	15 Feb
1 KBANK	868.7	676.1	218.1	801.6	20.2
2 SCB	370.7	525.9	(410.1)	(70.9)	(416.8)
3 CRC	252.2	21.7	132.2	(9.3)	30.7
4 SCC	245.7	(7.7)	(200.4)	935.6	(23.1)
5 KKP	223.4	6.1	(24.1)	71.4	77.0
6 BDMS	212.9	93.3	(49.3)	(93.9)	166.4
7 PTT	164.1	(444.1)	(18.5)	142.7	458.3
8 LH	140.5	59.6	44.5	110.4	71.6
9 TU	119.1	(19.9)	(14.6)	72.0	61.8
10 HMPRO	115.7	107.0	8.9	200.2	144.5
11 MAKRO	107.9	203.0	9.8	(11.1)	32.7
12 GUNKUL	104.9	(4.2)	51.9	22.4	0.6
13 TIDLOR	88.9	(43.2)	(1.7)	(11.3)	(28.3)
14 ADVANC	82.9	310.5	132.2	246.9	474.0
15 JTS	80.4	592.0	(47.0)	51.4	18.2
16 JAS	80.1	(8.1)	45.3	40.2	10.8
17 SCGP	75.5	10.4	(30.8)	14.8	57.7
18 OSP	66.2	36.8	52.1	6.0	34.5
19 BCH	65.1	(9.7)	(15.5)	43.1	17.9
20 SPRC	61.6	(9.4)	(14.6)	(24.7)	(13.1)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	22 Feb	21 Feb	18 Feb	17 Feb	15 Feb
1 AOT	(436.0)	(73.8)	(61.1)	463.5	53.5
2 TISCO	(336.4)	(53.4)	(219.7)	(266.7)	(51.8)
3 PTTGC	(215.3)	(57.1)	(573.7)	(126.2)	17.4
4 BANPU	(193.4)	(163.4)	(36.2)	(29.5)	(76.3)
5 GPSC	(167.2)	(219.2)	(75.1)	(275.0)	(241.5)
6 CPALL	(158.9)	538.0	283.5	328.6	413.1
7 IVL	(149.0)	687.0	(28.3)	139.4	(152.4)
8 SAWAD	(111.6)	(60.6)	(31.6)	(33.8)	(14.9)
9 BTS	(108.9)	26.0	163.5	111.9	25.8
10 JMT	(102.6)	(10.0)	(32.3)	(33.9)	(82.2)
11 TTB	(93.0)	(75.1)	(85.8)	(191.0)	20.2
12 CHG	(92.3)	(60.0)	(0.4)	(20.5)	(20.9)
13 IRPC	(89.0)	(88.0)	(31.5)	77.3	(13.3)
14 MINT	(88.7)	19.4	(32.9)	53.7	(23.0)
15 TRUE	(85.0)	5.9	451.3	278.5	46.0
16 CPN	(84.4)	33.0	(16.4)	38.9	103.3
17 PTTEP	(84.1)	69.2	214.6	28.4	(19.7)
18 INTUCH	(83.9)	(136.9)	(12.7)	195.5	215.5
19 DELTA	(60.0)	(22.5)	29.1	(114.7)	294.7
20 GULF	(56.2)	108.9	(151.1)	(72.9)	428.4

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	1,703.3	834.7	2,538.0	868.7	24.6
2 CPALL	656.3	815.2	1,471.5	(158.9)	27.8
3 AOT	487.0	922.9	1,409.9	(436.0)	29.8
4 PTTEP	628.0	712.1	1,340.0	(84.1)	29.3
5 BBL	655.3	613.4	1,268.6	41.9	28.7
6 GULF	588.4	644.6	1,233.0	(56.2)	38.1
7 PTT	656.6	492.5	1,149.2	164.1	18.6
8 SCB	735.8	365.0	1,100.8	370.7	23.8
9 SCC	622.7	377.1	999.8	245.7	29.2
10 MINT	440.0	528.6	968.6	(88.7)	41.8
11 IVL	396.3	545.3	941.6	(149.0)	34.2
12 BCH	496.0	430.9	926.9	65.1	25.6
13 EA	397.4	432.7	830.0	(35.3)	28.5
14 PTTGC	268.9	484.2	753.0	(215.3)	31.8
15 BDMS	464.7	251.8	716.6	212.9	35.8
16 CRC	447.4	195.2	642.6	252.2	36.2
17 ADVANC	357.6	274.7	632.3	82.9	21.7
18 TISCO	125.7	462.1	587.7	(336.4)	32.9
19 KKP	401.0	177.5	578.5	223.4	40.0
20 JTS	310.8	230.4	541.2	80.4	34.5

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	441.2	1,908.8	23.1
3 NINE	77.3	365.5	21.2
4 EMC-W6	844.7	4,216.7	20.0
5 KBANK	473.5	2,369.3	20.0
6 LH	2,145.1	11,949.7	18.0
7 AP	504.2	3,145.9	16.0
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 GBX	155.5	1,089.1	14.3
10 TU	677.2	4,771.8	14.2
11 MINT-W7	28.7	206.3	13.9
12 SAT	55.3	425.2	13.0
13 TISCO	98.0	800.6	12.3
14 WICE	73.3	651.9	11.2
15 KKP	92.6	846.8	10.9
16 AH	38.6	354.8	10.9
17 MCS	51.3	477.0	10.8
18 PTTGC	472.3	4,508.8	10.5
19 BCH	258.5	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
KSL-R	993,900	3,481,000	3.50	3.52	-0.50%	22.27%
S-R	900,900	1,744,017	1.94	1.95	-0.73%	22.03%
SAUCE	900	28,900	32.11	32.00	0.35%	21.43%
DELTA-R	160,200	64,078,500	399.99	402.00	-0.50%	21.41%
KSL	951,300	3,334,160	3.50	3.52	-0.43%	21.32%
SSP	309,400	3,641,380	11.77	11.80	-0.26%	21.13%
SAWAD-R	2,209,000	128,137,450	58.01	58.50	-0.84%	20.68%
BJC-R	1,998,800	64,812,525	32.43	33.00	-1.74%	19.00%
QH-R	6,785,700	15,719,848	2.32	2.32	-0.15%	18.45%
IRPC-R	26,706,200	100,918,916	3.78	3.78	-0.03%	17.72%
DCC	2,470,300	7,373,354	2.98	3.00	-0.51%	17.55%
AOT-R	6,456,700	408,295,375	63.24	63.50	-0.42%	17.30%
MTC-R	1,755,500	91,507,225	52.13	52.50	-0.71%	17.01%
CPALL-R	6,788,900	449,913,875	66.27	67.00	-1.09%	17.00%
PSL-R	2,681,300	48,836,660	18.21	18.50	-1.55%	16.42%
THCOM	706,600	7,120,070	10.08	10.00	0.77%	15.73%
ESSO-R	1,878,000	14,267,330	7.60	7.65	-0.69%	15.11%
MCS	257,900	3,765,340	14.60	14.70	-0.68%	14.89%
M-R	72,600	3,750,800	51.66	52.00	-0.65%	14.83%
CPN-R	2,144,700	119,007,850	55.49	56.75	-2.22%	14.76%
GULF-R	4,634,500	231,799,000	50.02	50.50	-0.96%	14.43%
BANPU-R	13,835,700	148,346,030	10.72	10.90	-1.63%	14.34%
OSP-R	1,812,100	60,896,850	33.61	34.00	-1.16%	14.34%
STA-R	792,200	23,216,500	29.31	29.25	0.19%	14.24%
ITD	1,215,900	2,538,020	2.09	2.08	0.35%	14.14%
CPF	3,628,500	94,724,200	26.11	26.25	-0.55%	13.71%
BTS-R	14,311,100	138,498,710	9.68	9.75	-0.74%	12.83%
COM7-R	534,000	41,231,350	77.21	77.75	-0.69%	12.80%
WHAUP	250,000	1,034,496	4.14	4.16	-0.53%	12.79%
EGATIF	357,300	4,251,870	11.90	11.90	0.00%	12.74%
TASCO	1,030,900	18,590,520	18.03	18.10	-0.37%	12.64%
HANA-R	721,700	44,244,125	61.31	61.25	0.09%	12.62%
DOHOME	1,811,300	42,515,650	23.47	23.50	-0.12%	12.12%
TTB	75,966,300	103,424,731	1.36	1.37	-0.62%	12.05%
BGRIM-R	1,540,500	51,804,050	33.63	34.00	-1.09%	11.96%
SHR-R	973,600	3,249,314	3.34	3.36	-0.67%	11.86%
BJC	1,226,200	40,022,425	32.64	33.00	-1.09%	11.65%
BANPU	11,179,200	119,726,720	10.71	10.90	-1.75%	11.58%
FSMART	126,400	1,376,610	10.89	10.80	0.84%	11.35%
BPP	207,400	3,463,580	16.70	16.70	0.00%	11.13%

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
GGC	22,700	302,800	13.34	13.30	0.29%	11.00%
BAM	1,666,000	35,074,900	21.05	21.30	-1.16%	10.96%
LH	6,914,900	65,743,545	9.51	9.45	0.61%	10.89%
TOA	65,800	1,948,750	29.62	29.75	-0.45%	10.78%
ITD-R	925,600	1,915,564	2.07	2.08	-0.50%	10.76%
MBK-R	226,300	2,902,510	12.83	12.80	0.20%	10.71%
TVO	177,400	5,676,800	32.00	32.25	-0.78%	10.67%
BGC	84,600	879,840	10.40	10.30	0.97%	10.18%
TCAP	373,400	15,264,000	40.88	41.00	-0.30%	10.02%
SCGP	806,800	50,001,150	61.97	62.75	-1.24%	9.95%
DTAC-R	998,900	47,713,050	47.77	47.75	0.03%	9.83%
PTTEP-R	1,728,300	224,232,850	129.74	129.50	0.19%	9.79%
HMPRO	3,562,600	53,485,800	15.01	15.30	-1.87%	9.72%
PTG-R	635,500	9,126,930	14.36	14.50	-0.95%	9.63%
OR	2,942,600	78,103,475	26.54	26.75	-0.78%	9.61%
AWC-R	7,214,600	35,341,138	4.90	4.92	-0.44%	9.53%
GPSC-R	827,300	61,667,425	74.54	75.00	-0.61%	9.49%
CK	312,000	6,503,100	20.84	20.80	0.21%	9.44%
BCH-R	8,695,000	168,579,720	19.39	19.60	-1.08%	9.39%
STA	521,000	15,321,100	29.41	29.25	0.54%	9.36%
OR-R	2,840,200	75,041,325	26.42	26.75	-1.23%	9.28%
SCCC-R	96,500	16,769,650	173.78	174.00	-0.13%	9.28%
TSTH	634,000	907,072	1.43	1.45	-1.33%	9.12%
EGCO-R	235,400	42,403,200	180.13	182.00	-1.03%	9.11%
TISCO	835,100	81,443,375	97.53	97.25	0.28%	9.11%
SIRI	10,401,800	13,231,169	1.27	1.27	0.16%	9.08%
WHAUP-R	177,000	731,780	4.13	4.16	-0.62%	9.06%
RATCH-R	290,800	13,231,400	45.50	45.75	-0.55%	8.99%
KCE-R	1,031,000	63,057,225	61.16	62.00	-1.35%	8.84%
TISCO-R	787,400	76,728,775	97.45	97.25	0.20%	8.59%
CPALL	3,428,500	225,962,300	65.91	67.00	-1.63%	8.58%
CPF-R	2,262,800	58,549,425	25.87	26.25	-1.43%	8.55%
KGI	630,100	4,253,175	6.75	6.85	-1.46%	8.38%
SKY	91,900	969,130	10.55	10.50	0.43%	8.25%
IVL-R	2,408,400	112,985,525	46.91	47.25	-0.71%	8.19%
PTTGC-R	1,680,300	91,966,700	54.73	54.75	-0.03%	8.18%
QH	2,953,500	6,852,120	2.32	2.32	0.00%	8.03%
S	324,600	629,149	1.94	1.95	-0.60%	7.94%
AUCT-R	92,100	879,865	9.55	9.70	-1.51%	7.75%
SCC	337,600	132,524,500	392.55	395.00	-0.62%	7.75%

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
BTS	8,598,200	83,078,655	9.66	9.75	-0.90%	7.71%
TFG-R	140,000	647,326	4.62	4.68	-1.20%	7.66%
TOP	754,300	39,629,000	52.54	53.00	-0.87%	7.65%
SCC-R	331,300	130,175,900	392.92	395.00	-0.53%	7.61%
SUPER	8,714,200	8,104,206	0.93	0.92	1.09%	7.55%
SAWAD	802,600	46,493,925	57.93	58.50	-0.98%	7.51%
STGT-R	1,201,000	32,184,075	26.80	27.00	-0.75%	7.39%
INTUCH-R	430,300	33,549,975	77.97	78.25	-0.36%	7.38%
BEM	4,252,700	36,918,840	8.68	8.70	-0.22%	7.37%
BH-R	170,600	25,514,300	149.56	152.00	-1.61%	7.36%
HANA	418,800	25,656,850	61.26	61.25	0.02%	7.32%
IVL	2,146,500	100,250,725	46.70	47.25	-1.15%	7.30%
PRM-R	293,000	1,667,500	5.69	5.70	-0.16%	7.24%
BEM-R	4,093,700	35,467,330	8.66	8.70	-0.42%	7.10%
AOT	2,639,600	167,133,700	63.32	63.50	-0.29%	7.07%
IRPC	10,539,400	39,847,064	3.78	3.78	0.02%	6.99%
PTT	5,518,700	214,731,175	38.91	39.00	-0.23%	6.93%
HMPRO-R	2,526,700	37,930,550	15.01	15.30	-1.88%	6.89%
NOBLE	160,600	995,720	6.20	6.20	0.00%	6.89%
AUCT	80,800	771,970	9.55	9.70	-1.50%	6.80%
ORI	398,800	4,826,120	12.10	12.10	0.01%	6.78%
EPG-R	749,200	7,611,490	10.16	10.10	0.59%	6.69%
GUNKUL	8,581,600	54,272,525	6.32	6.45	-1.95%	6.66%
PRM	268,700	1,531,030	5.70	5.70	-0.04%	6.64%
STEC	514,700	7,312,020	14.21	14.40	-1.34%	6.49%
JMT-R	399,500	25,255,500	63.22	64.00	-1.22%	6.42%
MTC	658,500	34,413,300	52.26	52.50	-0.46%	6.38%
ICHI	149,400	1,493,820	10.00	10.00	-0.01%	6.37%
BAFS-R	30,200	804,100	26.63	27.00	-1.39%	6.33%
KTB	2,432,600	33,759,780	13.88	13.90	-0.16%	6.33%
SC	839,000	3,342,978	3.98	4.00	-0.39%	6.28%
CK-R	207,300	4,333,960	20.91	20.80	0.51%	6.27%
KKP-R	648,200	45,127,800	69.62	69.75	-0.19%	6.24%
ACE	557,600	1,749,064	3.14	3.14	-0.10%	6.18%
BAFS	29,400	779,100	26.50	27.00	-1.85%	6.16%
SPCG-R	23,500	425,350	18.10	18.10	0.00%	6.04%
AMATA-R	794,100	17,086,950	21.52	21.60	-0.38%	6.01%
CHG-R	19,516,700	67,438,388	3.46	3.46	-0.13%	5.96%
TQM-R	72,500	3,256,100	44.91	45.50	-1.29%	5.95%
CKP	1,333,700	6,808,575	5.11	5.15	-0.87%	5.92%

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
SPRC-R	2,578,500	22,354,335	8.67	8.75	-0.92%	5.89%
SAMART-R	84,900	544,180	6.41	6.50	-1.39%	5.83%
TPIPP-R	460,200	1,908,612	4.15	4.14	0.18%	5.76%
LHFG	2,192,400	3,164,806	1.44	1.45	-0.45%	5.74%
KKP	595,000	41,407,175	69.59	69.75	-0.23%	5.73%
STGT	931,400	25,120,600	26.97	27.00	-0.11%	5.73%
SHR	464,500	1,552,594	3.34	3.36	-0.52%	5.66%
CENTEL-R	482,400	16,645,275	34.51	35.25	-2.11%	5.65%
BGRIM	716,500	24,104,850	33.64	34.00	-1.05%	5.56%
MEGA	205,700	8,783,100	42.70	42.75	-0.12%	5.56%
SAT-R	80,700	1,694,700	21.00	21.30	-1.41%	5.51%
CBG	287,600	28,847,250	100.30	101.50	-1.18%	5.45%
BPP-R	101,400	1,692,850	16.69	16.70	-0.03%	5.44%
UNIQ	17,700	101,055	5.71	5.75	-0.71%	5.43%
AH	23,300	546,700	23.46	23.60	-0.58%	5.38%
MINT	2,009,600	62,243,425	30.97	31.00	-0.09%	5.37%
THANI-R	1,957,800	8,525,518	4.35	4.42	-1.48%	5.36%
DEMCO	265,500	978,434	3.69	3.76	-1.99%	5.30%
MINT-R	1,982,100	61,140,800	30.85	31.00	-0.50%	5.29%
JMART-R	218,500	10,945,150	50.09	50.75	-1.30%	5.26%
AMATA	692,100	14,849,740	21.46	21.60	-0.67%	5.24%
M	25,600	1,320,725	51.59	52.00	-0.79%	5.23%
BLA-R	314,300	13,907,775	44.25	44.50	-0.56%	5.19%
SPCG	20,200	365,620	18.10	18.10	0.00%	5.19%
LH-R	3,231,900	30,667,360	9.49	9.45	0.41%	5.09%
SPRC	2,217,500	19,131,395	8.63	8.75	-1.40%	5.07%
TIPH	129,400	7,999,500	61.82	61.75	0.11%	5.05%
TTA	1,322,800	13,041,845	9.86	9.95	-0.91%	4.88%
RJH	60,400	1,993,200	33.00	33.00	0.00%	4.80%
GULF	1,519,600	75,876,475	49.93	50.50	-1.13%	4.73%
EA	735,500	67,528,900	91.81	92.75	-1.01%	4.65%
GFPT	362,200	4,574,030	12.63	13.00	-2.86%	4.65%
DRT	15,200	131,480	8.65	8.75	-1.14%	4.60%
GUNKUL-R	5,894,800	37,008,575	6.28	6.45	-2.66%	4.57%
SYNEX-R	113,200	3,031,525	26.78	27.00	-0.81%	4.56%
ADVANC	287,000	65,100,000	226.83	230.00	-1.38%	4.50%
ROJNA	108,500	715,230	6.59	6.65	-0.87%	4.45%
PTG	290,500	4,191,950	14.43	14.50	-0.48%	4.40%
TPIPL	615,000	1,068,330	1.74	1.74	-0.17%	4.40%
TPIPL-R	612,400	1,065,576	1.74	1.74	0.00%	4.38%

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
EGCO	112,100	20,300,300	181.09	182.00	-0.50%	4.34%
MEGA-R	157,200	6,697,400	42.60	42.75	-0.34%	4.25%
TU	944,200	19,495,170	20.65	20.70	-0.25%	4.23%
ORI-R	244,500	2,962,960	12.12	12.10	0.15%	4.15%
EA-R	653,500	59,937,400	91.72	92.75	-1.11%	4.13%
STEC-R	326,300	4,630,440	14.19	14.40	-1.45%	4.11%
TRUE	12,467,400	63,734,945	5.11	5.10	0.24%	4.07%
ASIAN	178,200	2,872,660	16.12	16.10	0.13%	4.06%
PSL	656,700	11,918,320	18.15	18.50	-1.90%	4.02%
STPI	118,800	606,130	5.10	5.15	-0.93%	4.01%
TTA-R	1,078,700	10,572,905	9.80	9.95	-1.49%	3.98%
BAM-R	598,000	12,568,900	21.02	21.30	-1.32%	3.93%
AP-R	831,300	9,077,700	10.92	10.90	0.18%	3.88%
THG-R	123,300	5,627,675	45.64	47.00	-2.89%	3.87%
MICRO	30,000	216,750	7.23	7.30	-1.03%	3.83%
SABUY	484,200	16,531,750	34.14	34.50	-1.04%	3.82%
VGI	1,150,800	6,204,805	5.39	5.55	-2.85%	3.81%
OSP	475,300	15,983,950	33.63	34.00	-1.09%	3.76%
AP	802,000	8,704,940	10.85	10.90	-0.42%	3.74%
BBL	592,100	82,270,750	138.95	139.50	-0.40%	3.73%
BCPG	637,300	8,082,230	12.68	12.70	-0.14%	3.69%
BLA	223,300	9,827,675	44.01	44.50	-1.10%	3.69%
PTTEP	651,100	84,502,550	129.78	129.50	0.22%	3.69%
CENTEL	314,200	10,946,550	34.84	35.25	-1.16%	3.68%
CKP-R	822,600	4,195,260	5.10	5.15	-0.97%	3.65%
COM7	152,300	11,734,275	77.05	77.75	-0.90%	3.65%
KTC	158,700	10,126,625	63.81	64.25	-0.69%	3.62%
RATCH	114,000	5,201,275	45.63	45.75	-0.27%	3.52%
KTC-R	151,900	9,703,050	63.88	64.25	-0.58%	3.47%
KCE	401,700	24,619,300	61.29	62.00	-1.15%	3.44%
JMART	141,600	7,083,450	50.02	50.75	-1.43%	3.41%
CBG-R	179,000	17,928,275	100.16	101.50	-1.32%	3.39%
THRE	222,700	248,251	1.11	1.14	-2.22%	3.37%
RCL-R	192,300	8,486,275	44.13	44.50	-0.83%	3.31%
BAY-R	41,600	1,458,150	35.05	35.00	0.15%	3.30%
MC	40,300	390,910	9.70	9.75	-0.51%	3.30%
PTTGC	661,800	36,257,800	54.79	54.75	0.07%	3.22%
TIDLOR-R	979,700	35,336,725	36.07	36.75	-1.85%	3.19%
CCET-R	508,800	1,499,376	2.95	3.06	-3.70%	3.16%
CRC	753,900	27,811,200	36.89	37.75	-2.28%	3.15%

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
RBF	232,900	3,756,780	16.13	16.20	-0.43%	3.15%
SPALI	153,100	3,423,300	22.36	22.40	-0.18%	3.12%
CPN	450,800	24,909,925	55.26	56.75	-2.63%	3.10%
JMT	189,900	11,984,075	63.11	64.00	-1.39%	3.05%
BH	70,400	10,529,750	149.57	152.00	-1.60%	3.04%
SCB	547,000	69,498,550	127.05	128.00	-0.74%	3.00%
ANAN	192,100	290,451	1.51	1.52	-0.53%	2.95%
SUPER-R	3,360,400	3,125,172	0.93	0.92	1.09%	2.91%
SPALI-R	141,700	3,170,230	22.37	22.40	-0.12%	2.89%
EPG	322,200	3,286,440	10.20	10.10	0.99%	2.88%
BDMS	1,247,100	28,411,560	22.78	23.10	-1.38%	2.85%
TOP-R	279,900	14,677,925	52.44	53.00	-1.06%	2.84%
WHA	3,533,500	12,160,850	3.44	3.48	-1.10%	2.83%
BCP	251,900	7,635,225	30.31	30.75	-1.43%	2.81%
SGP	78,500	1,089,300	13.88	13.90	-0.17%	2.81%
KBANK	885,600	144,432,950	163.09	164.50	-0.86%	2.80%
BEAUTY	242,100	365,737	1.51	1.51	0.05%	2.74%
TU-R	607,700	12,558,070	20.66	20.70	-0.17%	2.72%
GFPT-R	210,200	2,693,920	12.82	13.00	-1.42%	2.70%
VIBHA	1,084,400	2,528,484	2.33	2.36	-1.20%	2.69%
NER	985,700	7,345,790	7.45	7.50	-0.64%	2.65%
ASK	36,000	1,606,550	44.63	46.00	-2.99%	2.57%
CRC-R	609,500	22,624,650	37.12	37.75	-1.67%	2.55%
TPIPP	201,400	835,340	4.15	4.14	0.19%	2.52%
VGI-R	752,200	4,160,210	5.53	5.55	-0.35%	2.49%
JKN	25,500	197,320	7.74	7.80	-0.79%	2.45%
BCP-R	215,200	6,549,475	30.43	30.75	-1.03%	2.40%
NRF	69,100	502,745	7.28	7.40	-1.68%	2.40%
XO	28,600	547,840	19.16	19.10	0.29%	2.34%
JAS	2,383,400	8,334,458	3.50	3.54	-1.22%	2.33%
AWC	1,752,400	8,619,960	4.92	4.92	-0.02%	2.32%
JWD	55,400	983,670	17.76	18.40	-3.50%	2.32%
WHA-R	2,877,000	9,906,034	3.44	3.48	-1.06%	2.30%
BOL	10,200	142,200	13.94	14.20	-1.82%	2.28%
BROOK	2,255,000	2,214,709	0.98	0.99	-0.79%	2.25%
EASTW-R	293,800	2,330,100	7.93	7.85	1.03%	2.25%
DDD	10,700	175,100	16.36	16.30	0.40%	2.24%
SAMART	32,600	210,265	6.45	6.50	-0.77%	2.24%
SIRI-R	2,561,600	3,253,232	1.27	1.27	0.00%	2.24%
KYE	100	37,500	375.00	376.00	-0.27%	2.22%

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
SAT	32,600	685,910	21.04	21.30	-1.22%	2.22%
RS-R	127,100	2,219,150	17.46	17.40	0.34%	2.21%
DTAC	222,600	10,646,100	47.83	47.75	0.16%	2.19%
DELTA	16,300	6,535,600	400.96	402.00	-0.26%	2.18%
ASP	376,800	1,435,810	3.81	3.88	-1.79%	2.17%
BDMS-R	944,000	21,493,810	22.77	23.10	-1.43%	2.16%
SAPPE	10,300	251,920	24.46	24.90	-1.77%	2.11%
GLOBAL	382,500	8,015,770	20.96	21.10	-0.68%	2.10%
SGP-R	57,300	796,740	13.90	13.90	0.03%	2.05%
TQM	24,800	1,113,800	44.91	45.50	-1.29%	2.03%
BLAND-R	208,700	221,083	1.06	1.05	0.89%	2.02%
ESSO	249,100	1,893,415	7.60	7.65	-0.64%	2.00%
AAV	357,200	922,368	2.58	2.62	-1.44%	1.95%
BEC-R	259,700	3,958,280	15.24	15.50	-1.67%	1.91%
KTB-R	712,200	9,845,960	13.82	13.90	-0.54%	1.85%
SMT	47,300	229,462	4.85	4.88	-0.59%	1.85%
CHG	6,029,800	20,576,000	3.41	3.46	-1.38%	1.84%
TVO-R	30,100	963,200	32.00	32.25	-0.78%	1.81%
CHAYO	63,800	765,600	12.00	12.00	0.00%	1.79%
EASTW	233,600	1,856,410	7.95	7.85	1.24%	1.79%
ADVANC-R	112,700	25,835,400	229.24	230.00	-0.33%	1.77%
HUMAN	31,300	386,550	12.35	12.40	-0.40%	1.74%
SC-R	231,600	915,322	3.95	4.00	-1.20%	1.73%
UTP	5,900	99,710	16.90	16.90	0.00%	1.72%
SENA	122,600	607,288	4.95	4.98	-0.53%	1.69%
STARK	358,400	1,531,226	4.27	4.24	0.76%	1.63%
KISS	20,000	173,870	8.69	8.75	-0.65%	1.60%
RS	87,400	1,531,920	17.53	17.40	0.73%	1.52%
LPN-R	64,800	307,366	4.74	4.78	-0.77%	1.50%
STARK-R	330,100	1,405,306	4.26	4.24	0.41%	1.50%
BEC	203,200	3,079,670	15.16	15.50	-2.22%	1.49%
BCH	1,370,200	26,619,930	19.43	19.60	-0.88%	1.48%
KEX	72,200	1,690,760	23.42	23.20	0.94%	1.48%
THG	43,800	2,000,550	45.67	47.00	-2.82%	1.37%
SCB-R	247,000	31,322,350	126.81	128.00	-0.93%	1.36%
GJS	1,000,000	580,000	0.58	0.59	-1.69%	1.35%
THANI	483,100	2,099,262	4.35	4.42	-1.69%	1.32%
PSH	67,800	992,030	14.63	14.70	-0.46%	1.28%
PLANB	218,500	1,693,555	7.75	7.85	-1.26%	1.26%
GPSC	103,400	7,699,050	74.46	75.00	-0.72%	1.19%

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
TRUE-R	3,604,900	18,353,900	5.09	5.10	-0.17%	1.18%
MAJOR	78,100	1,590,710	20.37	20.40	-0.16%	1.16%
TKS	42,300	645,960	15.27	15.40	-0.84%	1.15%
MAJOR-R	75,500	1,533,640	20.31	20.40	-0.43%	1.13%
SYNEX	27,400	732,950	26.75	27.00	-0.93%	1.10%
BA	68,600	688,770	10.04	9.95	0.91%	1.09%
PTT-R	867,700	33,624,225	38.75	39.00	-0.64%	1.09%
SNC	30,400	526,350	17.31	17.00	1.85%	1.05%
NEX	87,400	1,635,670	18.71	18.70	0.08%	1.02%
XPG	626,400	1,397,128	2.23	2.26	-1.31%	1.01%
III	92,600	1,499,110	16.19	16.50	-1.88%	0.99%
MBK	20,600	264,610	12.85	12.80	0.35%	0.98%
ONEE	105,300	1,220,530	11.59	11.70	-0.93%	0.98%
GREEN	24,400	40,319	1.65	1.69	-2.22%	0.96%
TTB-R	6,013,100	8,237,947	1.37	1.37	0.00%	0.95%
DMT	10,100	118,320	11.71	11.80	-0.72%	0.93%
SINGER-R	28,300	1,223,250	43.22	44.50	-2.87%	0.90%
ILM-R	7,000	126,490	18.07	18.00	0.39%	0.89%
PTL	75,000	2,069,075	27.59	27.00	2.18%	0.83%
PSTC	58,200	129,204	2.22	2.24	-0.89%	0.82%
SNNP	62,300	1,033,890	16.60	16.70	-0.63%	0.82%
CCET	129,900	383,484	2.95	3.06	-3.52%	0.81%
RCL	47,000	2,044,850	43.51	44.50	-2.23%	0.81%
PR9	5,300	62,540	11.80	11.70	0.85%	0.80%
BAY	10,000	350,000	35.00	35.00	0.00%	0.79%
TIDLOR	238,100	8,487,925	35.65	36.75	-3.00%	0.78%
AKR	123,800	128,752	1.04	1.04	0.00%	0.75%
BCT	200	10,750	53.75	53.25	0.94%	0.74%
LOXLEY	23,200	56,780	2.45	2.48	-1.31%	0.74%
NCAP	60,700	582,135	9.59	9.50	0.95%	0.71%
JR	50,000	365,060	7.30	7.35	-0.66%	0.70%
UBE	153,000	330,480	2.16	2.20	-1.82%	0.68%
TCAP-R	24,500	1,000,925	40.85	41.00	-0.36%	0.66%
SINGER	19,400	853,100	43.97	44.50	-1.18%	0.62%
STANLY-R	200	38,400	192.00	192.00	0.00%	0.60%
TOA-R	3,600	107,100	29.75	29.75	0.00%	0.59%
ERW	46,100	142,794	3.10	3.10	-0.08%	0.55%
FORTH	14,300	313,540	21.93	22.00	-0.34%	0.55%
KBANK-R	175,300	28,642,600	163.39	164.50	-0.67%	0.55%
AIE	72,500	332,404	4.58	4.62	-0.76%	0.51%

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
PLANB-R	83,800	657,830	7.85	7.85	0.00%	0.48%
TTCL	28,900	134,706	4.66	4.76	-2.08%	0.48%
SA	15,600	202,800	13.00	13.00	0.00%	0.47%
TKN	153,100	1,214,215	7.93	8.20	-3.28%	0.47%
GLOBAL-R	82,900	1,746,830	21.07	21.10	-0.13%	0.45%
VIH	9,000	102,600	11.40	11.60	-1.72%	0.41%
BYD	45,700	829,970	18.16	17.80	2.03%	0.40%
ETC	303,500	939,342	3.10	3.28	-5.64%	0.40%
PSH-R	20,900	308,680	14.77	14.70	0.47%	0.40%
AS	14,900	339,250	22.77	23.10	-1.44%	0.39%
AJ	17,800	327,140	18.38	18.60	-1.19%	0.35%
ITEL	102,700	644,240	6.27	6.25	0.37%	0.33%
RBF-R	24,500	394,450	16.10	16.20	-0.62%	0.33%
RPC	100,000	145,000	1.45	1.44	0.69%	0.33%
SABINA	6,700	142,300	21.24	21.70	-2.13%	0.30%
SRICHA	400	6,240	15.60	15.70	-0.64%	0.28%
DCC-R	36,800	109,664	2.98	3.00	-0.67%	0.26%
JAS-R	267,300	951,912	3.56	3.54	0.60%	0.26%
VNG	20,000	157,300	7.87	7.85	0.19%	0.26%
AMANAHA	19,200	95,424	4.97	5.10	-2.55%	0.25%
SKE	80,800	76,760	0.95	0.93	2.15%	0.23%
BCPG-R	37,700	478,790	12.70	12.70	0.00%	0.22%
HENG	35,000	151,900	4.34	4.34	0.00%	0.21%
INTUCH	12,000	936,000	78.00	78.25	-0.32%	0.21%
LANNA-R	7,200	129,600	18.00	18.50	-2.70%	0.21%
TKN-R	60,800	476,245	7.83	8.20	-4.48%	0.19%
U-R	43,100	77,115	1.79	1.81	-1.15%	0.14%
TASCO-R	10,500	190,050	18.10	18.10	0.00%	0.13%
AEONTS	300	57,000	190.00	194.50	-2.31%	0.11%
TTW-R	800	9,280	11.60	11.70	-0.85%	0.11%
LALIN	1,600	17,600	11.00	11.10	-0.90%	0.10%
SCCC	1,000	174,000	174.00	174.00	0.00%	0.10%
SCGP-R	8,100	498,450	61.54	62.75	-1.93%	0.10%
SCI	355,700	759,854	2.14	2.48	-13.86%	0.10%
7UP	53,900	57,134	1.06	1.07	-0.93%	0.08%
CIMBT	31,100	27,679	0.89	0.92	-3.26%	0.08%
ICHI-R	1,800	17,960	9.98	10.00	-0.22%	0.08%
WORK	4,200	103,740	24.70	25.00	-1.20%	0.08%
THCOM-R	3,100	31,000	10.00	10.00	0.00%	0.07%
DOHOME-R	9,700	227,950	23.50	23.50	0.00%	0.06%

Source: SET

## Short Sell (X)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
LANNA	1,700	30,600	18.00	18.50	-2.70%	0.05%
SAK	1,300	11,375	8.75	8.85	-1.13%	0.05%
TSE	61,400	167,570	2.73	2.60	4.97%	0.04%
ACE-R	1,500	4,650	3.10	3.14	-1.27%	0.02%
AIT	6,300	44,415	7.05	7.10	-0.70%	0.01%
BBL-R	1,800	251,000	139.44	139.50	-0.04%	0.01%
AGE	100	398	3.98	3.80	4.74%	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
EA-F	47,900	4,399,125	91.50	92.75	(1.35)
BDMS-F	99,000	2,267,100	22.90	23.10	(0.87)
PTT-F	57,300	2,234,450	38.75	39.00	(0.64)
DTAC-F	38,050	1,820,465	47.75	47.75	0.00
LH-F	183,300	1,732,185	9.45	9.45	0.00
KTB-F	60,000	826,000	13.80	13.90	(0.72)
BBL-F	2,900	400,400	138.00	139.50	(1.08)
KBANK-F	1,900	308,850	162.50	164.50	(1.22)
JASIF-F	20,500	227,550	11.10	11.20	(0.89)
RATCH-F	300	13,725	45.75	45.75	0.00
CPALL-F	100	6,600	66.00	67.00	(1.49)
OR-F	100	3,900	39.00	26.75	45.79

Source: SET

## Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BEM	9,600,000	83,520,000	8.70	8.70	0.00	1.00
PTTGC	1,103,300	60,405,675	54.75	54.75	0.00	2.00
SNNP	2,000,000	33,400,000	16.70	16.70	0.00	1.00
SCCC	111,000	18,759,000	169.00	174.00	(2.87)	1.00
GULF	250,000	13,125,000	52.50	50.50	3.96	1.00
WHA	3,700,000	12,795,000	3.46	3.48	(0.57)	4.00
LPN	2,553,200	12,204,296	4.78	4.78	0.00	1.00
TIDLOR	310,400	11,562,927	37.25	36.75	1.36	2.00
TR	162,800	8,140,000	50.00	49.25	1.52	1.00
A	1,000,000	5,000,000	5.00	5.10	(1.96)	1.00
AQ-W5	74,300,000	1,128,600	0.02	0.01	100.00	11.00
AQ	10,300,000	348,600	0.03	0.03	0.00	4.00

Source: SET

# Warrant Table (I)

As of 22/2/22

	In / Out	Exercise	Conversion	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Prem/Disc	Gearing	Implied	Exercise
	Money	price	ratio (W:S)	date	underlying		of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
7UP-W4	In	0.000	1:1.0000	08/08/2022	1.07	0.28	27.4%	na	na	3.82	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	4.62	0.73	85.2%	0.70	3.7%	1.58	122.9%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	7.10	4.28	62.4%	3.12	37.1%	1.66	300.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	30/08/2023	0.59	0.37	108.9%	0.42	(11.6%)	1.71	58.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.90	0.42	51.9%	0.52	(19.3%)	7.60	35.3%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.52	0.45	13.9%	0.06	684.7%	3.38	73.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	7.000	1:1.0000	27/12/2024	6.25	1.57	35.5%	0.73	115.2%	3.98	68.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQ-W5	Out	0.028	1:1.0000	06/12/2024	0.03	0.01	373.6%	0.02	(49.9%)	3.00	79.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	23.10	17.50	39.8%	17.30	1.1%	1.32	85.2%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.72	0.32	32.3%	0.16	94.5%	2.47	90.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	10.90	4.80	29.3%	4.62	3.8%	2.27	79.2%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	10.90	3.20	29.3%	2.73	17.3%	3.41	47.1%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.90	0.58	58.4%	0.21	176.4%	3.35	105.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2022	12.70	4.74	22.6%	4.48	5.7%	2.68	47.2%	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2023	12.70	4.74	22.6%	4.20	12.9%	2.68	41.8%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	11.80	4.60	38.6%	3.43	34.2%	2.57	59.0%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIZ-W1	Out	7.000	1:1.0000	02/11/2022	8.15	1.93	17.9%	1.07	81.1%	4.22	62.0%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.917	1:1.0169	30/11/2022	2.20	0.22	16.0%	0.00	na	10.17	103.2%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	5.40	3.72	31.0%	3.47	7.3%	1.45	157.8%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	0.99	0.86	51.8%	0.89	(3.6%)	1.35	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.650	1:1.0000	12/07/2024	0.99	0.51	51.8%	0.29	74.0%	1.94	135.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	0.99	0.48	51.8%	0.22	113.8%	2.06	97.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	9.75	0.69	45.3%	1.09	(36.5%)	14.13	30.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	9.75	0.65	45.3%	1.64	(60.3%)	15.00	26.5%	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	9.75	0.59	45.3%	1.54	(61.7%)	16.53	28.9%	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	17.80	4.62	36.6%	3.54	30.3%	1.02	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	12/05/2026	3.74	1.53	26.8%	1.17	30.5%	2.44	59.9%	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	0.15	10.2%	0.00	na	3.27	135.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.67	0.54	52.8%	0.56	(3.0%)	3.09	49.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.192	1:1.2510	27/05/2022	12.00	8.45	34.2%	8.35	1.2%	1.78	100.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	9.919	1:1.0330	22/06/2023	12.00	3.96	34.2%	2.53	56.4%	3.13	71.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	4.12	1.90	136.3%	2.41	(21.2%)	2.17	97.2%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
DIMET-W4	Out	0.500	1:1.0000	29/09/2023	0.58	0.21	34.7%	0.10	113.0%	2.76	101.2%	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	0.86	22.8%	0.06	1291.8%	12.67	51.7%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
D-W1	In	3.333	1:1.2000	05/03/2022	3.48	0.01	21.4%	0.16	(93.7%)	417.60	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.97	0.74	194.5%	1.39	(46.6%)	2.66	81.6%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EKH-W1	Out	6.300	1:1.0000	14/11/2024	7.85	1.73	23.5%	1.49	16.2%	4.54	31.0%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.27	0.12	43.6%	0.09	39.2%	2.25	113.8%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.10	0.85	30.9%	0.59	45.0%	3.65	47.1%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.64	0.50	22.3%	0.09	476.8%	3.28	76.1%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	5.85	4.24	42.5%	3.03	39.8%	1.38	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	16.50	9.00	47.3%	8.53	5.5%	1.83	85.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	5.70	3.18	68.1%	2.41	32.0%	1.79	193.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	20.40	5.50	28.8%	1.42	288.0%	3.71	71.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	14/04/2023	6.25	2.38	100.5%	3.00	(20.6%)	2.63	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	0.77	0.15	47.6%	0.00	na	5.13	161.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.37	0.29	42.8%	0.14	113.5%	1.28	195.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	9.744	1:1.1289	17/06/2022	50.75	44.50	30.9%	45.66	(2.5%)	1.29	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	50.75	40.50	30.9%	39.87	1.6%	1.41	57.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.294	1:1.1237	26/07/2025	50.75	15.90	30.9%	7.86	102.4%	3.59	51.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	In	41.008	1:1.0242	16/05/2022	64.00	22.50	26.6%	22.04	2.1%	2.91	63.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	64.00	10.20	26.6%	3.85	165.3%	6.27	43.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W1	In	2.000	1:1.0000	10/06/2022	4.06	2.02	47.7%	2.01	0.5%	2.01	68.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	In	1.000	1:1.0000	11/10/2022	2.30	1.16	49.9%	0.99	16.8%	1.98	146.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.62	0.45	21.9%	0.19	138.4%	5.82	42.7%	27 Apr 2022, 27 Oct 2022, 27 Apr 2023, 27 Oct 2023, 27 Apr 2024
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	3.52	1.87	19.1%	1.64	14.1%	1.88	91.2%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	2.577	1:0.7761	15/04/2022	2.26	0.23	16.2%	0.00	na	7.63	135.1%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.26	1.07	16.2%	0.22	381.9%	2.11	92.5%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.78	0.27	55.6%	0.18	52.0%	3.74	70.5%	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	10.40	14.0%	10.46	(0.6%)	1.31	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	Out	2.909	1:1.0313	15/05/2024	12.80	10.30	14.0%	10.03	2.7%	1.28	76.0%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	Out	3.000	1:1.0000	15/11/2024	12.80	9.80	14.0%	9.52	2.9%	1.31	68.3%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.55	0.23	21.0%	0.00	na	2.39	133.7%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.19	0.23	15.9%	0.00	na	6.56	120.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.19	0.33	15.9%	0.02	1244.9%	3.61	69.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	Out	21.600	1:1.0000	31/07/2023	31.00	9.85	32.0%	10.03	(1.8%)	3.15	29.4%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	31.00	4.42	32.0%	5.67	(22.0%)	7.01	21.0%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	31.00	3.28	32.0%	5.48	(40.1%)	9.45	18.7%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.65	0.32	36.1%	0.08	318.6%	5.16	86.6%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	4.98	3.50	126.2%	3.36	4.2%	1.42	157.2%	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	7.50	5.20	19.5%	5.33	(2.4%)	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	18.70	19.30	48.4%	22.86	(15.6%)	1.51	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.20	0.89	11.7%	0.00	na	7.34	68.1%	Last business day

# Warrant Table (II)

As of 22/2/22

	In / Out	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
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.56	1.57	37.4%	1.42	10.3%	2.27	73.0%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	In	3.000	1:1.0000	18/07/2024	5.00	1.71	34.6%	1.42	20.8%	2.92	57.1%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	7.85	1.66	27.1%	1.25	32.3%	4.73	35.4%	0.00
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.40	0.89	36.8%	0.50	79.5%	2.70	88.3%	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	2.62	0.35	20.8%	0.00	na	8.23	180.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.45	0.45	47.8%	0.25	77.7%	2.28	92.9%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	In	5.000	1:1.0000	15/11/2024	11.50	5.95	6.5%	4.85	22.6%	1.93	66.2%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.300	1:1.0000	16/01/2023	1.36	0.38	54.2%	0.26	47.2%	3.58	84.0%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	17.40	3.26	26.8%	0.38	756.2%	5.34	64.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	8.20	1.46	51.3%	1.51	(3.1%)	5.62	49.2%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	8.20	1.32	51.3%	1.67	(20.8%)	6.21	43.9%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May 24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	3.185	1:1.0203	10/05/2024	34.50	28.75	67.1%	30.45	(5.6%)	1.22	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	6.50	1.33	29.4%	0.27	393.7%	4.89	63.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	7.45	1.29	54.1%	1.10	17.7%	5.78	59.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	58.50	9.45	10.6%	0.00	na	6.30	49.7%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	7.35	1.73	31.7%	0.53	225.8%	4.25	72.9%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.20	0.47	49.6%	0.26	80.5%	4.68	77.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	14/01/2026	2.20	0.52	49.6%	0.26	96.4%	4.23	67.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.42	0.27	40.1%	0.04	522.3%	1.56	202.6%	Last business day of Jun, Dec
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	4.30	0.65	31.6%	0.46	41.0%	6.62	42.2%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	4.30	0.46	31.6%	0.11	308.5%	9.35	48.4%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	3.80	0.78	48.4%	0.08	858.7%	6.71	80.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	3.80	1.90	48.4%	1.64	15.6%	2.00	74.7%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	12.718	1:1.1008	21/04/2023	44.50	33.50	45.6%	34.15	(1.9%)	1.46	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	4.88	1.47	50.8%	1.41	4.1%	3.32	53.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	16.60	14.50	19.7%	15.15	(4.3%)	1.14	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.10	0.32	20.4%	0.00	14908.1%	3.44	100.0%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	4.54	2.98	50.4%	3.02	(1.2%)	1.52	na	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	11.80	1.67	23.4%	0.28	503.5%	7.07	47.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.24	0.78	19.0%	0.23	242.7%	5.44	44.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.08	0.04	133.5%	0.03	35.3%	2.00	197.9%	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	6.30	15.3%	4.85	29.9%	1.23	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	19/03/2022	2.98	0.01	16.0%	0.00	na	298.00	196.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	In	0.807	1:1.2389	02/04/2022	1.12	0.33	106.4%	0.41	(19.0%)	4.20	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.12	0.32	106.4%	0.48	(33.8%)	3.88	56.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.12	0.58	106.4%	0.92	(37.1%)	1.93	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.68	1.30	23.8%	0.30	336.0%	3.60	65.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.24	0.17	53.0%	0.11	58.0%	1.41	136.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.41	0.16	112.8%	0.14	16.0%	2.56	131.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.64	0.65	22.3%	0.01	12519.0%	4.06	81.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.10	0.03	95.1%	0.04	(23.6%)	3.33	69.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
TWZ-W7	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.10	0.03	95.1%	0.04	(32.5%)	3.33	61.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.81	0.01	42.6%	0.00	na	2.17	216.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UREKA-W2	In	1.000	1:1.0000	29/06/2023	2.80	1.56	42.9%	1.53	1.7%	1.79	61.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.62	0.34	150.5%	0.31	8.5%	1.82	170.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	11/09/2022	5.55	0.23	42.8%	0.04	509.5%	25.48	67.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.36	0.23	24.3%	0.00	4637.1%	10.28	86.6%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.58	0.99	26.9%	0.82	20.9%	1.60	169.2%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	1.19	0.50	32.3%	0.43	17.1%	2.38	62.1%	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	3.74	0.08	16.1%	0.08	0.4%	3.12	16.1%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	2.26	8.00	75.0%	8.90	(10.1%)	1.87	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	14.50	11.30	247.3%	11.47	(1.5%)	1.28	196.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

## Calendar

FEBRUARY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
<p><b>New listing:</b> AOT13P2206A BANP13C2207A BANP13P2207A BGRI01C2207A CK01C2207A COM701C2207A CPAL41C2209A CPN19C2207A EA13P2207A EA41C2207A ESSO13C2207A KCE41C2208A MEGA01C2207A PTG41C2209A S5041C2206C SPRC01C2207X SPRC01P2207A STGT01C2207A TASC13C2207A THAN01C2207X TIDL01C2208X TOP41C2208A TRUE19P2207A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>HYDRO</b> 47.68 m shares (HYDRO-W1 1:1 @1.00) <b>PPPM</b> 20.6 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercises its convertible debentures 1:2,057.6131 @0.486)</p> <p><b>Delisted:</b> DIMET-W3</p> <p><b>Events:</b> TH-สภาพัฒน์ แกล้งตัวเลข GDP ไตรมาส 4/64</p>	<p><b>New listing:</b> BAM16C2206A BTS13C2207B BTS19C2207A DTAC19C2207A DTAC24C2207A GPSC24C2208A HSBC41C2206A HSBC41P2206A SCC41C2210A SPRC13C2207A STGT13C2207A TCAP13C2207A TRUE13C2206A TRUE13P2206A TRUE16C2205B TRUE41C2209A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>JCK</b> 25.29 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 have exercised the convertible debentures 1:1,264.2225 @0.791) <b>MINT</b> 4.5 m shares (4.3 m shares MINT-W7 1:1 @21.60 0.03 m shares MINT-W8 1:1 @28.00 0.1 m shares MINT-W9 1:1 @31.00)</p> <p><b>XD:</b> GROREIT @0.270000 IRPC @0.140000</p> <p><b>Last trading:</b> TAPAC-W4</p> <p><b>Delisted:</b> SSP-W1</p> <p><b>Events:</b> US-ดัชนีราคาบ้านเดือนธ.ค. จากเอสแอนด์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนก.พ.จากมาร์กิต US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้น เดือนก.พ.จากมาร์กิต US-ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ.จาก Conference Board</p>	<p><b>New listing:</b> ADVA28C2207A /AEON08C2207A BAM42C2207G /EA19C2207A GULF13C2207A /HANA08C2207A HSI28C2205B /HSI28C2206A HSI28P2205B /HSI28P2206A IRPC13C2207A /IRPC42C2207G IVL13C2207A /IVL19C2207A IVL19P2207A /JMAR19C2207A KEX28C2207A /LH42C2207G MINT28C2207A /OR42C2206G ORI42C2207G /PTT13C2207B RBF19C2207A /S5008C2206A S5008P2206A /S5013C2206B SAWA13C2207A /SAWA28C2207A SCC28C2207A /SPRC19C2207A SPX28C2209A SPX28C2209B SPX28P2209A /SPX28P2209B TIDL13C2207A /TIDL28C2207A TISC08C2207A /TTB42C2206G WHA42C2207G</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>PPPM</b> 21.2 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercises its convertible debentures 1:2,123.1422 @0.471) <b>CHO</b> 44.4 m shares (Advance Opportunities Fund converted its convertible debentures 1:1,111.1111 @0.90) <b>PRG</b> 5.89 m shares (PRG-W1 1:1 @5.00) <b>MBK</b> 3.8 m shares (0.64 m shares MBK-W1 1:1.0653 @2.8162 0.52 m shares MBK-W2 1:1.0313 @2.9088 2.58 m shares MBK-W3 1:1 @3.00)</p> <p><b>XD:</b> GVREIT @0.195000 IMPACT @0.050000 INETREIT @0.227100 INTUCH @1.600000 LPN @0.050000</p> <p><b>XE:</b> TAPAC-W4 1:1@9.00</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> BOL @0.145000 FUTUREPF @0.220000 GGC @0.350000 GPSC @1.000000 MC @0.320000 SCCC @9.000000</p> <p><b>Par Change:</b> <b>EGATIF</b> Par @9.588 (From Par @9.718)</p> <p><b>Events:</b> TH-ส.อ.ท. แกล้งยอดการผลิต และส่งออกรถยนต์ US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-GDP ไตรมาส 4/2564 (ประมาณการครั้งที่ 2) US-ดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนม.ค. จากเฟดชیکاโก US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนม.ค.</p>	<p><b>XD:</b> GLOBAL @0.254831 GLOBAL 23:1@0.043478 VGI @0.020000</p> <p><b>Events:</b> US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนม.ค. US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนม.ค. US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนม.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.พ.จาก ม.มิชิแกน</p>

MARCH 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>28 Feb</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<p><b>XD:</b> BKKCP @0.140000 DELTA @1.700000 OR @0.190000 PSL @0.500000 PTL @0.420000 PTTGC @1.750000 QLT @0.200000</p> <p><b>Events:</b> TH-สปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนม.ค. US-ดัชนีการผลิตเดือนก.พ. จากเฟดตัลลัส</p>	<p><b>XD:</b> AMANAH @0.160000 CPNREIT @0.055200</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> BCP @1.000000 GAHREIT @0.300000 MIPF @0.250000 PROSPECT @0.260000 SNC @0.450000 SPVI @0.175000 SUPEREIF @0.188760 TASCO @0.800000 THANI @0.170000 TIF1 @0.145000 TIPIP @0.130000</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> ASK @1.140000 BCPG @0.170000 CPTGF @0.159000 EGATIF @0.117100 KBSPIF @0.203000 KSL @0.030000 MAKRO @0.320000 PM @0.300000 PT @0.410000 PTT @0.800000 TFFIF @0.092800 TFM @0.150000 TOP @2.000000 TPRIME @0.137800 TTLPF @0.367000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> AI @0.420000 AIE @0.250000 CBG @1.000000 CPN @0.600000 DOHOME 5:1@0.200000 DOHOME @0.022222 DREIT @0.213000 GULF @0.440000 HENG @0.010000 HREIT @0.173800 SVH @7.500000</p> <p><b>Events:</b></p>
<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<p><b>XD:</b> BROCK @0.010000 GFPT @0.100000 TKN @0.090000 XO @0.410000</p> <p><b>XW:</b> SENA 4:1@Free</p> <p><b>Delisted:</b> D-W1</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> DRT @0.240000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> INSET @0.170000</p> <p><b>XE:</b> TCC-W3 1:1.23886@0.807</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> PHOL @0.160000 PSH @0.650000 RPH @0.250000 SNP @0.580000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> TRUE @0.070000</p> <p><b>Events:</b></p>
<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
<p><b>XD:</b> AGE @0.207000 AGE 8:1@0.062500</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> TQR @0.153000 VNG @0.300000</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> INOX @0.107000</p> <p><b>Events:</b></p>
<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
<p><b>Delisted:</b> TAPAC-W4</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> THG @0.500000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> SPG @0.450000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>Events:</b></p>

## Disclaimers

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

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

### Recommendation Structure:

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

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

### Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 117 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2202A, ADVA16C2202A, ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2202A, AOT16C2204A, BAM16C2206A, 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, TRUE16C2205B, 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 ทูธนชาต จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้นบริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาต 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)

บริษัททูธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

**หมายเหตุ:** \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาศูนย์บริการลูกค้าตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่นางอศิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์พิกษา นิจารุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโตเร็ว

พัทธดนย์ บุญนา

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา ศรีทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### Thematic Research, กระดาษ

จักร เรื่องสิทธิสัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phanarai.von@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลัฒน์ หวังมีงมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินารณ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monruddee.pet@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุจินตนา 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