

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,696.5	0.3%	Foreign	+1.6	+62.0	+73.5	PE (x)	21.0	17.8	15.8
MAI Index	643.2	0.2%	Retail	-1.8	-29.3	-21.4	Norm EPS growth (%)	45.7	17.4	12.3
Turnover (Bt m)	87,668	-5.8%	Institutes	+0.1	-37.6	-61.0	P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	20,069	0.3%	Proprietary	+0.1	+5.0	+8.9	Yield (%)	2.7	3.0	3.6

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,682-1,698

SET ปิดตัวที่ 1,696.45 จุด +0.32% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 8.8 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1.6 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้น Dow Jones ปรับลดลง -1.38% และ Nasdaq -2.57% เมื่อคืนนี้ โดยนักลงทุนยังกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงการเริ่มขึ้นดอกเบี้ย Fed ในการประชุม 15-16 มี.ค. นี้ อย่างไรก็ตาม ถ้าพิจารณาจาก Implied Fed Fund Futures ล่าสุด จะเห็นว่าตลาดมีมุมมอง Aggressive ลดลงต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed...SET จะ “สร้างฐาน” ในกรอบ 1,682-1,698 จุด ขณะที่ความเสี่ยงต่อการพักฐานไปปิด Gap ระยะสั้นที่ 1,655-1,660 จุด แนะนำ “Selective” ในกลุ่มหุ้นที่กำไรฟื้นตัวได้ดีจากการ Reopen เศรษฐกิจในประเทศ-ปันผลสูง-โรงพยาบาล

ทำอะไรได้: 1) กลุ่ม Reopen Play ที่ได้ผลบวกจากการเปิดประเทศ กำไรแรงตัวขึ้นตลอดปีนี้ ชอบ ASK BEC BAM CPALL CPN **COM7** M GLOBAL 2) “ซื้อ” **BLA**...Bond Yield 10 ปี ไทยทำจุดสูงสุดตั้งแต่ต้นปี ที่ 2.23% 3) “ซื้อ” โรงพยาบาล **BCH CHG** ที่กำไร 1Q21 จะได้แรงหนุนจากรายได้ Covid อีกครั้ง รวมถึงผู้ป่วยโรคทั่วไปที่ฟื้นตัวเช่นกัน ขณะที่ Valuation ปี 2023 ที่ไม่รวมรายได้จาก Covid ยังต่ำกว่าในอดีตมาก



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

CBG: “ซื้อ” พื้นฐาน 133 บาท (เดิม 147 บาท)...รายได้ฟื้นตัวดีตั้งแต่ต้นปีจากรายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย, ส่งออก, ขยายตลาดให้กับธุรกิจสุรา แต่ด้วยต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราต้องปรับกำไรลง 10-12% ในปี 2022-23 แต่ยังมองเป็นหุ้นเติบโตสูง กำไร +39% ปีนี้ คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ผลการดำเนินงาน 4Q21:

ดีกว่าคาด: BDMS BEM HMPRO PYLON TU WICE

ใกล้เคียงคาด: ERW OSP RATCH

ต่ำกว่าคาด: BANPU BPP BJC MEGA GUNKUL QH UTP

Today's News:

EU-US: ประกาศแผนความร่วมมือทางเศรษฐกิจรัสเซียเพิ่ม โดยยังมุ่งไปที่การระงับการทำธุรกรรมทางการเงิน และการอายัดทรัพย์สินของรายชื่อนำที่ระดับสูงรัสเซีย ใน EU

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	33,132	-464.8	-1.4
Nasdaq	13,037	-344.0	-2.6
DAX	14,631	-61.6	-0.4
Brent (US\$/bbl)	96.84	+0.0	+0.0
GRM (US\$/bbl)	7.38	+0.0	+0.0
Newcastle Coal (US\$/ton)	237.70	+1.4	+0.6
Gold (US\$/oz)	1,910	+3.0	+0.2
US 10-Year	1.99	+0.1	+2.7
US 2-Year	1.60	+0.1	+3.4
TH 10-Year	2.23	+0.1	+2.3
Bt/US\$	32.41	+0.2	+0.7

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,685-1,700

ลู่ขึ้นหลักขึ้นต่อ แต่ความเสี่ยงยังอยู่: (The Technical Story).

SET ค่อยๆ ลู่ขึ้นขึ้นต่อ ด้วยแนวต้าน 1,700/1,709 จุด แต่ยังมีความเสี่ยงในการแกว่งตัวต่อไป แนะนำให้เลือกซื้อหุ้นเป็นตัวๆ ในวงเงินที่ทนความผันผวนได้ไปก่อน

หุ้นแนะนำ:

STPI ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 6.75/7.50

BBL ซื้อเพิ่มที่ 141 เล็งไปขายทำกำไรที่ 147/149

ONEE ซื้อเพิ่มที่ 11.8 หรือทะลุ 12.2 เล็งไปขายทำกำไรที่ 13.7

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

BLA “Let Profit Run” กลับตัวขึ้นหลังพักตัว ด้าน 48.0/50.0

BAM “Let Profit Run” ยกฐานใน Uptrend ด้าน 21.7/22.0

CKP “Let Profit Run” ดีขึ้นหลังพักตัว ด้าน 5.4/5.6

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ “Trading” สัญญา S50H22 ในกรอบ 1,007-1,027 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Derivative Warrants: กลุ่มหุ้นที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ อย่าง Reopen Play จะปลอดภัยจากสถานการณ์โลก ที่ผันผวน:-

1. **COM716C2205A** มี Sens 0.95 และ Gearing 6.37x
2. **BAM16C2206A** มี Sens 0.90 และ Gearing 7.19x
3. **BLA16C2205A** มี Sens 0.87 และ Gearing 6.49x

Block Trade: BLA (Leverage 8.7x ด้าน 48.0/50.0) ยอดขายเบี่ยงประกันเร่งตัวหลัง Reopen เศรษฐกิจตั้งแต่ปลายปีก่อน ขณะที่ Bond Yield ระยะยาวในประเทศที่เร่งตัวขึ้น จะเป็นปัจจัยหนุน Investment Income ในระยะถัดไป แนวต้านระยะสั้นที่ 48.0/50.0

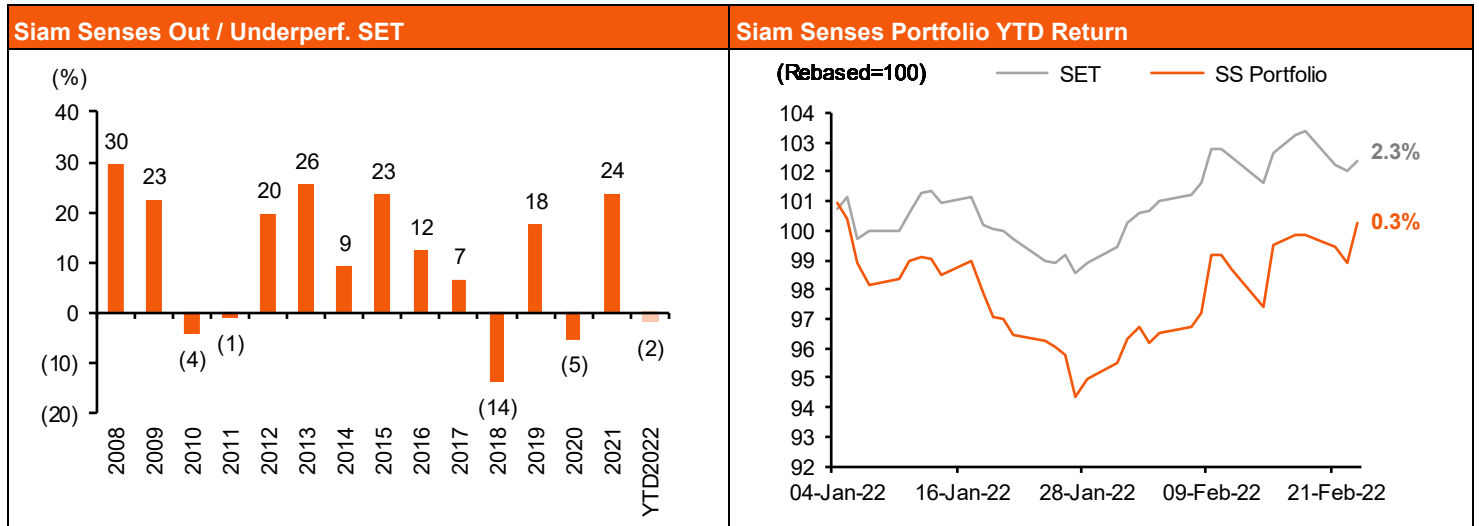
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2021F (%)	2022F (%)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)
CBG	BUY	102.0	133.0	30.4	(19.8)	38.9	36.2	26.1	1.9	2.5
COM7	BUY	80.3	95.0	18.4	67.3	37.8	39.7	28.8	2.0	2.8
CPN	BUY	57.0	64.0	12.3	(35.7)	105.3	75.7	36.9	1.1	1.3
EA	BUY	94.0	120.0	27.7	7.4	72.1	63.6	37.0	0.5	0.8
GLOBAL	BUY	21.4	30.0	40.2	70.5	13.5	29.4	25.9	1.2	1.5
GPSC	BUY	75.5	92.0	21.9	(9.9)	57.7	31.5	19.9	2.0	3.0
HMPRO	BUY	15.5	19.0	22.6	5.5	21.1	37.5	30.9	2.1	2.6
KBANK	BUY	168.5	190.0	12.8	29.0	13.9	10.6	9.3	2.0	2.1
M	BUY	52.5	67.0	27.6	(93.4)	na	804.9	30.2	0.1	3.3
SCB	BUY	129.5	150.0	15.8	30.8	(3.4)	12.4	12.8	2.1	2.3

Source: Thanachart estimates, Closing price 23-Feb-22

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

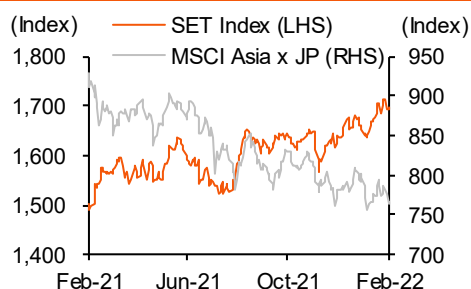
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,696.5	+5.3	+0.3	87,668
SET50 Index	1,021.7	+5.1	+0.5	43,395
SET100 Index	2,319.7	+15.3	+0.7	56,279
SETHD Index	1,213.3	+2.7	+0.2	16,963
MAI Index	643.2	+1.6	+0.2	6,684

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.57	+61.97	+73.50
Retail	-1.81	-29.33	-21.36
Institutes	+0.15	-37.62	-61.04
Proprietary	+0.09	+4.97	+8.91

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+49	+1,811	+2,242
India	-328	-2,613	-7,430
Indonesia	+67	+1,082	+1,507
Korea	-223	+1,251	-294
Philippines	+1	+123	+67
Taiwan	-437	-1,896	-3,247
Asia-6	-543	-242	-7,155

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	21.0	17.8	15.8
Norm EPS gw (%)	45.7	17.4	12.3
EV/EBITDA (x)	10.9	10.0	9.4
P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Yield (%)	2.7	3.0	3.6
ROE (%)	8.8	9.7	10.4
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	33,131.76	-464.85	-1.4
NASDAQ	13,037.49	-344.03	-2.6
FTSE	7,498.18	+3.97	+0.1
SHCOMP	3,489.15	+32.00	+0.9
Hang Seng	23,660.28	+140.28	+0.6
FTSSI (Sing)	3,393.00	-7.58	-0.2
KOSPI	2,719.53	+12.74	+0.5
JCI (Indonesia)	6,920.06	+58.06	+0.8
MSCI Asia	170.65	+0.22	+0.1
MSCI Asia x JP	765.17	+1.46	+0.2
MSCI World	2,909.33	-40.31	-1.4

Major Currency

Dollar index	96.20	+0.17	+0.2
Bt/US\$ - on shore	32.41	+0.24	+0.7
EUR/US\$	0.88	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	114.93	-0.08	-0.1
10Y bond yield – TH	2.23	+0.05	+2.3
10Y bond yield – US	1.99	+0.05	+2.7

Commodities

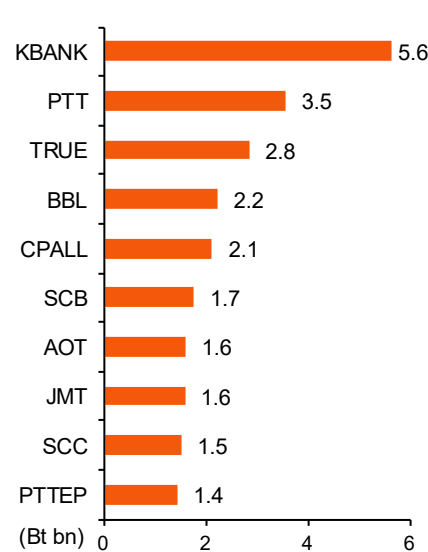
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	92.85	+0.75	+0.8
BRENT (US\$/bbl)	96.84	+0.00	+0.0
DUBAI (US\$/bbl)	93.49	-2.63	-2.7
JET Fuel (US\$/bbl)	104.81	-1.06	-1.0
Baltic Dry Index	2,244.00	+96.00	+4.5
Baltic Supramax Index	2,388.00	+29.00	+1.2
SG GRM (US\$/bbl) **	7.38	+0.00	+0.0
Gold (US\$/oz)	1,910.40	+3.00	+0.2
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	237.70	+1.45	+0.6
Cotton (US\$/bbl)	121.30	+1.01	+0.8

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

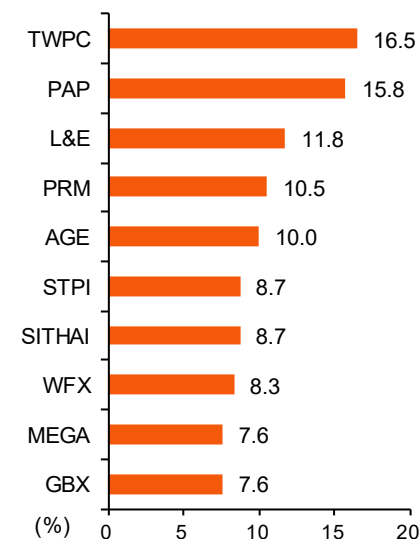
HDPE-Naphtha	472.50	+46.00	+10.8
Ethylene-Naphtha	357.50	+21.00	+6.2
PX-Naphtha	207.50	-4.00	-1.9
BZ-Naphtha	227.50	+1.00	+0.4
Steel-HRC	990.00	-127.00	-11.4
Rubber SICOM TSR20	1,850.00	+21.00	+1.1
Rubber TOCOM	2,222.22	+0.00	+0.0
Soybean (US\$/bu)	1,671.00	+36.00	+2.2
Malaysian Crude Palm	6,279.00	+0.00	+0.0
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)	17.88	-0.01	-0.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.48	+0.06	+0.3

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

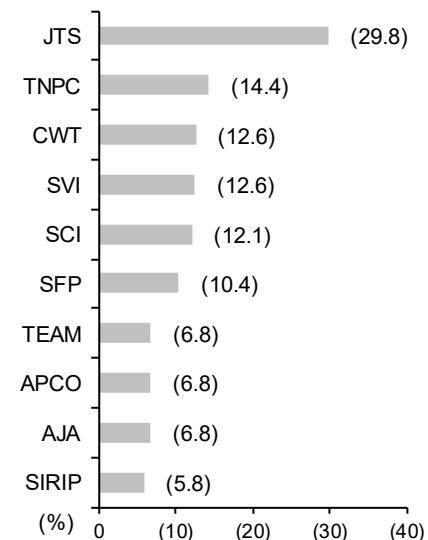
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ATP30 +	โซว์งบปี 2021 รายได้ 495.58 ล้านบาท โต 26.51% กำไรสุทธิ 33.12 ล้านบาท เตรียมจ่ายปันผล 0.03 บาทต่อหุ้น จ่อบุกรายได้ให้บริการรถ 55 คันในไตรมาส 1Q22 พร้อมขยายฐานนิคมภาคกลางคาดชัดเจนไตรมาส 2Q22	(ทันหุ้น)
BIZ +	ผลงานปี 2021 ดิดเทอร์โบ พุ่งกระฉูด 846.63% ทำสถิติสูงสุด จับตามผลงานปีเสือโตต่อ บอร์ดใจดีสั่งปันผลเป็นหุ้น 2:1 หุ้น แคมเปญสต็อกให้อีกในอัตรา 0.427777775 บาทต่อหุ้น พร้อม XD วันที่ 22 เม.ย.22 พร้อมเตรียมยกชั้นย้ายเข้า SET	(ทันหุ้น)
GLOBAL +	วางเป้าหมายยอดขายปี 2022 โต 15% แยม SSSG ในช่วง ม.ค.-ก.พ.22 ขยายตัว ตัวเลขหลักเดียวระดับสูง จับตาไตรมาสแรกเข้าไอซีชนหนุนยอดขายพุ่ง เดินหน้าขยายสาขาใหม่ในไทยอีก 7-8 สาขา และขยายสาขาต่างแดนปีนี้เพิ่มอีก 3 แห่ง วางงบ 2 พันล้านบาท รองรับการเดินทางโต	(ทันหุ้น)
III +	ชูความแข็งแกร่งธุรกิจ ผลงานปี 2021 โยกกำไร 377.34 ล้านบาท ทำสถิติสูงสุดใหม่ พร้อมจ่ายปันผลอีก 0.30 บาทต่อหุ้น ขึ้นป้าย XD วันที่ 26 เม.ย.22 ผู้ถือหุ้นเตรียมรับทรัพย์ 17 พ.ค.22	(ทันหุ้น)
LPH +	วางแผนปี 2022 ตั้งงบรายได้โต 15-20% เตรียมงบลงทุน 1,000 ล้านบาท สร้างโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านตา และศัลยกรรม-อาคารจอดรถอัจฉริยะ พร้อมขยายโรงพยาบาลตรวจสุขภาพอีก 3 แห่ง 3 ภูมิภาค	(ทันหุ้น)
MTC +	ขายเกลี้ยงหุ้นกู้ 4,000 ล้านบาท รองรับแผนขยายพอร์ตสินเชื่อ 25-30% และ 1 แสนล้านบาท พร้อมรักษามาร์เก็ตแชร์อันดับ 1 ในธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ หนุนรายได้กำไร สร้างสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
ORI +	เล็งเพิ่มสัดส่วนรายได้ประจำ ส่ง "วัน ออริจิ้น" เข้าซื้อโรงแรมไอบิส 3 แห่ง ในเครือ ERW มูลค่า 1,000 ล้านบาท คาดรับรู้รายได้ในเดือน พ.ค.22 นี้ ขณะที่มีแผนซื้อกิจการ-ขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT ต่อเนื่อง พร้อมดัน "วัน ออริจิ้น" เข้าตลาดภายในปี 2023	(ทันหุ้น)
OSP + / -	ผลงานติดลบเล็กน้อย 7.1% แม้รายได้ทำสถิติสูงสุดแตะ 26,762 ล้านบาท เหตุเผชิญโควิด ประกาศปันผลอีก 0.65 บาท ชีปี 2022 สถานการณ์ฟื้น การบริโภคขยายตัว เน้นขยายเครื่องดื่มชูกำลัง พร้อมผลักดันรายได้กำไร โตตัวเลขสองหลัก เน้นเพิ่มมูลค่า ลุยเครื่องดื่มกัญชา	(ทันหุ้น)
SCM +	โซว์ผลงานปี 2021 ทำนิวไฮ กำไรโตกระฉูด 239.9% บอร์ดไฟเขียวเคาะจ่ายปันผลในอัตรา 0.29 บาทต่อหุ้น ส่วนปี 2022 จลองก้าวขึ้นสู่ปีที่ 10 ปักธงรายได้โต 50% เตรียมออกสินค้าใหม่ทยอยขยายเพิ่ม พร้อมเดินหน้าขยายตลาดในประเทศผ่านช่องทางออนไลน์ ด้านตลาดส่งออกเล็งฝรั่งเศส เนเธอร์แลนด์ อเมริกา และออสเตรเลีย คาดเริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 3Q22	(ทันหุ้น)
TVT +	อวดงบปี 2021 พลิกกำไร 22.03 ล้านบาท พุ่งขึ้น 2,065.39% จากปีก่อนที่ขาดทุน 1.12 ล้านบาท ด้านผู้บริหาร "พิรุณ เย็นสุดใจ" เดินหน้าขายลิขสิทธิ์ต่างแดนปัมมาร์จินฟองโต รุกหนักตลาดญี่ปุ่น และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ พร้อมปักเป้ากำไรปี 2022 โตอีก 10%	(ทันหุ้น)
UBE +	โซว์กำไรสุดแรงแตะ 320 ล้านบาท โต 223.1% ทุกกลุ่มสินค้าที่สร้างมูลค่าเพิ่มเติบโต ทั้งเกรดเอทานอล อุตสาหกรรมและแบ่งออกแก๊ส ขณะที่สเปกเอทานอลเชื้อเพลิงพุ่ง เดินหน้าโตต่อลุยเพิ่มสินค้าปลายน้ำ	(ทันหุ้น)
WINMED +	เปิดตัว "วินเมด คลินิกเทคนิคการแพทย์" ลุยให้บริการตรวจคัดกรองหาเชื้อโควิด-19 เต็มรูปแบบ พร้อมบริการตรวจเฉพาะทางด้านอื่นครบวงจร คาดกวาดรายได้ปีนี้ 120 ล้านบาท หวังเป็นตัวขับเคลื่อนธุรกิจ ปักเป้ารายได้ปี 2022 โต 50%	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)
Change in Numbers

TP: Bt 133.00 (From: Bt147.00)
Upside : 30.4%

23 FEBRUARY 2022

Carabao Group Pcl (CBG TB)

แนวใหม่เป็นบวก

CBG ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวใหม่ธุรกิจซึ่งดีขึ้นทั้งในประเทศ และการส่งออก เราคาดว่าแรงกดดันด้านต้นทุนจะถูกชดเชยด้วยธุรกิจที่กำลังเติบโต เราคาดว่า EPS จะเติบโตแข็งแกร่ง 39% ในปีนี้ และคงคำแนะนำ "ซื้อ" CBG ราคาเป้าหมาย 133 บาท



PATTADOL BUNNAK

662 – 483 8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธุรกิจมีแนวใหม่แข็งแกร่งใน 1Q22

CBG กล่าวว่าแนวใหม่ธุรกิจดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 1Q22 จาก 4Q21 ด้วยยอดขายโดยรวมเติบโตขึ้น 30% โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้จากการจัดจำหน่ายและยอดขาย OEM ขวด ที่เติบโตมากกว่า 100% และการส่งออกที่เติบโตเกือบ 10% (Exhibit 1 แสดงสัดส่วนยอดขาย) เมื่อพิจารณาทั้งปี CBG คาดว่าการเติบโตจะแข็งแกร่งจากการส่งออก เนื่องจากการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางการตลาดอีกครั้ง บริษัทฯ ยังคาดว่าจะมีลูกค้าใหม่เพิ่ม เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศทรงตัวในปัจจุบัน แต่ CBG คาดว่าจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี และเติบโตจากผลิตภัณฑ์ใหม่ ในด้านต้นทุน CBG คาดว่า EBIT Margin จะเพิ่มขึ้น แม้ว่าอัตราค่าไถ่ขนส่งจะลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น เนื่องจาก SG&A/Sales ที่ลดลง เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ได้ลดลงไปเมื่อหลายปีก่อน

คาดการณ์การเติบโตของเรา

จากอุปสงค์ช่วงต้นได้ยืนยันมุมมองของเราต่อการฟื้นตัวของกำไรของ CBG และเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เราคาดว่า EPS จะเติบโต 39/28/12% ในปี 2022-24F สำหรับปีนี้เราคาดว่ายอดขายจะเติบโตที่ 33% (ดู Exhibit 3 สำหรับคาดการณ์การเติบโตของยอดขายในแต่ละสายผลิตภัณฑ์) เราคาดว่าจะยอดขายในประเทศโดยรวมเติบโต 15% โดยได้แรงหนุนจากผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มใหม่ และการเพิ่มขึ้นของยอดขายขวดให้แก่อุปกรณ์สุราที่เติบโตอย่างรวดเร็ว หลังคลายล็อกดาวน์ เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และจะขยายตัว 37% เราคาดว่าธุรกิจจัดจำหน่ายจะเติบโตก้าวกระโดดที่ 60% จากการจัดจำหน่ายสุราที่เพิ่มขึ้น และมีลูกค้าใหม่

ต้นทุนอะลูมิเนียมสูงขึ้น

อะลูมิเนียม เป็นวัตถุดิบในการผลิตกระป๋อง ซึ่งคิดมากกว่า 10% ของ COGS ราคาอะลูมิเนียมเฉลี่ยอยู่ที่ US\$2,477/tonne ในปี 2021 และปัจจุบันอยู่ที่ US\$3,311 เราปรับสมมติฐานขึ้นเป็น US\$3,500 ในปี 2022-23F (จาก US\$2,700) และทำให้เราต้องปรับกำไรลง 12/11% ในปี 2022-23F และราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 133 บาท (จาก 147 บาท) อะลูมิเนียมปรับตัวสูงขึ้นในปีที่แล้ว เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นหลังการกลับมาเปิดประเทศทั่วโลก และการควบคุมการปล่อย CO2 ที่เข้มงวดของจีน ส่งผลให้มีการควบคุมการผลิตอะลูมิเนียม ในปีนี้แรงกดดันมาจากความเป็นไปได้ที่จะมีการคว่ำบาตรรัสเซีย (10% ของการผลิตทั่วโลก) เราประเมินว่าราคาอะลูมิเนียมที่เพิ่มขึ้น US\$100/ton จะทำให้กำไรของ CBG ลดลง 1% CBG กำลังศึกษาการป้องกันความเสี่ยงจากอะลูมิเนียม

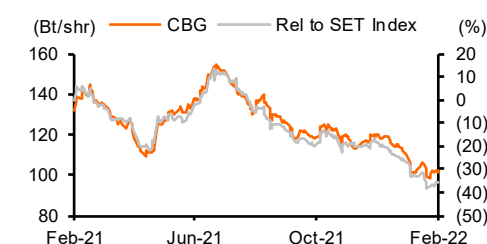
ธุรกิจจัดจำหน่ายเป็นปัจจัยผลักดันที่แข็งแกร่ง

CBG ใช้การจัดจำหน่ายภายในองค์กรผ่านรถกระจายสินค้า (cash van) ซึ่งบริษัทฯ ยังรับลูกค้าภายนอกด้วย ซึ่งได้แก่ธุรกิจครอบครัว เช่น สุรา และร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจสุราเริ่มต้นในปี 2018 และสร้าง EBIT แก่ CBG ที่ 536 ลบ. ในปี 2021 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อของครอบครัวยังอยู่ในช่วงขยายตัวในเชิงรุกเช่นกัน Exhibit 13 แสดงจำนวนร้านค้า ในปีนี้ CBG คาดว่าจะเพิ่มลูกค้าใหม่ และเรายังไม่รวมในประมาณการ แต่เชื่อว่าธุรกิจเหล่านี้จะสร้างกำไรให้ CBG อย่างมีนัยสำคัญ

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	17,364	23,101	26,603	28,418
Net profit	2,881	3,910	4,993	5,603
Consensus NP	—	3,318	3,700	3,973
Diff frm cons (%)	—	17.9	34.9	41.0
Norm profit	2,816	3,910	4,993	5,603
Prev. Norm profit	—	4,441	5,578	6,193
Chg frm prev (%)	—	(11.9)	(10.5)	(9.5)
Norm EPS (Bt)	2.8	3.9	5.0	5.6
Norm EPS grw (%)	(19.8)	38.9	27.7	12.2
Norm PE (x)	36.2	26.1	20.4	18.2
EV/EBITDA (x)	26.9	19.7	15.6	13.8
P/BV (x)	10.0	8.6	7.3	6.5
Div yield (%)	1.9	2.5	3.2	4.1
ROE (%)	27.9	35.4	38.7	37.7
Net D/E (%)	53.1	35.3	16.6	0.8

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 23-Feb-22 (Bt)	102.00
Market Cap (US\$ m)	3,162.5
Listed Shares (m shares)	1,000.0
Free Float (%)	28.9
Avg Daily Turnover (US\$ m)	23.8
12M Price H/L (Bt)	154.50/98.50
Sector	FOOD
Major Shareholder	Sathientham Holding 25%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Fundamental Story

Banpu Pcl (BANPU TB) - BUY, Price Bt11.10, TP Bt22.00

Results Comment

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

ขาดทุนจาก hedging กดดันผลการดำเนินงาน 4Q21

- BANPU รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 3.5 พันลบ. (กำไรต่อหุ้น 0.67 บาท) ทรงตัว q-q แต่เพิ่มขึ้นจากขาดทุนใน 4Q20 หากไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ราว 9.8 พันลบ. +31% q-q ขณะที่กำไรปกติเป็นไปตามคาด แต่กำไรสุทธิถูกระทบจากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่มากกว่าที่คาดไว้ ด้วยกำไรปกติที่แข็งแกร่งและการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่ลดลงในไตรมาสต่อไป คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- กำไรขั้นต้นใน 4Q21 อยู่ที่ US\$699m (+30% q-q และมากกว่า 300% y-y) โดยเป็นถ่านหิน 72% ก๊าซธรรมชาติ 28% และไฟฟ้า 0%
- ถ่านหิน: ปริมาณการขายอยู่ที่ 8.11 ล้านตัน (-7% q-q) โดย 5.27 ล้านตัน มาจากอินโดนีเซีย, 2.66 ล้านตัน จากออสเตรเลีย และส่วนที่เหลือเป็นการซื้อขายถ่านหิน ราคาขายเฉลี่ยสำหรับอินโดนีเซียอยู่ที่ US\$144/ton +28% q-q ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ US\$51/ton เพิ่มขึ้น +11% q-q น่าจะเป็นเพราะราคาดีเซลที่สูงขึ้น ต้นทุนของออสเตรเลียอยู่ที่ US\$120/ton +37% q-q.
- ก๊าซของสหรัฐฯ: GP อยู่ที่ US\$199m, +64% q-q ราคาขายเฉลี่ย 4Q21 อยู่ที่ \$5/mmbtu, +36% q-q เนื่องจากราคา Henry Hub เพิ่มขึ้น ปริมาณขายอยู่ที่ 62.5Mcf ลดลงเล็กน้อย q-q
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ US\$57m ลดลงประมาณ 11% q-q เนื่องจากรัฐกิจไฟฟ้ามีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ
- รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน: เราคาดว่ารายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำทั้งหมดสำหรับไตรมาสนี้จะอยู่ที่ราว 6.4 พันลบ. ซึ่งประกอบด้วย ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงเป็นหลัก (US\$214m) และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (US\$11m) และหักล้างบางส่วนด้วยกำไรจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
- Hedging: BANPU ไม่ได้ทำ Hedging เพิ่มเติมใน 4Q21 ส่วนที่เหลือเป็นสถานะขายสุทธิราว 100,000 ตัน จากการทำการ swap ถ่านหินที่ US\$134/ton, ก๊าซ 208 ล้าน mmbtu ที่ราคาเฉลี่ย US\$3.2/mmbtu และ NGLs 3.74 ล้านบาร์เรล ที่ราคาเฉลี่ย US\$25/bbl

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	20,258	22,262	25,063	38,234	47,631	
Gross profit	4,065	7,994	8,927	17,415	21,938	
SG&A	4,892	4,192	4,913	7,405	8,314	
Operating profit	(827)	3,802	4,014	10,010	13,624	
EBITDA	2,712	7,547	7,603	14,183	18,012	
Other income	894	183	390	455	624	
Other expense	51	60	66	108	73	
Interest expense	1,296	1,295	1,283	1,412	1,585	
Profit before tax	(1,280)	2,630	3,055	8,945	12,591	
Income tax	(899)	1,401	1,018	1,996	1,957	
Equity & invest. income	774	1,301	1,977	2,109	1,903	
Minority interests	(357)	(772)	(1,112)	(1,534)	(2,701)	
Extraordinary items	(506)	(223)	(1,595)	(4,019)	(6,369)	
Net profit	(468)	1,535	1,306	3,505	3,467	
Normalized profit	37	1,758	2,901	7,524	9,836	
EPS (Bt)	(0.09)	0.30	0.25	0.68	0.67	
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.34	0.56	1.46	1.91	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	26,490	34,228	35,632	46,393	42,971	
A/C receivable	7,482	9,995	10,709	16,083	15,806	
Inventory	3,045	3,352	3,539	3,395	3,905	
Other current assets	10,284	9,831	9,405	20,975	22,755	
Investment	50,761	59,629	62,138	54,293	54,991	
Fixed assets	77,523	80,699	87,683	99,633	114,167	
Other assets	106,062	103,995	101,316	114,327	111,205	
Total assets	281,648	301,728	310,421	355,100	365,799	
S-T debt	49,377	51,298	59,399	56,987	60,649	
A/C payable	2,025	2,032	2,530	2,905	3,293	
Other current liabilities	15,003	20,884	24,971	35,874	33,248	
L-T debt	112,559	119,324	115,422	135,852	139,747	
Other liabilities	18,129	18,971	21,005	28,744	25,164	
Minority interest	22,211	23,473	23,552	25,494	24,420	
Shareholders' equity	62,344	65,746	63,542	69,244	79,277	
Working capital	8,502	11,314	11,718	16,573	16,417	
Total debt	161,935	170,622	174,821	192,839	200,396	
Net debt	135,445	136,395	139,190	146,446	157,425	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	25	135	119	133,190	121,519	
Gross profit	26	440	113	56,274	58,063	
SG&A	12	70	112	24,824	23,450	
Operating profit	36	na	113	31,450	34,613	
EBITDA	27	564	109	47,346	52,377	
Other income	37	(30)	124	(12,846)	1,254	
Other expense	(33)	43	96	307	320	
Interest expense	12	22	76	5,576	6,134	
Profit before tax	41	na	127	12,722	29,413	
Income tax	(2)	na	74	6,372	11,765	
Equity & invest. income	(10)	146	135	7,290	6,227	
Minority interests	na	na	115	(6,121)	(7,069)	
Extraordinary items	na	na	na	2,332	0	
Net profit	(1)	na	76	9,852	16,806	
Normalized profit	31	26,154	170	22,019	16,806	
EPS (Bt)	(1)	na	81	1.79	2.34	
Normalized EPS (Bt)	31	26,154	182	1.36	2.34	

Financial Ratios		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
(%)						
Sales grow th	(0.9)	12.5	51.6	159.4	135.1	
Operating profit grow th	na	454.9	na	na	na	
EBITDA grow th	2.9	136.4	982.4	320.5	564.2	
Norm profit grow th	(89.8)	na	na	na	26,153.7	
Norm EPS grow th	(89.8)	na	na	na	26,153.7	
Gross margin	20.1	35.9	35.6	45.5	46.1	
Operating margin	(4.1)	17.1	16.0	26.2	28.6	
EBITDA margin	13.4	33.9	30.3	37.1	37.8	
Norm net margin	0.2	7.9	11.6	19.7	20.7	
D/E (x)	2.6	2.6	2.8	2.8	2.5	
Net D/E (x)	2.2	2.1	2.2	2.1	2.0	
Interest coverage (x)	2.1	5.8	5.9	10.0	11.4	
Interest rate	3.2	3.1	3.0	3.1	3.2	
Effective tax rate	70.3	53.3	33.3	22.3	15.5	
ROA	0.1	2.4	3.8	9.0	10.9	
ROE	0.2	11.0	17.9	45.3	53.0	

Fundamental Story

Bangkok Dusit Medical (BDMS TB) - BUY, Price Bt23.20, TP Bt27

Results Comment

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

4Q21 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- BDMS รายงานกำไรปกติ 2.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 115% y-y และ 5% q-q ใน 4Q21 ซึ่งดีกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายได้ และ อัตรากำไรที่แข็งแกร่งเกินคาด หากรวมกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน BH ที่ 1.2 พันลบ. ใน 4Q20 กำไรสุทธิ 4Q21 ของ BDMS จะเพิ่มขึ้น 10% y-y
- การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง y-y ได้รับแรงหนุนจาก 1) ผู้ป่วยโควิดและผู้ป่วยโรคทั่วไปชาวไทยที่เพิ่มขึ้น ผู้ป่วยต่างชาติที่บินเข้ามามากขึ้น และรายได้วัคซีน Moderna และ 2) อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวจากรายได้หลักที่เพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุน
- การเติบโตของกำไร q-q นั้นได้รับแรงหนุนจาก 1) การเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยไทยโรคทั่วไป ผู้ป่วยต่างชาติที่บินเข้ามาเพิ่มขึ้น และรายได้วัคซีน Moderna และ 2) อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวเนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุน
- รายได้เพิ่มขึ้น 22% y-y และ 11% q-q เป็น 20.9 พันลบ. ใน 4Q21 รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเติบโต 21% y-y และ 9% q-q ใน 4Q21 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 27% y-y และ 17% q-q ใน 4Q21 ผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางเติบโต 148% y-y ผู้ป่วยชาวจีนเพิ่มขึ้น 52% y-y และผู้ป่วย CLMV เพิ่มขึ้น 34% y-y
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานของ BDMS อยู่ที่ 12.9% ใน 4Q21 เพิ่มขึ้นจาก 4.9% ใน 4Q20 และ 11.8% ใน 3Q21
- รวมกำไร 4Q21 BDMS รายงานกำไรปกติอยู่ที่ 7.9 พันลบ. ในปี 2021 เพิ่มขึ้น 31% y-y เราคาดว่ากำไรของ BDMS จะเติบโตต่อเนื่องในปี 2022 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสดชาวไทยและต่างชาติ เราคาดว่าแนะนำ "ซื้อ" BDMS
- BDMS ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.2 บาท/หุ้น XD วันที่ 9 มีนาคม และจ่ายปันผลวันที่ 29 เมษายน 2022

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	17,134	15,311	16,443	18,873	20,914
Gross profit	4,733	4,261	4,681	5,749	7,389
SG&A	3,899	3,284	3,539	3,514	4,691
Operating profit	835	977	1,142	2,234	2,697
EBITDA	2,444	2,558	2,839	3,722	4,254
Other income	979	983	992	1,297	978
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	210	195	188	172	173
Profit before tax	1,604	1,765	1,946	3,359	3,503
Income tax	286	330	383	645	746
Equity & invest. income	26	3	5	3	10
Minority interests	(120)	(99)	(116)	(208)	(131)
Extraordinary items	1,164	0	0	0	0
Net profit	2,388	1,339	1,452	2,509	2,636
Normalized profit	1,224	1,339	1,452	2,509	2,636
EPS (Bt)	0.15	0.08	0.09	0.16	0.17
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.08	0.09	0.16	0.17

Balance Sheet			(consolidated)		
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	20,939	23,828	10,890	12,861	12,641
A/C receivable	7,192	6,151	6,739	8,908	9,131
Inventory	1,855	1,647	1,688	1,833	2,005
Other current assets	27	43	24	736	624
Investment	939	924	930	933	931
Fixed assets	81,313	80,839	80,342	79,996	79,689
Other assets	23,786	23,577	23,571	23,575	23,432
Total assets	136,050	137,009	124,183	128,842	128,454
S-T debt	190	2,582	2,575	3,174	76
A/C payable	4,450	3,936	4,229	4,560	5,035
Other current liabilities	6,580	6,850	5,815	11,398	10,751
L-T debt	20,594	18,095	13,095	12,496	12,496
Other liabilities	12,773	12,705	12,811	12,701	12,331
Minority interest	3,553	3,542	3,584	3,790	3,920
Shareholders' equity	87,910	89,299	82,074	80,724	83,845
Working capital	4,597	3,861	4,198	6,181	6,101
Total debt	20,784	20,677	15,670	15,670	12,573
Net debt	(155)	(3,151)	4,781	2,809	(69)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	11	22	102	71,541	75,673
Gross profit	29	56	108	22,079	22,641
SG&A	33	20	103	15,029	15,776
Operating profit	21	223	120	7,051	6,864
EBITDA	14	74	103	13,844	14,197
Other income	(25)	(0)	102	4,250	4,410
Other expense			na	0	0
Interest expense	0	(18)	99	728	614
Profit before tax	4	118	114	10,573	10,661
Income tax	16	161	116	2,103	2,079
Equity & invest. income	191	(62)	70	21	33
Minority interests	na	na	105	(554)	(505)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	5	10	114	7,936	8,110
Normalized profit	5	115	114	7,936	8,110
EPS (Bt)	5	10	114	0.50	0.51
Normalized EPS (Bt)	5	115	114	0.50	0.51

Financial Ratios					
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales grow th	(15.6)	(18.9)	25.7	17.4	22.1
Operating profit grow th	(53.8)	(52.9)	1,098.8	37.1	223.1
EBITDA grow th	(26.1)	(30.3)	68.0	14.7	74.0
Norm profit grow th	(48.4)	(47.9)	217.2	40.4	115.3
Norm EPS grow th	(48.4)	(47.9)	217.2	40.4	115.3
Gross margin	27.6	27.8	28.5	30.5	35.3
Operating margin	4.9	6.4	6.9	11.8	12.9
EBITDA margin	14.3	16.7	17.3	19.7	20.3
Norm net margin	7.1	8.7	8.8	13.3	12.6
D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
Net D/E (x)	(0.0)	(0.0)	0.1	0.0	(0.0)
Interest coverage (x)	11.6	13.1	15.1	21.6	24.6
Interest rate	3.6	3.8	4.1	4.4	4.9
Effective tax rate	17.8	18.7	19.7	19.2	21.3
ROA	3.6	3.9	4.4	7.9	8.2
ROE	5.7	6.0	6.8	12.3	12.8

Fundamental Story

Bangkok Exp. & Metro (BEM TB) - BUY, Price Bt8.80, TP Bt10.00

Results Comment

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

4Q21 ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าคาด

- BEM รายงานกำไรปกติ 396 ลบ. ใน 4Q21 ลดลง 30% y-y แต่เพิ่มขึ้น 265% q-q ผลการดำเนินงานนั้นสูงกว่าที่เราคาดไว้มาก เนื่องจากแผนการจัดการต้นทุน และผลประโยชน์จาก operating leverage
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" BEM เนื่องจาก 1) เราคาดว่าผลประกอบการจะกลับมาแข็งแกร่งในปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของยอดการใช้ทางด่วน และจำนวนผู้โดยสาร และ 2) เรามองว่า BEM เป็นผู้ที่มีโอกาสชนะโครงการสายสีส้มตะวันตก ซึ่งเราคาดว่าจะเปิดประมูลในปลายปีนี้
- รายได้รวมของ BEM ลดลง 16% y-y ใน 4Q21 จากวิกฤตการณ์โควิด-19 รายได้จากธุรกิจทางด่วนใน 4Q21 ลดลง 13% y-y เนื่องจากการใช้ทางด่วนที่ลดลง 13% y-y ในขณะที่รายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้าลดลง 22% y-y เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารลดลง 40% y-y รายได้จากการพัฒนาเชิงพาณิชย์ก็ลดลง 3% y-y ตามจำนวนผู้โดยสารที่ลดลง
- แม้เป็นธุรกิจที่มี operating leverage สูง แต่การจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเป็น 42% ใน 4Q21 เทียบกับ 43% ใน 4Q20 ค่าใช้จ่าย SG&A ของบริษัทฯ ลดลง 24% y-y
- ไม่มีรายได้เงินปันผลจาก TTW ในไตรมาสนี้ ทำให้รายได้อื่นลดลง 77% q-q

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	3,632	3,111	2,403	2,153	3,060
Gross profit	1,546	1,154	680	617	1,287
SG&A	391	314	283	264	298
Operating profit	1,155	840	396	352	989
EBITDA	1,545	1,165	649	569	1,324
Other income	102	74	339	279	63
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	549	532	549	549	556
Profit before tax	708	382	186	82	496
Income tax	140	76	(15)	(27)	100
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	2	(1)	(0)	0	(0)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	570	305	200	108	396
Normalized profit	570	305	200	108	396
EPS (Bt)	0.04	0.02	0.01	0.01	0.03
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.02	0.01	0.01	0.03

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	2,375	2,606	2,385	1,678	1,897
A/C receivable	549	482	437	425	473
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	2,120	2,150	2,132	2,199	2,170
Investment	15,841	15,999	16,886	16,671	15,910
Fixed assets	76,385	76,551	76,941	77,223	77,289
Other assets	16,346	16,662	16,852	17,062	17,349
Total assets	113,616	114,451	115,632	115,258	115,088
S-T debt	11,360	11,925	5,134	7,014	8,544
A/C payable	1,745	2,001	1,766	1,878	1,492
Other current liabilities	629	664	574	567	609
L-T debt	57,902	57,261	66,008	63,929	62,763
Other liabilities	3,947	4,079	4,401	4,002	3,982
Minority interest	42	43	2	2	2
Shareholders' equity	37,991	38,478	37,748	37,866	37,697
Working capital	(1,196)	(1,519)	(1,329)	(1,453)	(1,019)
Total debt	69,262	69,186	71,142	70,942	71,307
Net debt	66,887	66,579	68,757	69,265	69,410

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 12M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	42	(16)	100	10,727	13,529
Gross profit	109	(17)	127	3,737	4,959
SG&A	13	(24)	98	1,160	1,285
Operating profit	181	(14)	147	2,577	3,674
EBITDA	133	(14)	100	3,706	5,784
Other income	(77)	(38)	78	755	946
Other expense			na		
Interest expense	1	1	111	2,187	1,846
Profit before tax	508	(30)	155	1,145	2,774
Income tax	na	(29)	91	134	555
Equity & invest. income			na		
Minority interests	na	na	33	(1)	(4)
Extraordinary items			na		
Net profit	265	(30)	172	1,010	2,216
Normalized profit	265	(30)	172	1,010	2,216
EPS (Bt)	265	(30)	172	0.07	0.14
Normalized EPS (Bt)	265	(30)	172	0.07	0.14

Financial Ratios (%)					
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	(13.4)	(18.1)	(3.5)	(39.7)	(15.8)
Operating profit growth	13.5	(15.7)	21.0	(71.5)	(14.4)
EBITDA growth	(26.0)	(36.8)	13.3	(64.8)	(14.3)
Norm profit growth	10.1	(39.4)	31.7	(86.8)	(30.5)
Norm EPS growth	10.1	(39.4)	31.7	(86.8)	(30.5)
Gross margin	42.6	37.1	28.3	28.6	42.1
Operating margin	31.8	27.0	16.5	16.4	32.3
EBITDA margin	42.5	37.4	27.0	26.4	43.3
Norm net margin	15.7	9.8	8.3	5.0	12.9
D/E (x)	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9
Net D/E (x)	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8
Interest coverage (x)	2.8	2.2	1.2	1.0	2.4
Interest rate	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
Effective tax rate	19.8	19.8	(8.0)	(32.9)	20.1
ROA	2.0	1.1	0.7	0.4	1.4
ROE	5.9	3.2	2.1	1.1	4.2

Fundamental Story

Berli Jucker Pcl (BJC TB) - SELL, Price Bt33.00, TP Bt30.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q21 ทรงตัว ต่ำกว่าคาด

- BJC รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% y-y ต่ำกว่าที่เราคาด 18% จากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจซัพพลายเชนอุตสาหกรรม (-2% y-y, -23% q-q) ขณะที่กำไรสุทธิของ BIGC เป็นไปตามคาด (-12% y-y) กำไรสุทธิได้รับการสนับสนุนจาก SG&A/Sales ที่ลดลง จากการควบคุมต้นทุน และการดำเนินงานที่มีความคล่องตัวมากขึ้น และอัตราภาษีที่ลดลง
- สำหรับธุรกิจของ BJC กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุกภัณฑ์ (กำไรสุทธิ 586 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% y-y และ 16% q-q) กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (235 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% y-y แต่ลดลง 27% q-q) จากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เช่น น้ำมันปาล์ม น้ำมันมะพร้าว เยื่อกระดาษ และอัตราค่าไฟฟ้าที่ต่ำลงจากการเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Unicharm ให้แก่การค้าแบบดั้งเดิม) และกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค (132 ลบ. ลดลง 27% y-y และ 67% q-q จากอัตราค่าโรชั่นตันที่อ่อนแอลง) โดยมีรวมกำไรทั้งสิ้น 953 ลบ. ลดลง 2% y-y และ 23% q-q
- BIGC มีกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 1,107 ลบ. พลิกฟื้นแข็งแกร่ง q-q หลังคลายล็อกดาวน์ แต่ยังคงลดลง 12% y-y จากรายได้ค่าเช่าที่ลดลง 11% y-y เป็น 2.1 พันลบ. จากอัตราการเช่าที่ลดลงมาอยู่ที่ 87.3% (91.0% ใน 4Q20) และส่วนลดค่าเช่า 7% (5% ใน 4Q20) อัตราค่าโรชั่นตันจากการขายลดลง 10bp y-y เป็น 17.5% จากสัดส่วนยอดขาย B2B ที่สูงขึ้นเป็น 11.3% (10.6% ใน 4Q20) แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 14.5% ใน 3Q21 จากสัดส่วนยอดขายที่ดีขึ้นหลังล็อกดาวน์ และสัดส่วนแฮนด์แบรนด์ที่เพิ่มขึ้นเป็น 14.8% (9.6% ใน 3Q21) ยอดค้าปลีกเติบโตขึ้น 2% y-y เป็น 24.0 พันลบ. จากยอดขายสาขาเดิมที่ทรงตัว (-0.1%)
- กำไรสุทธิปี 2021 หดตัว 10% y-y เป็น 3,585 ลบ. ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเรา 8% ปัจจัยสำคัญคือ BIGC ซึ่งมีกำไรลดลง 38% y-y เป็น 2,454 ลบ. จากยอดขายสาขาเดิมที่ -11% อัตราค่าโรชั่นตันลดลง 60bp y-y เป็น 15.7% และรายได้อื่นลดลง 13%
- บริษัทประกาศจ่ายปันผล 2H21 ที่ 0.51 บาท XD วันที่ 28 เม.ย. และจ่ายปันผลวันที่ 19 พ.ค.

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	35,103	32,520	34,161	34,466	37,317
Gross profit	6,931	6,221	6,264	6,273	7,259
SG&A	7,401	6,755	6,822	6,653	7,386
Operating profit	3,058	2,503	2,360	2,010	3,046
EBITDA	6,998	4,750	4,541	4,312	5,357
Other income	3,528	3,037	2,918	2,389	3,173
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1,286	1,254	1,258	1,283	1,299
Profit before tax	1,772	1,249	1,102	727	1,747
Income tax	218	123	69	194	123
Equity & invest. income	(9)	(54)	(22)	(108)	(3)
Minority interests	(157)	(118)	(210)	(125)	(248)
Extraordinary items	(34)	59	22	66	9
Net profit	1,353	1,013	822	367	1,383
Normalized profit	1,387	953	800	301	1,374
EPS (Bt)	0.34	0.25	0.21	0.09	0.35
Normalized EPS (Bt)	0.35	0.24	0.20	0.08	0.34

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	3,045	2,414	3,074	3,724	4,398
A/C receivable	13,056	15,355	16,021	15,845	15,242
Inventory	19,359	19,838	18,953	20,184	21,166
Other current assets	2,248	471	535	778	3,159
Investment	2,786	2,779	2,823	2,763	2,827
Fixed assets	65,266	64,456	63,623	63,530	62,202
Other assets	220,398	219,663	219,246	218,875	220,188
Total assets	326,157	324,976	324,274	325,699	329,183
S-T debt	36,166	25,515	31,223	21,074	23,897
A/C payable	27,508	26,710	27,864	27,375	30,516
Other current liabilities	1,689	1,805	1,527	1,370	1,509
L-T debt	118,109	127,165	121,370	133,478	128,556
Other liabilities	23,148	22,973	22,783	22,803	23,498
Minority interest	4,859	4,911	5,092	5,108	5,331
Shareholders' equity	114,677	115,897	114,416	114,491	115,875
Working capital	4,907	8,483	7,110	8,654	5,892
Total debt	154,275	152,680	152,594	154,552	152,453
Net debt	151,230	150,266	149,519	150,828	148,054

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 12M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	8	6	96	138,465	164,256
Gross profit	16	5	94	26,017	31,105
SG&A	11	(0)	95	27,616	32,872
Operating profit	52	(0)	96	9,919	11,242
EBITDA	24	(23)	96	18,960	21,207
Other income	33	(10)	100	11,518	13,125
Other expense			na	0	0
Interest expense	1	1	100	5,094	4,905
Profit before tax	140	(1)	91	4,825	6,454
Income tax	(37)	(44)	74	508	839
Equity & invest. income	na	na	86	(187)	(240)
Minority interests	na	na	146	(701)	(480)
Extraordinary items	(87)	na	na	157	0
Net profit	277	2	92	3,585	4,895
Normalized profit	357	(1)	88	3,428	4,895
EPS (Bt)	277	2	92	0.90	1.23
Normalized EPS (Bt)	357	(1)	88	0.86	1.23

Financial Ratios (%)					
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	(13.5)	(15.5)	(5.4)	(1.6)	6.3
Operating profit growth	(20.5)	(16.4)	17.4	(23.2)	(0.4)
EBITDA growth	20.5	(8.2)	46.3	0.2	(23.4)
Norm profit growth	(43.7)	(15.6)	117.7	(70.8)	(0.9)
Norm EPS growth	(43.7)	(15.6)	117.7	(70.8)	(0.9)
Gross margin	19.7	19.1	18.3	18.2	19.5
Operating margin	8.7	7.7	6.9	5.8	8.2
EBITDA margin	19.9	14.6	13.3	12.5	14.4
Norm net margin	4.0	2.9	2.3	0.9	3.7
D/E (x)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Net D/E (x)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Interest coverage (x)	5.4	3.8	3.6	3.4	4.1
Interest rate	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4
Effective tax rate	12.3	9.8	6.3	26.6	7.0
ROA	1.7	1.2	1.0	0.4	1.7
ROE	4.9	3.3	2.8	1.1	4.8

Fundamental Story

Banpu Power Pcl (BPP TB) - BUY, Price Bt16.80, TP Bt22.50

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q21 อ่อนแอ

- BPP รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 98 ลบ. ใน 4Q21 โดยได้แรงกดดันอย่างหนักจากราคาถ่านหินที่พุ่งสูงขึ้นมากในจีน ซึ่งมีโรงไฟฟ้าหลักของบริษัทตั้งอยู่สี่โรง ส่วนโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐที่เพิ่งซื้อเข้ามามีผลขาดทุนเช่นกัน จากราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นทั่วโลก ทำให้ทั้งปีของ BPP ลดลง 27% y-y เหลือ 2.4 พันลบ. ในปี 2021
- รายได้รวมเพิ่มเป็น 3.1 พันลบ. ใน 4Q21 โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายและราคาขายทั้งไฟฟ้าและไอน้ำในจีน เพื่อสะท้อนต้นทุนถ่านหินที่สูงขึ้น และการเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติแห่งใหม่ในสหรัฐ
- แต่อย่างไรก็ตาม BPP มีผลขาดทุนขั้นต้น 145 ลบ. โดยผลขาดทุน 106 ลบ. มาจากโรงไฟฟ้าถ่านหินสามแห่งในจีน ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนถ่านหินที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ส่วนผลขาดทุนอีก 39 ลบ. มาจากโรงไฟฟ้าก๊าซ Temple-1 ที่ซื้อเมื่อเดือน พ.ย. 2021 เนื่องด้วยต้นทุนเชื้อเพลิง (ก๊าซธรรมชาติ) สูงขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 439 ลบ. ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 54% y-y และ 89% q-q โดย BPP ให้เหตุผลว่ามาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น และค่าที่ปรึกษาเกี่ยวกับการลงทุนในระหว่างปี EBITDA จึงอ่อนแอเช่นกัน โดยขาดทุน 356 ลบ.
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือ (หลังหักผลจาก FX และรายการทางบัญชีอื่น) อยู่ที่ 283 ลบ. ลดลง 70% y-y และ 36% q-q โดยมีเฉพาะโรงไฟฟ้า IPP Hongsa ที่กำไรโดดเด่นอยู่ที่ 832 ลบ. ส่วนโรงไฟฟ้าถ่านหิน Shanxi Luguang ขาดทุน 267 ลบ. และมีผลขาดทุนอีก 304 ลบ. จาก Banpu NEXT
- BPP ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้าย 0.35 บาทต่อหุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 8 เมษายน และจ่ายเงินปันผลวันที่ 27 เมษายน 2022 รวมเงินปัน 0.65 บาทต่อหุ้น สำหรับปี 2021 หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล 63% จากกำไรสุทธิ
- เราคาดว่าจะมีความเสี่ยงทางลบอย่างมาก ต่อประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากราคาถ่านหินในจีนจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 1H22F เราจะทบทวนประมาณการและคำแนะนำของเราอีกครั้ง

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	1,629	1,812	861	1,048	3,064	
Gross profit	371	349	(103)	(141)	(145)	
SG&A	285	205	228	232	439	
Operating profit	86	144	(331)	(373)	(583)	
EBITDA	153	254	(211)	(249)	(356)	
Other income	264	223	197	316	298	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	48	33	41	44	130	
Profit before tax	302	334	(175)	(102)	(415)	
Income tax	93	94	(19)	8	(25)	
Equity & invest. income	1,143	812	1,204	533	343	
Minority interests	(9)	(6)	14	(4)	(52)	
Extraordinary items	(142)	(13)	64	177	469	
Net profit	1,201	1,034	1,126	596	371	
Normalized profit	1,343	1,047	1,062	419	(98)	
EPS (Bt)	0.39	0.34	0.37	0.20	0.12	
Normalized EPS (Bt)	0.44	0.34	0.35	0.14	(0.03)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	2,169	2,653	1,388	1,196	2,635	
A/C receivable	938	1,158	1,015	1,065	1,311	
Inventory	505	202	391	460	1,186	
Other current assets	3,907	4,330	4,228	4,635	4,750	
Investment	26,639	30,088	32,128	33,734	33,766	
Fixed assets	8,001	8,180	8,431	8,841	23,811	
Other assets	7,404	7,461	7,514	8,016	7,407	
Total assets	49,563	54,074	55,095	57,947	74,867	
S-T debt	2,405	2,463	5,533	6,302	7,991	
A/C payable	170	134	187	187	331	
Other current liabilities	1,492	3,806	1,272	2,055	2,647	
L-T debt	3,481	3,271	2,706	2,508	13,965	
Other liabilities	37	36	37	43	354	
Minority interest	869	904	927	983	3,944	
Shareholders' equity	41,109	43,461	44,432	45,870	45,635	
Working capital	1,273	1,227	1,219	1,338	2,166	
Total debt	5,886	5,733	8,239	8,810	21,956	
Net debt	3,716	3,080	6,852	7,614	19,321	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	192	88	111	6,784	6,196	
Gross profit	na	na	(5)	(40)	898	
SG&A	89	54	121	1,103	922	
Operating profit	na	na	938	(1,143)	(25)	
EBITDA	na	na	(193)	(562)	399	
Other income	(6)	13	125	1,034	751	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	194	170	89	249	345	
Profit before tax	na	na	(85)	(358)	381	
Income tax	na	na	39	57	114	
Equity & invest. income	(36)	(70)	83	2,892	3,977	
Minority interests	na	na	44	(47)	(122)	
Extraordinary items	165	na	na	698	0	
Net profit	(38)	(69)	85	3,127	4,123	
Normalized profit	na	na	66	2,429	4,123	
EPS (Bt)	(38)	(69)	85	1.03	1.35	
Normalized EPS (Bt)	na	na	66	0.80	1.35	

Financial Ratios		(%)				
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales grow th	(2.6)	(1.7)	(18.9)	7.8	88.1	
Operating profit grow th	na	(48.2)	na	na	na	
EBITDA grow th	8.7	(42.7)	na	na	na	
Norm profit grow th	2,003.4	(30.3)	40.7	(50.2)	na	
Norm EPS grow th	2,003.4	(30.3)	40.8	(50.1)	na	
Gross margin	22.8	19.3	(11.9)	(13.5)	(4.7)	
Operating margin	5.3	8.0	(38.4)	(35.6)	(19.0)	
EBITDA margin	9.4	14.0	(24.5)	(23.8)	(11.6)	
Norm net margin	82.4	57.8	123.3	40.0	(3.2)	
D/E (x)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4	
Net D/E (x)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4	
Interest coverage (x)	3.2	7.7	(5.1)	(5.6)	(2.7)	
Interest rate	2.5	2.3	2.4	2.1	3.4	
Effective tax rate	30.8	28.0	10.8	(7.7)	6.1	
ROA	10.5	8.1	7.8	3.0	(0.6)	
ROE	13.1	9.9	9.7	3.7	(0.9)	

Fundamental Story

The Erawan Group Pcl (ERW TB) - SELL, Price Bt3.18, TP Bt2.80

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q21 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- ERW รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 346 ลบ. ใน 4Q21 เทียบกับขาดทุน 623 ลบ. ใน 3Q21 และขาดทุน 377 ลบ. ใน 4Q20 ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย รวมรายการพิเศษจากกำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ทางการเงิน และกำไรจากการขายสินทรัพย์ ERW รายงานผลขาดทุนสุทธิ 246 ลบ. ใน 4Q21
- การขาดทุนที่ลดลง y-y และ q-q เป็นผลมาจากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการคลายล็อกดาวน์ใน 4Q21 และแผนกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศของรัฐบาล
- รายได้ของ ERW จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น 6% y-y และ 186% q-q เป็น 600 ลบ. ใน 4Q21
- โรงแรมของ ERW ในประเทศไทย (ไม่รวม HOP INN) มีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 30% ใน 4Q21 เทียบกับ 10% ใน 3Q21 และ 25% ใน 4Q20 RevPar ใน 4Q21 อยู่ที่ 497 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 38% y-y และ 318% q-q
- อัตราการเข้าพักของ HOP Inn Thailand ของ ERW อยู่ที่ 59% ใน 4Q21 เทียบกับ 27% ใน 3Q21 และ 69% ใน 4Q20 RevPar ใน 4Q21 อยู่ที่ 365 บาท/คืน ลดลง 15% y-y แต่เพิ่มขึ้น 123% q-q
- อัตราการเข้าพักโรงแรมในฟิลิปปินส์ของ ERW อยู่ที่ 49% ใน 4Q21 เทียบกับ 60% ใน 3Q21 และ 33% ใน 4Q20 RevPar ใน 4Q21 อยู่ที่ 423 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 49% y-y แต่ลดลง 18% q-q
- ด้วยการผ่อนคลายนโยบาย การเปิดประเทศอีกครั้ง และแพ็คเกจกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศของรัฐบาล เราคาดว่า การดำเนินธุรกิจโรงแรมจะดีขึ้นในปี 2022 อย่างไรก็ตาม ด้วยมูลค่าที่แพง และมีความเสี่ยงทางการเงิน เราจึงคงคำแนะนำ "ขาย" ERW

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	589	378	262	226	619
Gross profit	199	63	(22)	(60)	221
SG&A	467	451	457	439	503
Operating profit	(269)	(388)	(480)	(500)	(281)
EBITDA	(41)	(146)	(236)	(271)	(61)
Other income	15	12	7	27	34
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	143	138	136	126	121
Profit before tax	(396)	(514)	(609)	(599)	(368)
Income tax	(20)	2	(25)	73	(4)
Equity & invest. income	(14)	3	(3)	3	5
Minority interests	13	21	27	45	12
Extraordinary items	(96)	0	(130)	0	101
Net profit	(474)	(492)	(690)	(623)	(246)
Normalized profit	(377)	(492)	(559)	(623)	(346)
EPS (Bt)	(0.19)	(0.20)	(0.15)	(0.14)	(0.05)
Normalized EPS (Bt)	(0.15)	(0.20)	(0.12)	(0.14)	(0.08)

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,623	1,519	1,541	1,207	1,242
A/C receivable	77	67	47	54	100
Inventory	46	40	39	37	39
Other current assets	217	248	266	306	1,274
Investment	48	48	42	45	48
Fixed assets	18,826	18,643	21,316	21,285	19,409
Other assets	379	484	353	363	338
Total assets	21,215	21,049	23,604	23,297	22,450
S-T debt	2,136	2,524	1,055	1,523	795
A/C payable	145	104	71	70	143
Other current liabilities	532	564	563	524	551
L-T debt	10,551	10,477	10,506	10,258	10,356
Other liabilities	3,923	3,940	4,449	4,612	4,583
Minority interest	116	95	68	23	11
Shareholders' equity	3,813	3,345	6,892	6,286	6,012
Working capital	(22)	3	15	21	(4)
Total debt	12,687	13,002	11,561	11,781	11,151
Net debt	11,064	11,482	10,020	10,575	9,909

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	173	5	105	1,485	2,979
Gross profit	na	11	133	201	1,456
SG&A	14	8	101	1,850	1,948
Operating profit	na	na	na	(1,649)	(492)
EBITDA	na	na	na	(713)	518
Other income	23	119	143	80	60
Other expense			na	0	0
Interest expense	(4)	(16)	100	521	539
Profit before tax	na	na	na	(2,090)	(971)
Income tax	na	na	177	46	5
Equity & invest. income	59	na	na	9	0
Minority interests	(72)	(3)	90	105	57
Extraordinary items	na	na	na	(29)	0
Net profit	na	na	na	(2,050)	(919)
Normalized profit	na	na	na	(2,021)	(919)
EPS (Bt)	na	na	na	(0.49)	(0.20)
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.48)	(0.20)

Financial Ratios					
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales grow th	(65.9)	(68.8)	230.5	(47.0)	5.2
Operating profit grow th	na	na	na	na	na
EBITDA grow th	na	na	na	na	na
Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Gross margin	33.8	16.6	(8.6)	(26.6)	35.8
Operating margin	(45.6)	(102.9)	(182.9)	(220.6)	(45.4)
EBITDA margin	(6.9)	(38.5)	(89.8)	(119.6)	(9.9)
Norm net margin	(64.1)	(130.3)	(213.2)	(275.1)	(56.0)
D/E (x)	3.2	3.8	1.7	1.9	1.9
Net D/E (x)	2.8	3.3	1.4	1.7	1.6
Interest coverage (x)	(0.3)	(1.1)	(1.7)	(2.1)	(0.5)
Interest rate	4.6	4.3	4.4	4.3	4.2
Effective tax rate	4.9	(0.4)	4.2	(12.1)	1.1
ROA	(7.1)	(9.3)	(10.0)	(10.6)	(6.1)
ROE	(36.6)	(55.0)	(43.7)	(37.8)	(22.5)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Gunkul Engineering (GUNKUL TB) - BUY, Price Bt6.60, TP Bt5.75

Results Comment

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

กำไร 4Q21 ต่ำกว่าคาด

- GUNKUL รายงานกำไรปกติ 452 ลบ. (ไม่รวมผลจาก FX, hedging และรายการพิเศษอื่นๆ) ใน 4Q21 ลดลง 17% y-y แต่ปรับตัวดีขึ้น 2% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดว่า GUNKUL จะบันทึกผลกำไรบางส่วนจากธุรกิจกัญชง แต่ก็เกิดความล่าช้า
- กำไรทั้งปีเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 42% y-y จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากพลังงานลม และการรับรู้กำไรทั้งปีจากโรงไฟฟ้าที่ซื้อใน 4Q20 อย่างไรก็ดี ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาด 13% และต่ำกว่าตลาดคาด 5%
- กำไรขั้นต้น รวม adder เติบโต 10% y-y และ 16% q-q เป็น 1.1 พันลบ. ใน 4Q21 โดยได้แรงหนุนจากกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นจากธุรกิจวิศวกรรมและการก่อสร้างภายหลังการคลายล็อกดาวน์จากโควิด-19 และการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากฟาร์มกังหันลมซึ่งชดเชยผลผลิตที่ลดลง q-q จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามฤดูกาล
- ค่าใช้จ่าย SG&A ทั้งหมดเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 325 ลบ. เพิ่มขึ้น 14% y-y และ 43% q-q สูงกว่าที่เราคาดไว้มาก อัตราส่วน SG&A/Sales จึงเพิ่มขึ้นเป็น 14.4% จาก 10.6% ใน 3Q21 และ 12.9% ใน 4Q20 EBITDA margin ลดลงเหลือ 31.5% (เทียบกับ 35.9% และ 27.2%)
- GUNKUL ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้าย 0.12 บาท/หุ้น XD วันที่ 5 พฤษภาคม และจ่ายวันที่ 23 พฤษภาคม 2022 รวมเป็นเงินปันผลเต็มปี 0.18 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่ 72% จากกำไรสุทธิในปี 2021
- เนื่องจากผลประกอบการพลาดเป้าในไตรมาสนี้ และราคาหุ้นปรับขึ้นมากแล้ว เราจึงมองลบมากขึ้นต่อ GUNKUL แม้ว่าการรับรู้รายได้จากธุรกิจกัญชงจะเริ่มต้นขึ้นในไม่ช้า

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	2,207	1,740	1,814	2,137	2,254
Gross profit	535	551	578	603	640
SG&A	285	211	209	227	325
Operating profit	250	340	369	375	315
EBITDA	600	716	750	767	709
Other income	503	324	292	357	473
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	235	242	240	243	246
Profit before tax	518	423	421	489	542
Income tax	70	33	6	106	43
Equity & invest. income	100	86	105	70	96
Minority interests	(2)	(5)	(5)	(9)	(4)
Extraordinary items	1,147	138	9	144	(83)
Net profit	1,694	609	524	589	508
Normalized profit	547	471	515	445	591
EPS (Bt)	0.19	0.07	0.06	0.07	0.06
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.05	0.06	0.05	0.07

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	6,279	3,920	3,811	3,960	1,729
A/C receivable	2,864	2,625	2,894	1,468	1,466
Inventory	637	746	793	872	809
Other current assets	2,003	1,891	1,365	1,032	3,563
Investment	1,566	1,618	1,646	1,657	1,833
Fixed assets	26,943	26,602	26,789	26,905	26,536
Other assets	5,741	5,908	6,041	6,628	6,550
Total assets	46,032	43,310	43,339	42,522	42,485
S-T debt	7,975	5,622	4,818	6,240	6,114
A/C payable	2,404	2,006	1,828	1,449	1,681
Other current liabilities	2,604	2,512	2,466	1,074	1,258
L-T debt	18,793	18,439	19,974	19,185	18,630
Other liabilities	1,781	1,566	1,631	1,559	1,518
Minority interest	125	148	152	159	162
Shareholders' equity	12,350	13,015	12,470	12,857	13,122
Working capital	1,097	1,365	1,860	891	593
Total debt	26,768	24,062	24,793	25,424	24,744
Net debt	20,489	20,142	20,982	21,464	23,015

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	5	2	99	7,945	9,088
Gross profit	6	20	94	2,372	3,237
SG&A	43	14	104	972	1,013
Operating profit	(16)	26	87	1,400	2,224
EBITDA	(8)	18	92	2,942	3,840
Other income	32	(6)	92	1,446	1,622
Other expense			na	0	0
Interest expense	1	5	102	971	879
Profit before tax	11	5	85	1,875	2,967
Income tax	(59)	(39)	85	188	356
Equity & invest. income	38	(4)	102	357	359
Minority interests	na	na	186	(22)	(12)
Extraordinary items	na	na	na	208	0
Net profit	(14)	(70)	96	2,229	2,958
Normalized profit	33	8	87	2,022	2,958
EPS (Bt)	(14)	(70)	96	0.25	0.33
Normalized EPS (Bt)	33	8	87	0.23	0.33

Financial Ratios					
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	40.0	32.4	22.2	(7.5)	2.1
Operating profit growth	(1.1)	109.3	35.7	103.2	26.1
EBITDA growth	9.7	45.9	23.3	46.4	18.2
Norm profit growth	4.8	38.9	62.0	126.1	8.2
Norm EPS growth	4.8	38.9	62.0	126.1	8.2
Gross margin	24.2	31.7	31.8	28.2	28.4
Operating margin	11.3	19.6	20.3	17.6	14.0
EBITDA margin	27.2	41.1	41.3	35.9	31.5
Norm net margin	24.8	27.1	28.4	20.8	26.2
D/E (x)	2.2	1.8	2.0	2.0	1.9
Net D/E (x)	1.7	1.5	1.7	1.7	1.8
Interest coverage (x)	2.6	3.0	3.1	3.2	2.9
Interest rate	3.7	3.8	3.9	3.9	3.9
Effective tax rate	13.5	7.7	1.5	21.6	7.9
ROA	5.0	4.2	4.8	4.1	5.6
ROE	18.8	14.9	16.2	14.0	18.2

Fundamental Story

Home Product Center (HMPRO TB) - BUY, Price Bt15.5, TP Bt19.0

Results Comment

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

กำไร 4Q21 ทำสถิติใหม่

- กำไรสุทธิ 4Q21 อยู่ที่ 1,775 ลบ. เพิ่มขึ้น 15% y-y และ 104% q-q สูงกว่าประมาณการของเรา 4% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก คือ การเติบโตของรายได้รวม 8% y-y และ 24% q-q เป็น 16.6 พันลบ. การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 10% ผลักดันยอดขายสาขาเดิมให้แซงหน้าระดับก่อนโควิด-19 ใน 4Q19 ราว 3% ด้วยมีรายได้จากการขาย 16.2 พันลบ. รายได้ค่าเช่ายังคงลดลง 15% y-y เป็น 379 ลบ. จากการให้ส่วนลดค่าเช่าต่อเนื่อง แต่ฟื้นตัว 75% q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้นเป็น 27.08% (+136bp y-y และ +189bp q-q) จาก Rebate; สัดส่วนยอดขาย softline ที่สูงขึ้น และสัดส่วนเข้าสู่แบรนด์ที่เพิ่มขึ้นเป็น 19.5% ใน 4Q21 (18.9% ใน 4Q20)
- กำไรสุทธิปี 2021 อยู่ที่ 5,441 ลบ. (+6% y-y) มาที่ 101% ของประมาณการของเรา การเติบโตมาจากการเติบโตของยอดขาย 4% (ยอดขายสาขาเดิม 3%) และอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายที่ขยายตัว 55bp เป็น 25.83% เนื่องจากการปิดร้านจากการล็อกดาวน์เกือบ 2 เดือน รายได้ค่าเช่าจึงลดลง 20% y-y
- เหตุผลที่ทำให้มียอดขายแข็งแกร่ง คือ กลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ที่ประสบความสำเร็จที่เน้นไปที่การพัฒนาสินค้าและบริการเพื่อรองรับพฤติกรรมการใช้ชีวิตวิถีใหม่ new normal lifestyle (WFH, ทำอาหารที่บ้าน) และการขยายช่องทางขาย ด้วยมีสัดส่วนยอดขายอีคอมเมิร์ซเพิ่มขึ้นจาก 1% ก่อนเกิดโควิด-19 เป็น 4.9% ในปี 2020 และ 7% ในปี 2021
- DPS สำหรับ 2H21 อยู่ที่ 0.20 บาท/หุ้น XD วันที่ 20 เม.ย. และจ่ายปันผลในวันที่ 6 พ.ค.

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	15,358	15,377	16,457	13,387	16,570
Gross profit	4,133	4,035	4,212	3,391	4,619
SG&A	2,906	2,686	2,859	2,560	3,220
Operating profit	1,892	1,804	1,850	1,221	2,190
EBITDA	2,681	2,605	2,647	2,030	2,992
Other income	665	458	499	391	794
Other expense	(5)	7	7	32	(23)
Interest expense	108	107	102	108	99
Profit before tax	1,790	1,694	1,743	1,082	2,115
Income tax	245	331	311	212	340
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,545	1,362	1,433	870	1,775
Normalized profit	1,545	1,362	1,433	870	1,775
EPS (Bt)	0.12	0.10	0.11	0.07	0.13
Normalized EPS (Bt)	0.12	0.10	0.11	0.07	0.13

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	3,283	5,479	3,200	2,263	4,546
A/C receivable	1,769	1,319	1,409	1,192	1,675
Inventory	10,345	11,613	11,684	11,780	12,572
Other current assets	432	447	427	372	127
Investment	3,880	3,865	3,797	3,737	3,675
Fixed assets	28,741	28,284	28,010	27,768	27,584
Other assets	7,641	7,561	8,053	7,979	8,407
Total assets	56,091	58,567	56,581	55,092	58,586
S-T debt	5,324	3,818	2,790	4,298	4,414
A/C payable	13,050	13,651	13,574	11,714	13,973
Other current liabilities	2,236	2,296	2,070	1,662	2,124
L-T debt	8,056	10,007	10,045	10,083	8,943
Other liabilities	5,860	5,846	6,349	6,285	6,242
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	21,565	22,949	21,754	21,049	22,890
Working capital	(936)	(720)	(480)	1,258	274
Total debt	13,379	13,825	12,834	14,382	13,358
Net debt	10,097	8,346	9,634	12,118	8,812

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	24	8	98	61,791	68,059
Gross profit	36	12	99	16,257	18,394
SG&A	26	11	101	11,326	11,997
Operating profit	79	16	100	7,066	8,502
EBITDA	47	12	98	10,274	12,122
Other income	103	19	112	2,142	2,104
Other expense	na	na	na	23	0
Interest expense	(8)	(8)	99	416	370
Profit before tax	95	18	100	6,634	8,131
Income tax	60	39	95	1,194	1,545
Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests			na	0	0
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	104	15	101	5,441	6,586
Normalized profit	104	15	101	5,441	6,586
EPS (Bt)	104	15	101	0.41	0.50
Normalized EPS (Bt)	104	15	101	0.41	0.50

Financial Ratios (%)					
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	(5.5)	3.0	17.2	(13.9)	7.9
Operating profit growth	(14.8)	7.9	46.3	(32.6)	15.8
EBITDA growth	(9.7)	4.8	28.1	(21.6)	11.6
Norm profit growth	(11.6)	7.6	52.0	(37.9)	14.9
Norm EPS growth	(11.6)	7.6	52.0	(37.9)	14.9
Gross margin	26.9	26.2	25.6	25.3	27.9
Operating margin	12.3	11.7	11.2	9.1	13.2
EBITDA margin	17.5	16.9	16.1	15.2	18.1
Norm net margin	10.1	8.9	8.7	6.5	10.7
D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6
Net D/E (x)	0.5	0.4	0.4	0.6	0.4
Interest coverage (x)	24.9	24.4	26.0	18.9	30.1
Interest rate	3.2	3.1	3.1	3.2	2.9
Effective tax rate	13.7	19.5	17.8	19.6	16.1
ROA	11.9	10.2	10.6	7.0	13.2
ROE	29.7	24.5	25.6	16.3	32.3

Fundamental Story

Mega Lifesciences (MEGA TB) - HOLD, Price Bt46.00, TP Bt56.00

Results Comment

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

กำไร 4Q21 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- MEGA รายงานกำไรปกติ 470 ลบ. ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 14% y-y แต่ลดลง 12% จาก 3Q21 ที่มีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ กำไรออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้เล็กน้อยเพราะรายได้
- ยอดขายผลิตภัณฑ์ยาและอาหารเสริมภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท ทรงตัว y-y แต่ลดลง 18% q-q เราคาดว่าเกิดจากฐานการบริโภคยาที่สูงอยู่แล้วในช่วงการระบาดของโควิด
- ธุรกิจจำหน่ายยาและสินค้าอุปโภคบริโภคลดลง 14% y-y และ 19% q-q เรายังเชื่อว่าตัวที่อ่อนแอคือผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับยา เนื่องจากเหตุผลที่กล่าวข้างต้น
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 43.3% เทียบกับ 41.7% ใน 4Q20 เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่ภายใต้เครื่องหมายการค้ามีส่วนที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นคงที่ q-q
- SG&A/Sales อยู่ที่ 27.5% เทียบกับ 26.0% ใน 4Q21 และ 27.0% ใน 3Q21 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของผลิตภัณฑ์
- เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา และแม้ว่าราคาหุ้นจะลดลง แต่เรายังคงแนะนำ "ถือ" MEGA

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	3,498	3,270	3,594	3,999	3,272
Gross profit	1,460	1,256	1,507	1,732	1,416
SG&A	910	834	954	1,080	901
Operating profit	550	422	553	652	515
EBITDA	618	490	621	721	585
Other income	7	8	9	9	10
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	14	10	7	6	6
Profit before tax	543	420	555	656	520
Income tax	94	69	89	125	53
Equity & invest. income	(39)	2	2	2	2
Minority interests	2	1	2	2	2
Extraordinary items	16	(20)	35	78	26
Net profit	427	334	504	613	496
Normalized profit	411	354	469	535	470
EPS (Bt)	0.49	0.38	0.58	0.70	0.57
Normalized EPS (Bt)	0.47	0.41	0.54	0.61	0.54

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,221	1,862	1,819	1,966	2,536
A/C receivable	2,684	2,188	2,535	2,963	2,808
Inventory	3,489	3,045	3,093	3,424	3,823
Other current assets	193	286	275	215	134
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	1,951	1,923	1,874	1,814	1,837
Other assets	2,019	2,128	2,139	2,166	2,134
Total assets	11,557	11,431	11,734	12,548	13,272
S-T debt	499	259	203	156	168
A/C payable	2,794	2,395	2,844	3,328	3,533
Other current liabilities	936	1,052	945	1,175	1,152
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	349	404	403	395	393
Minority interest	21	21	21	25	22
Shareholders' equity	6,958	7,300	7,317	7,469	8,003
Working capital	3,379	2,838	2,783	3,059	3,098
Total debt	499	259	203	156	168
Net debt	(722)	(1,602)	(1,615)	(1,809)	(2,368)

Income Statement 12M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	(18)	(6)	95	14,136	15,988
Gross profit	(18)	(3)	95	5,911	6,763
SG&A	(17)	(1)	94	3,769	4,336
Operating profit	(21)	(6)	95	2,141	2,426
EBITDA	(19)	(5)	97	2,416	2,700
Other income	8	46	107	37	37
Other expense					
Interest expense	(4)	(61)	39	28	76
Profit before tax	(21)	(4)	97	2,150	2,387
Income tax	(58)	(43)	99	336	368
Equity & invest. income	(11)	na	85	9	13
Minority interests	1	(13)	117	6	5
Extraordinary items	(67)	62	na	119	0
Net profit	(19)	16	103	1,947	2,037
Normalized profit	(12)	14	97	1,828	2,037
EPS (Bt)	(19)	16	103	2.23	2.34
Normalized EPS (Bt)	(12)	14	97	2.10	2.34

Financial Ratios (%)					
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	14.6	6.3	36.5	18.3	(6.5)
Operating profit growth	14.4	9.8	80.6	46.0	(6.3)
EBITDA growth	18.6	10.5	66.8	41.3	(5.4)
Norm profit growth	0.5	15.8	71.2	39.4	14.4
Norm EPS growth	0.5	15.8	71.2	39.4	14.4
Gross margin	41.7	38.4	41.9	43.3	43.3
Operating margin	15.7	12.9	15.4	16.3	15.7
EBITDA margin	17.7	15.0	17.3	18.0	17.9
Norm net margin	11.8	10.8	13.1	13.4	14.4
D/E (x)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage (x)	43.4	49.7	86.6	125.9	105.9
Interest rate	8.5	10.4	12.4	12.7	13.6
Effective tax rate	17.3	16.4	16.0	19.1	10.2
ROA	14.2	12.3	16.2	17.6	14.6
ROE	24.2	19.9	25.7	28.9	24.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Osotspa Public Co. Ltd. (OSP TB) - HOLD, Price Bt34.0, TP Bt31.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q21 เป็นไปตามคาด

- กำไรปกติของ OSP อยู่ที่ 850 ลบ. ทรงตัว y-y และ +20% q-q จากฐานที่ต่ำใน 3Q21
- เครื่องต้มในประเทศขยายตัว 3% ขณะที่การส่งออกขยายตัวเป็นตัวเลขสองหลัก เราสงสัยว่าเมียนมาร์มีการเติบโตที่ดี ขณะที่ปัญหาโควิดทำให้คู่แข่งในต่างประเทศรายอื่นๆ ออกจากตลาด แต่ OSP ซึ่งมีโรงงานอยู่ในเมียนมาร์ ก็สามารถจัดการสถานการณ์ได้ดี
- ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลลดลง 7% ท่ามกลางการบริโภคที่ยังคงอ่อนแอ
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 34.6% เทียบกับ 36.6% ใน 4Q20 และ 33.5% ใน 3Q21 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์
- SG&A/Sales อยู่ที่ 21.2% ใน 4Q21 เทียบกับ 21.9% ใน 4Q20 และ 22.0% ใน 3Q21 ทั้งนี้เนื่องมาจากการประหยัดต้นทุนและผลกระทบจาก operating leverage
- เรายังคงแนะนำ “ถือ” OSP

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	6,387	6,776	6,913	6,121	6,952
Gross profit	2,335	2,267	2,509	2,052	2,409
SG&A	1,400	1,508	1,612	1,349	1,473
Operating profit	935	759	896	703	936
EBITDA	1,285	1,096	1,250	1,078	1,341
Other income	46	346	51	50	69
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	29	28	24	22	22
Profit before tax	951	1,077	923	730	983
Income tax	106	163	191	122	188
Equity & invest. income	(12)	73	66	81	42
Minority interests	17	17	21	19	14
Extraordinary items	0	0	0	(128)	0
Net profit	851	1,004	820	580	851
Normalized profit	851	1,004	820	708	851
EPS (Bt)	0.28	0.33	0.27	0.19	0.28
Normalized EPS (Bt)	0.28	0.33	0.27	0.24	0.28

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	3,531	4,612	2,958	1,979	2,493
A/C receivable	3,505	3,846	3,726	3,525	3,660
Inventory	2,077	2,075	2,229	2,549	2,658
Other current assets	67	58	16	15	16
Investment	2,782	3,930	3,691	3,724	3,817
Fixed assets	12,358	13,040	13,162	13,391	13,730
Other assets	1,537	1,552	1,380	1,275	767
Total assets	25,855	29,113	27,162	26,458	27,142
S-T debt	66	132	334	891	308
A/C payable	4,094	5,296	4,836	4,604	4,822
Other current liabilities	397	525	438	264	400
L-T debt	851	680	421	335	473
Other liabilities	1,119	1,283	1,271	1,270	1,236
Minority interest	105	84	40	13	19
Shareholders' equity	19,224	21,114	19,821	19,082	19,884
Working capital	1,488	625	1,119	1,470	1,496
Total debt	917	812	755	1,226	780
Net debt	(2,614)	(3,800)	(2,204)	(754)	(1,713)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 12M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	14	9	101	26,762	28,186
Gross profit	17	3	101	9,236	9,868
SG&A	9	5	100	6,070	6,288
Operating profit	33	0	102	3,165	3,580
EBITDA	24	4	103	4,636	5,057
Other income	40	50	95	516	564
Other expense					
Interest expense	(2)	(26)	111	96	71
Profit before tax	35	3	101	3,585	4,072
Income tax	54	77	107	664	688
Equity & invest. income	(48)	na	89	263	353
Minority interests	(27)	(21)	103	70	(30)
Extraordinary items					
Net profit	47	0	95	3,255	3,707
Normalized profit	20	0	99	3,255	3,707
EPS (Bt)	47	0	95	1.08	1.23
Normalized EPS (Bt)	20	0	99	1.08	1.23

Financial Ratios (%)					
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	(3.5)	1.3	17.0	(7.3)	8.9
Operating profit growth	7.0	(8.6)	39.4	(22.9)	0.1
EBITDA growth	12.5	(0.7)	34.3	(13.3)	4.3
Norm profit growth	3.7	20.0	1.9	(23.3)	0.0
Norm EPS growth	3.7	20.0	1.9	(23.3)	0.0
Gross margin	36.6	33.5	36.3	33.5	34.6
Operating margin	14.6	11.2	13.0	11.5	13.5
EBITDA margin	20.1	16.2	18.1	17.6	19.3
Norm net margin	13.3	14.8	11.9	11.6	12.2
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Net D/E (x)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
Interest coverage (x)	43.6	39.3	52.5	48.6	61.9
Interest rate	12.4	12.9	12.2	9.0	8.6
Effective tax rate	11.2	15.1	20.7	16.7	19.2
ROA	13.3	14.6	11.7	10.6	12.7
ROE	18.0	19.9	16.0	14.6	17.5

Fundamental Story

Pylon Public Co Ltd (PYLON TB) - BUY, Price Bt5.05, TP Bt5.20

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q21 แข็งแกร่งกว่าคาด

- PYLON รายงานกำไรปกติ 17 ลบ. ใน 4Q21 ลดลง 38% y-y แต่ฟื้นตัวจากขาดทุน 1 ลบ. ใน 3Q21 ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ การฟื้นตัวของกำไรในไตรมาสนี้เป็นผลมาจากสถานที่ก่อสร้างกลับมาดำเนินงานหลังการล็อกดาวน์
- เราคาดว่ากำไรของ PYLON จะพลิกฟื้นอีกครั้งใน 1Q22 เป็นต้นไป โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นจากมูลค่างานในมือที่สูง และไม่มีการหยุดก่อสร้างจากโควิดในสมมติฐานของเราอีกต่อไป
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" PYLON
- รายได้ของ PYLON ลดลง 7% y-y ใน 4Q21 เนื่องจากการทยอยเปิดสถานที่ก่อสร้างหลังการล็อกดาวน์ เราคาดว่ามูลค่างานในมือของบริษัทจะอยู่ที่ราว 1.5 พันลบ. ณ สิ้น 4Q21
- ด้วยธุรกิจที่มี operating leverage สูง อัตรากำไรขั้นต้นที่ 16% ใน 4Q21 ยังคงต่ำกว่า 21% ใน 4Q20 แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 6% ใน 3Q21 ค่าใช้จ่าย SG&A ของบริษัท ลดลง 25% y-y ใน 4Q21 ตามการลดลงของรายได้

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	262	226	139	175	244
Gross profit	55	37	21	11	40
SG&A	29	14	21	16	22
Operating profit	25	24	0	(6)	18
EBITDA	50	48	24	19	42
Other income	4	2	1	4	2
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1	1	1	1	1
Profit before tax	28	25	0	(2)	19
Income tax	1	4	(1)	(1)	3
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	1	1
Net profit	27	21	1	0	17
Normalized profit	27	21	1	(1)	17
EPS (Bt)	0.04	0.03	0.00	0.00	0.02
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.03	0.00	(0.00)	0.02

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	343	405	237	280	418
A/C receivable	329	311	296	274	177
Inventory	44	41	46	52	41
Other current assets	2	7	13	21	28
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	505	486	502	483	465
Other assets	97	93	90	90	83
Total assets	1,321	1,342	1,185	1,199	1,212
S-T debt	37	51	62	47	47
A/C payable	117	128	80	98	124
Other current liabilities	36	35	31	51	28
L-T debt	15	11	7	2	0
Other liabilities	69	50	42	36	36
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,047	1,068	964	964	978
Working capital	256	223	262	228	95
Total debt	52	62	68	50	47
Net debt	(291)	(343)	(169)	(230)	(371)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 12M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	39	(7)	105	785	1,531
Gross profit	269	(27)	104	109	260
SG&A	33	(25)	103	73	77
Operating profit	na	(30)	107	36	184
EBITDA	121	(16)	103	133	280
Other income	(49)	(40)	104	9	9
Other expense					
Interest expense	(14)	(39)	219	3	1
Profit before tax	na	(31)	102	42	192
Income tax	na	118	66	4	38
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items	(39)	572	na	1	0
Net profit	4,996	(36)	113	40	154
Normalized profit	na	(38)	109	38	154
EPS (Bt)	4,996	(36)	113	0.05	0.20
Normalized EPS (Bt)	na	(38)	109	0.05	0.20

Financial Ratios (%)					
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	(56.1)	(69.1)	(47.1)	9.9	(7.0)
Operating profit growth	(77.2)	(81.8)	(99.8)	na	(29.9)
EBITDA growth	(62.6)	(69.3)	(65.0)	(44.9)	(15.8)
Norm profit growth	(70.9)	(80.0)	(96.7)	na	(38.0)
Norm EPS growth	(70.9)	(80.0)	(96.7)	na	(38.0)
Gross margin	20.8	16.5	15.2	6.1	16.2
Operating margin	9.6	10.5	0.1	(3.2)	7.3
EBITDA margin	19.1	21.0	17.2	10.8	17.3
Norm net margin	10.2	9.3	0.9	(0.3)	6.8
D/E (x)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.4)
Interest coverage (x)	54.0	56.0	31.8	28.8	74.1
Interest rate	6.2	6.0	4.6	4.5	4.7
Effective tax rate	4.5	14.8	(482.3)	69.7	14.3
ROA	8.2	6.3	0.4	(0.2)	5.5
ROE	10.4	7.9	0.5	(0.2)	6.8

Fundamental Story

Quality Houses Pcl (QH TB) - HOLD, Price Bt2.34, TP Bt2.50

Results Comment

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

4Q21 อ่อนแอ ไม่เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด

- QH รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 494 ลบ. ลดลง 15% y-y ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดในส่วนของ SG&A ที่สูง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ต่ำกว่าที่คาด
- ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สอดคล้องกับรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ 2,224 ลบ. ลดลง 2% y-y แต่เพิ่มขึ้น 54% q-q อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 30.7% ลดลงจาก 32.9% ใน 4Q20 แต่เพิ่มขึ้นจาก 29.0% ใน 3Q21
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 14% y-y เป็น 326 ลบ. ซึ่งเป็นเพราะส่วนแบ่งขาดทุนจาก LHFG รว 51 ลบ. และขาดทุน 10 ลบ. จาก QHHR ขณะที่ HMPRO สร้างกำไรให้ 352 ลบ. เพิ่มขึ้น 14% y-y และ 104% q-q
- กำไรสุทธิปี 2021 คิดเป็น 88% ของประมาณการทั้งปีของเรา ส่วนที่พลาดเป้าหลักๆ คือส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมซึ่งลดลง 10% y-y เป็น 1,382 ลบ. จากกำไรที่ลดลงจาก LHFG (170 ลบ. ลดลงจาก 311 ลบ.) QHPF (148 ลบ. ลดลงจาก 167 ลบ.) และขาดทุน 17 ลบ. จาก QHHR (กำไร 32 ลบ. ในปี 2020)
- กำไรสุทธิปี 2021 อยู่ที่ 1.67 พันลบ. ลดลง 21% y-y นอกจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลงแล้ว รายได้จากการขายอสังหาฯ ยังลดลง 12% เป็น 7,502 ลบ. จากยอด presales อสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง 13% เป็น 7,497 ลบ. ในปีที่แล้ว อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ลดลงเป็น 30.3% จาก 32.1% ในปี 2020 อัตรากำไรขั้นต้นของบ้านแนวราบลดลงเหลือ 31.0% (33.1% ในปี 2020) อัตรากำไรขั้นต้นของคอนโดลดลงเหลือ 21.8% (22.7% ในปี 2020)
- QH จ่ายปันผลสำหรับ 2H21 ที่ 0.07 บาท/หุ้น XD วันที่ 28 เม.ย. และจ่ายปันผลวันที่ 18 พ.ค.

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	2,422	2,032	2,106	1,588	2,394	
Gross profit	758	580	629	461	748	
SG&A	412	466	447	428	475	
Operating profit	345	113	183	33	272	
EBITDA	442	208	278	126	365	
Other income	63	62	60	57	55	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	93	84	82	84	80	
Profit before tax	315	92	161	6	248	
Income tax	115	48	61	31	81	
Equity & invest. income	379	387	381	288	326	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	0	1	0	0	0	
Net profit	580	431	482	263	494	
Normalized profit	579	431	481	263	494	
EPS (Bt)	0.05	0.04	0.04	0.02	0.05	
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.04	0.04	0.02	0.05	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	2,510	3,109	2,952	2,921	3,206	
A/C receivable	37	43	54	44	26	
Inventory	22,545	21,659	21,597	21,049	19,987	
Other current assets	136	158	150	156	145	
Investment	11,425	11,684	11,440	11,217	11,524	
Fixed assets	8,805	8,877	8,047	8,674	1,546	
Other assets	2,210	2,166	2,119	2,367	9,801	
Total assets	47,667	47,696	46,358	46,427	46,236	
S-T debt	6,398	3,599	5,199	5,400	9,100	
A/C payable	502	543	426	487	556	
Other current liabilities	1,762	1,749	1,711	1,690	1,666	
L-T debt	10,639	13,236	10,836	10,437	6,038	
Other liabilities	1,797	1,664	1,616	1,960	1,890	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	26,568	26,905	26,570	26,454	26,985	
Working capital	22,080	21,160	21,224	20,606	19,457	
Total debt	17,037	16,835	16,034	15,836	15,138	
Net debt	14,528	13,726	13,082	12,915	11,932	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	51	(1)	97	8,120	9,444	
Gross profit	62	(1)	100	2,418	2,696	
SG&A	11	15	98	1,816	2,078	
Operating profit	716	(21)	106	602	619	
EBITDA	188	(17)	124	977	849	
Other income	(3)	(12)	97	234	273	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(5)	(14)	86	330	386	
Profit before tax	3,973	(21)	119	507	505	
Income tax	161	(30)	207	220	101	
Equity & invest. income	14	(14)	88	1,382	1,816	
Minority interests			na	0	0	
Extraordinary items	38	(2)	na	1	0	
Net profit	88	(15)	88	1,670	2,220	
Normalized profit	88	(15)	88	1,668	2,220	
EPS (Bt)	88	(15)	88	0.16	0.21	
Normalized EPS (Bt)	88	(15)	88	0.16	0.21	

Financial Ratios		(%)				
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales growth	5.3	7.5	(9.8)	(36.2)	(1.2)	
Operating profit growth	40.5	(31.2)	(27.0)	(87.6)	(21.1)	
EBITDA growth	59.1	(20.9)	(20.1)	(65.5)	(17.5)	
Norm profit growth	(13.5)	(15.7)	5.4	(54.3)	(14.8)	
Norm EPS growth	(13.5)	(15.7)	5.4	(54.3)	(14.8)	
Gross margin	31.3	28.5	29.9	29.0	31.2	
Operating margin	14.3	5.6	8.7	2.1	11.4	
EBITDA margin	18.2	10.2	13.2	8.0	15.2	
Norm net margin	23.9	21.2	22.9	16.5	20.6	
D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	
Net D/E (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	
Interest coverage (x)	4.8	2.5	3.4	1.5	4.6	
Interest rate	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	
Effective tax rate	36.6	52.2	37.8	508.1	32.6	
ROA	4.8	3.6	4.1	2.3	4.3	
ROE	8.8	6.4	7.2	4.0	7.4	

Fundamental Story

RATCH Group Pcl (RATCH TB) - HOLD, Price Bt46.00, TP Bt46.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q21 เป็นไปตามคาด

- RATCH รายงานกำไรปกติ ไม่รวมผลของกำไรจาก FX และการทำ hedging และกำไรจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ อยู่ที่ 1.6 พันลบ. ใน 4Q21 ลดลง 15% y-y แต่เติบโต 26% q-q
- การลดลง y-y เกิดจากต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น (ธุรกิจกลับสู่ภาวะปกติ) และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นสำหรับการลงทุนครั้งใหม่ ขณะที่การเพิ่มขึ้น q-q มาจาก Hongsa IPP กลับมาดำเนินการเต็มทีหลังจากปิดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสที่แล้ว ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- EBITDA เติบโต 10% เป็น 1.2 พันลบ. จากสินทรัพย์ใหม่ (การเริ่ม COD ของฟาร์มกังหันลมในออสเตรเลีย และซื้อโรงไฟฟ้า SPP ในประเทศไทย) แต่ทรงตัว q-q เนื่องจากกำไรที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าใหม่ถูกชดเชยด้วยอัตรากำไรที่ลดลงของโรงไฟฟ้า SPP และผลกระทบตามฤดูกาลจากการผลิตพลังงานลมที่ลดลงและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไร (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) จากบริษัทในเครือลดลง 8% y-y เป็น 1.42 พันลบ. ใน 4Q21 จากวันทำการที่ลดลงใน Hongsa IPP ซึ่งมีการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในปีนี้ และผลผลิตจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ NN2 ที่ลดลง การเติบโต 33% q-q ได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานไตรมาสแรกจากฟาร์มกังหันลม Yandin ในออสเตรเลีย และการซ่อมบำรุงที่น้อยลงของโรงไฟฟ้า Hongsa
- กำไรปกติทั้งปีของ RATCH อยู่ที่ 6.57 พันลบ. ในปี 2021 เพิ่มขึ้น 21% y-y ซึ่งคิดเป็น 100% ของประมาณการของเรา
- เราคงคำแนะนำ "ถือ" RATCH โดยเห็นผลกระทบจาก 51% dilution จากแผนการเพิ่มทุนใน 1H22F กดดันราคาหุ้น เราคาดว่า EPS จะเติบโตหลัง dilution รว 6% สำหรับ RATCH ในปีหน้า

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	7,569	7,122	8,667	9,142	12,396
Gross profit	958	1,018	1,063	1,113	1,016
SG&A	338	345	407	497	453
Operating profit	620	673	656	616	564
EBITDA	1,069	1,143	1,153	1,185	1,172
Other income	129	106	164	111	107
Other expense	(93)	(62)	(85)	(46)	(205)
Interest expense	396	411	426	465	566
Profit before tax	445	430	479	308	309
Income tax	99	20	(58)	101	115
Equity & invest. income	1,540	1,200	1,544	1,068	1,418
Minority interests	(0)	(0)	(0)	0	(7)
Extraordinary items	243	478	41	163	518
Net profit	2,129	2,088	2,123	1,438	2,123
Normalized profit	1,886	1,610	2,082	1,275	1,605
EPS (Bt)	1.47	1.44	1.46	0.99	1.46
Normalized EPS (Bt)	1.30	1.11	1.44	0.88	1.11

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	8,614	8,378	7,810	7,909	9,861
A/C receivable	5,190	3,490	7,125	6,563	9,774
Inventory	1,783	1,773	1,547	1,464	1,902
Other current assets	2,898	3,422	2,974	3,471	3,779
Investment	40,788	46,375	49,140	52,887	51,067
Fixed assets	29,479	30,401	30,488	30,882	36,228
Other assets	23,380	23,076	24,149	23,589	42,245
Total assets	112,132	116,915	123,233	126,765	154,855
S-T debt	1,546	5,009	6,950	5,588	8,035
A/C payable	4,801	3,062	5,587	4,592	7,677
Other current liabilities	530	502	732	1,910	4,558
L-T debt	40,106	38,717	39,423	42,254	26,745
Other liabilities	4,627	4,661	4,426	4,329	30,031
Minority interest	1	1	1	1	7,520
Shareholders' equity	60,521	64,963	66,114	68,091	70,290
Working capital	2,172	2,201	3,084	3,436	3,999
Total debt	41,653	43,727	46,373	47,842	34,781
Net debt	33,039	35,348	38,563	39,933	24,920

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	36	64	96	37,327	43,234
Gross profit	(9)	6	89	4,210	6,414
SG&A	(9)	34	105	1,702	1,730
Operating profit	(8)	(9)	81	2,508	4,684
EBITDA	(1)	10	87	4,653	7,140
Other income	(4)	(17)	69	886	717
Other expense	na	na	na	0	0
Interest expense	22	43	95	1,868	2,079
Profit before tax	0	(31)	83	1,527	3,322
Income tax	14	16	32	178	996
Equity & invest. income	33	(8)	98	5,231	8,003
Minority interests	na	na	19,342	(7)	(418)
Extraordinary items	218	113	na	1,199	0
Net profit	48	(0)	118	7,772	9,910
Normalized profit	26	(15)	100	6,573	9,910
EPS (Bt)	48	(0)	125	5.06	4.76
Normalized EPS (Bt)	26	(15)	105	4.28	4.76

Financial Ratios					
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	(13.7)	(25.9)	(0.5)	10.0	63.8
Operating profit growth	27.2	(17.4)	12.3	17.7	(9.1)
EBITDA growth	16.8	(9.0)	9.3	19.1	9.6
Norm profit growth	208.3	(2.6)	92.2	(0.2)	(14.9)
Norm EPS growth	208.3	(2.6)	92.2	(0.2)	(14.9)
Gross margin	12.7	14.3	12.3	12.2	8.2
Operating margin	8.2	9.5	7.6	6.7	4.5
EBITDA margin	14.1	16.0	13.3	13.0	9.5
Norm net margin	24.9	22.6	24.0	13.9	13.0
D/E (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5
Net D/E (x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.4
Interest coverage (x)	2.7	2.8	2.7	2.5	2.1
Interest rate	4.7	3.9	3.8	3.9	5.5
Effective tax rate	22.2	4.7	(12.1)	32.7	37.2
ROA	6.8	5.6	6.9	4.1	4.6
ROE	12.5	10.3	12.7	7.6	9.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thai Union Group Pcl (TU TB) - BUY, Price Bt20.90, TP Bt24.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q21 แข็งแกร่งกว่าคาด

- TU รายงานกำไรปกติ 1.9 พันลบ. ใน 4Q21, +16%y-y และ 20% q-q กำไรดีกว่าที่เราคาดจากยอดขายอาหารแช่แข็งที่แข็งแกร่งท่ามกลางกระแสการรับประทานอาหารนอกบ้านในประเทศแถบยุโรปและสหรัฐอเมริกา
 - กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป (39% ของยอดขาย) เติบโต 5% y-y แม้ว่าปริมาณขายลดลงจากความต้องการที่ลดลงจากแนวโน้มการรับประทานอาหารนอกบ้าน แต่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ที่มีราคาแพงกว่า
 - อาหารแช่แข็งและอาหารแช่เย็น (43% ของยอดขาย) เพิ่มขึ้น 21% y-y ทั้งความต้องการที่แข็งแกร่งจากการรับประทานอาหารนอกบ้านที่กล่าวถึงข้างต้น และได้แรงหนุนจากการมีส่วนสินค้าราคาแพงเพิ่มขึ้น
- กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (18% ของยอดขาย) เพิ่มขึ้น 27% y-y จากการเติบโตของอุตสาหกรรมและส่วนแบ่งการตลาดของ TU ผ่านผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เปิดตัวให้กับลูกค้าที่มีอยู่ในขณะที่ยังได้ลูกค้าใหม่อีกด้วย
 - อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวอยู่ที่ 18.2%
 - อัตราส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 13% แม้ยอดขายเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นเพราะการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่ง
 - Red Lobster มีผลขาดทุน 147 ลบ. ต่ำกว่าระดับในปีที่ผ่านมา แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q21 เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	33,464	31,125	35,883	35,539	38,501	
Gross profit	6,023	5,507	6,805	6,391	7,023	
SG&A	4,084	3,637	4,281	4,506	5,047	
Operating profit	1,939	1,871	2,524	1,885	1,976	
EBITDA	2,470	2,863	3,558	2,954	2,584	
Other income	(430)	374	436	452	771	
Other expense	(906)	0	0	0	0	
Interest expense	415	397	434	444	455	
Profit before tax	2,000	1,848	2,526	1,893	2,293	
Income tax	127	252	231	251	8	
Equity & invest. income	(189)	175	(74)	(3)	(368)	
Minority interests	(67)	(36)	(93)	(78)	(51)	
Extraordinary items	(108)	67	215	376	65	
Net profit	1,510	1,803	2,343	1,937	1,930	
Normalized profit	1,618	1,736	2,128	1,561	1,865	
EPS (Bt)	0.30	0.36	0.48	0.39	0.39	
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.35	0.43	0.31	0.37	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	6,286	4,077	6,472	4,365	9,023	
A/C receivable	13,320	14,565	16,468	17,644	16,308	
Inventory	38,546	39,195	42,566	45,409	46,636	
Other current assets	2,312	1,426	1,218	1,177	2,896	
Investment	21,747	22,949	23,965	28,637	28,523	
Fixed assets	26,691	26,542	27,318	27,123	27,027	
Other assets	35,672	35,108	35,863	37,332	36,191	
Total assets	144,575	143,862	153,870	161,687	166,604	
S-T debt	21,139	28,282	28,019	26,803	24,259	
A/C payable	19,068	17,605	20,924	21,974	21,351	
Other current liabilities	3,806	4,365	2,925	3,525	2,472	
L-T debt	36,075	27,794	34,185	39,850	45,308	
Other liabilities	8,751	8,688	9,591	11,021	11,002	
Minority interest	3,551	3,588	1,699	1,589	2,894	
Shareholders' equity	52,185	53,540	56,527	56,924	59,319	
Working capital	32,798	36,155	38,109	41,078	41,593	
Total debt	57,214	56,076	62,204	66,653	69,566	
Net debt	50,927	51,999	55,732	62,288	60,543	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	8	15	105	141,048	140,626	
Gross profit	10	17	109	25,727	25,163	
SG&A	12	24	111	17,471	16,326	
Operating profit	5	2	103	8,256	8,838	
EBITDA	(13)	5	105	12,437	12,327	
Other income	71	na	116	2,756	1,800	
Other expense			-	0	46	
Interest expense	2	10	98	1,730	1,678	
Profit before tax	21	15	108	9,282	8,913	
Income tax	(97)	(94)	98	742	847	
Equity & invest. income	na	na	542	(269)	206	
Minority interests	na	na	97	(259)	(279)	
Extraordinary items	(83)	na	na	0	0	
Net profit	(0)	28	116	8,013	7,993	
Normalized profit	19	15	106	8,013	7,993	
EPS (Bt)	(0)	29	112	1.68	1.68	
Normalized EPS (Bt)	20	16	102	1.68	1.68	

Financial Ratios						
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales grow th	1.9	0.1	8.6	2.2	15.1	
Operating profit grow th	26.2	22.4	7.1	(13.6)	1.9	
EBITDA grow th	(1.6)	14.7	6.7	(7.0)	4.6	
Norm profit grow th	31.5	35.8	41.9	(27.6)	15.3	
Norm EPS grow th	25.3	38.1	44.0	(28.7)	16.1	
Gross margin	18.0	17.7	19.0	18.0	18.2	
Operating margin	5.8	6.0	7.0	5.3	5.1	
EBITDA margin	7.4	9.2	9.9	8.3	6.7	
Norm net margin	4.8	5.6	5.9	4.4	4.8	
D/E (x)	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2	
Net D/E (x)	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	
Interest coverage (x)	6.0	7.2	8.2	6.6	5.7	
Interest rate	2.9	2.8	2.9	2.8	2.7	
Effective tax rate	6.3	13.6	9.1	13.3	0.3	
ROA	4.5	4.8	5.7	4.0	4.5	
ROE	12.6	13.1	15.5	11.0	12.8	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

United Paper Pcl (UTP TB) - BUY, Price Bt17.10, TP Bt27.00

Results Comment

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

4Q21 อ่อนแอ แต่น่าจะเป็นไตรมาสต่ำสุด

- UTP รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 178 ลบ. (กำไรต่อหุ้น 0.27 บาท/หุ้น) ลดลง 25% y-y และ 18% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาด เนื่องจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นต่ำ ถึงกระนั้น เราคิดว่าผลกระทบเลวร้ายที่สุดของโควิดต่อความต้องการกระดาษบรรจุภัณฑ์ และต้นทุน OCC ผ่านพ้นไปแล้ว เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 1Q-2Q22F โดยการเติบโตอาจเพิ่มขึ้นอีกใน 3Q22F เนื่องจากการขยายกำลังการผลิต แนะนำ "ซื้อ"
- รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 2% q-q, 25% y-y โดยได้แรงหนุนหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น ไตรมาสที่ 4 เป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดตามฤดูกาลสำหรับ UTP และปริมาณการขายอาจลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน ผู้บริหารกล่าวว่ายอดขายเกือบทั้งหมดอยู่ในประเทศไทย และของยอดขาย linerboard ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- EBITDA margin หดตัวลงอีกเหลือ 21% ลดลงจาก 25% และ 33% ใน 3Q21 และ 4Q20 ตามลำดับ อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นต่ำกว่าที่คาด แม้ว่าเราคาดการณ์ไว้แล้วว่ามีมาร์จิ้นจะหดตัวเนื่องจากต้นทุนของ OCC สูงสุดในช่วงปลาย 3Q21 (ซึ่งสะท้อนให้เห็นใน COGS ใน 4Q21) ราคาถ่านหินที่สูงมีแนวโน้มกดดันอัตราค่าไถ่ไปอีก
- งบดุลยังคงแข็งแกร่งโดยมีเงินสดสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 0.2 เท่า
- ผู้บริหารประกาศจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น 0.31 บาท/หุ้น สำหรับผลประกอบการ 2H21 EX วันที่ 8 มีนาคม 2022

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	961	1,109	1,108	1,179	1,204	
Gross profit	283	339	273	264	214	
SG&A	18	17	13	19	15	
Operating profit	265	322	260	245	199	
EBITDA	318	375	313	298	252	
Other income	11	7	7	4	3	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	0	0	0	0	0	
Profit before tax	276	329	267	249	203	
Income tax	38	40	33	32	25	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	237	289	234	217	178	
Normalized profit	237	289	234	217	178	
EPS (Bt)	0.37	0.44	0.36	0.33	0.27	
Normalized EPS (Bt)	0.37	0.44	0.36	0.33	0.27	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	668	791	665	703	644	
A/C receivable	951	1,105	1,160	1,229	1,204	
Inventory	370	447	466	636	621	
Other current assets	133	135	147	147	124	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	1,732	1,697	1,691	1,658	1,633	
Other assets	49	51	50	48	51	
Total assets	3,904	4,226	4,179	4,421	4,277	
S-T debt	0	0	0	0	0	
A/C payable	328	318	332	396	308	
Other current liabilities	78	118	75	35	62	
L-T debt	0	0	0	0	0	
Other liabilities	42	46	47	47	47	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	3,456	3,745	3,725	3,942	3,861	
Working capital	993	1,235	1,294	1,469	1,517	
Total debt	0	0	0	0	0	
Net debt	(668)	(791)	(665)	(703)	(644)	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	2	25	102	4,601	4,980	
Gross profit	(19)	(24)	96	1,089	1,374	
SG&A	(19)	(15)	94	64	85	
Operating profit	(19)	(25)	96	1,026	1,289	
EBITDA	(15)	(21)	97	1,238	1,529	
Other income	(13)	(67)	77	22	31	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(4)	63	165	0	7	
Profit before tax	(19)	(27)	96	1,048	1,313	
Income tax	(23)	(35)	108	130	144	
Equity & invest. income			na	0	0	
Minority interests			na	0	0	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	(18)	(25)	94	917	1,169	
Normalized profit	(18)	(25)	94	917	1,169	
EPS (Bt)	(18)	(25)	94	1.41	1.80	
Normalized EPS (Bt)	(18)	(25)	94	1.41	1.80	

Financial Ratios						
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales growth	23.1	18.3	51.7	25.4	25.4	
Operating profit growth	13.0	(5.9)	6.0	(9.0)	(24.9)	
EBITDA growth	10.4	(4.7)	5.1	(7.4)	(20.6)	
Norm profit growth	11.5	(5.4)	2.6	(9.8)	(25.2)	
Norm EPS growth	11.5	(5.4)	2.6	(9.8)	(25.2)	
Gross margin	29.5	30.5	24.6	22.4	17.8	
Operating margin	27.6	29.0	23.4	20.8	16.5	
EBITDA margin	33.1	33.8	28.2	25.3	20.9	
Norm net margin	24.7	26.1	21.1	18.4	14.7	
D/E (x)	-	-	-	-	-	
Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	
Interest coverage (x)	12,234.8	11,681.5	9,191.1	6,779.2	5,974.7	
Interest rate	na	na	na	na	na	
Effective tax rate	13.8	12.2	12.2	13.0	12.3	
ROA	24.5	28.4	22.3	20.2	16.3	
ROE	27.4	32.1	25.1	22.6	18.2	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Wice Logistics Pcl (WICE TB) - BUY, Price Bt18.90, TP Bt28.00

Results Comment

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

กำไรทำสถิติใน 4Q21 ดีกว่าคาด เนื่องจาก SG&A

- WICE รายงานกำไรสุทธิ 180 ลบ. ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และการลงทุนใน WICE Hong Kong เราประมาณการกำไรปกติที่ 182 ลบ. (กำไรต่อหุ้น 0.28 บาท) เพิ่มขึ้น 161% y-y และ 19% q-q ซึ่งแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ 11% เนื่องจากรายการ SG&A
- ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ คือ การขนส่งทางทะเล และ ขนส่งทางรถบรรทุกข้ามพรมแดน ซึ่ง WICE เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น จาก 40% เป็น 51% ในช่วงปลาย 3Q21
- การขนส่งทางทะเล (59% ของกำไรขั้นต้นของ 4Q21) กำไรขั้นต้นเติบโต 545% y-y และ 8% q-q WICE ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของตลาดหลัก สหรัฐฯ และจีน ตลอดจนการปรับอัตราค่าบริการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น y-y เนื่องจากการขาดแคลนเรือคอนเทนเนอร์ ผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าสำเร็จรูป อาหารกระป๋อง อุปกรณ์ก่อสร้าง
- การขนส่งทางอากาศ (20% ของกำไรขั้นต้น) กำไรขั้นต้นลดลง 18% y-y ตามที่คาดไว้ เนื่องจากอัตราค่าระวางกลับมาปกติ แต่เพิ่มขึ้น 10% q-q
- บริการรถบรรทุกข้ามพรมแดน (17%) ผ่านการถือหุ้น 51% ใน Euro Total Logistics (ETL): รายได้เพิ่มขึ้น 148% y-y และ 4% q-q หลังจาก capacity เพิ่มขึ้นใน 1H21 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.2% ใน 4Q21 ลดลงจาก 13.8% ใน 3Q21 และ 11.3% ใน 4Q20 เราเชื่อว่าอัตรากำไรที่ลดลงนั้นเกิดจากเงินรถเที่ยวเปล่ากลับที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนที่สูงขึ้นจากรถบรรทุกติดชายแดนจีนอันเนื่องมาจากกระบวนการคัดกรองโควิดที่เข้มงวดขึ้น
- WICE ประกาศจ่ายปันผล 0.23 บาท/หุ้น XD และจ่ายเงินปันผลวันที่ 9 มีนาคม และ 13 พฤษภาคม 2022
- WICE กำลังเพิ่มแนวโน้มการเติบโตไปอีก ด้วยเส้นทางขนส่งสินค้าทางทะเลใหม่ และการขยายเส้นทางข้ามพรมแดนในเชิงรุก คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	1,407	1,285	1,699	2,274	2,379
Gross profit	184	219	301	353	370
SG&A	79	99	142	124	113
Operating profit	105	120	160	229	256
EBITDA	120	135	177	248	279
Other income	0	0	0	0	0
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	3	3	4	2	5
Profit before tax	102	117	156	227	251
Income tax	18	20	35	46	47
Equity & invest. income	0	0	0	(0)	0
Minority interests	(14)	(18)	(17)	(28)	(22)
Extraordinary items	(10)	2	8	9	(2)
Net profit	60	82	111	162	180
Normalized profit	70	79	104	153	182
EPS (Bt)	0.09	0.13	0.17	0.25	0.28
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.12	0.16	0.23	0.28

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	408	489	498	804	839
A/C receivable	953	1,073	1,321	1,551	1,667
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	41	53	41	59	66
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	208	212	227	237	350
Other assets	436	450	485	513	573
Total assets	2,046	2,277	2,573	3,164	3,495
S-T debt	46	70	73	91	92
A/C payable	727	805	1,010	1,265	1,280
Other current liabilities	72	92	122	178	252
L-T debt	102	112	104	166	201
Other liabilities	123	133	162	163	167
Minority interest	99	99	116	181	204
Shareholders' equity	877	966	985	1,120	1,298
Working capital	226	268	311	286	387
Total debt	148	182	178	257	293
Net debt	(260)	(307)	(321)	(547)	(546)

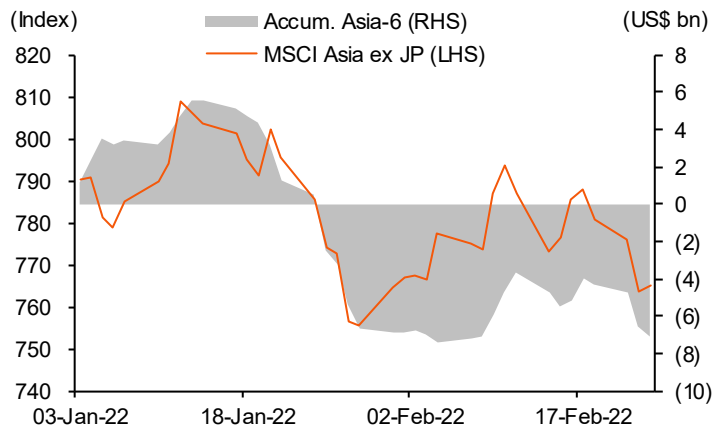
Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	5	69	100	7,637	9,895
Gross profit	5	101	100	1,243	1,696
SG&A	(8)	44	97	495	646
Operating profit	12	144	102	748	1,050
EBITDA	12	132	102	821	1,155
Other income	8	(16)	na	0	0
Other expense					
Interest expense	119	86	119	15	14
Profit before tax	11	145	102	734	1,036
Income tax	3	154	100	147	207
Equity & invest. income					
Minority interests	na	na	97	(85)	(126)
Extraordinary items	na	na	89	34	0
Net profit	11	200	103	536	703
Normalized profit	19	161	104	501	703
EPS (Bt)	11	200	103	0.82	1.08
Normalized EPS (Bt)	19	161	104	0.77	1.08

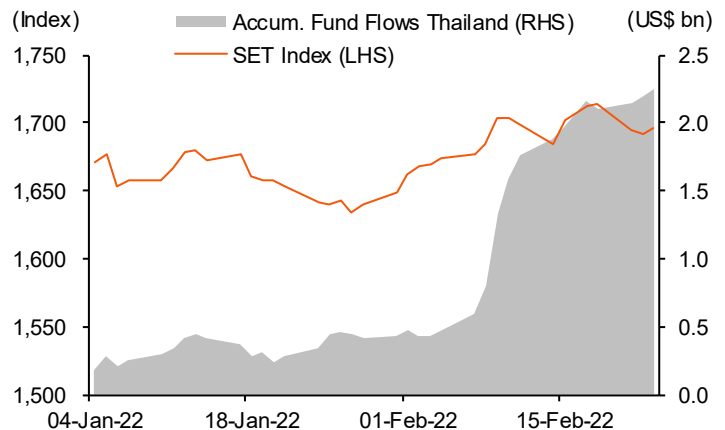
Financial Ratios					
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales grow th	130.1	98.9	63.8	151.1	69.1
Operating profit grow th	449.7	165.7	81.9	164.6	144.2
EBITDA grow th	294.1	103.8	88.1	134.1	132.5
Norm profit grow th	406.1	260.6	99.8	212.5	161.2
Norm EPS grow th	406.1	260.6	99.8	212.5	161.2
Gross margin	13.1	17.1	17.7	15.5	15.5
Operating margin	7.5	9.4	9.4	10.1	10.8
EBITDA margin	8.5	10.5	10.4	10.9	11.7
Norm net margin	5.0	6.2	6.1	6.7	7.7
D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	43.9	39.6	39.4	106.8	54.8
Interest rate	7.2	8.3	10.0	4.3	7.4
Effective tax rate	18.0	16.9	22.6	20.1	18.6
ROA	14.7	14.7	17.1	21.3	21.9
ROE	32.8	34.5	42.6	58.1	60.4

Regional Fund Flows

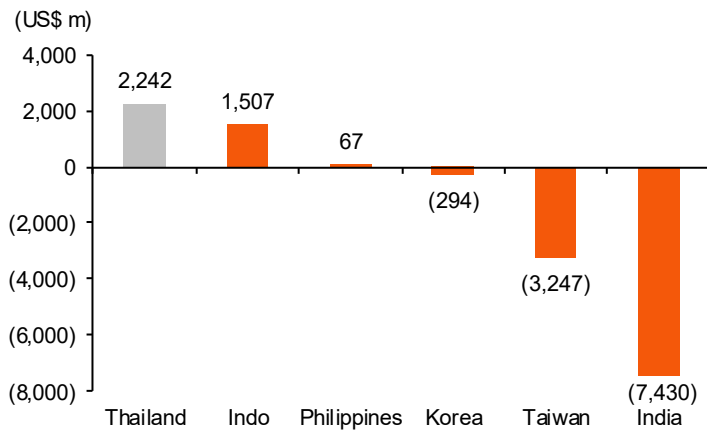
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



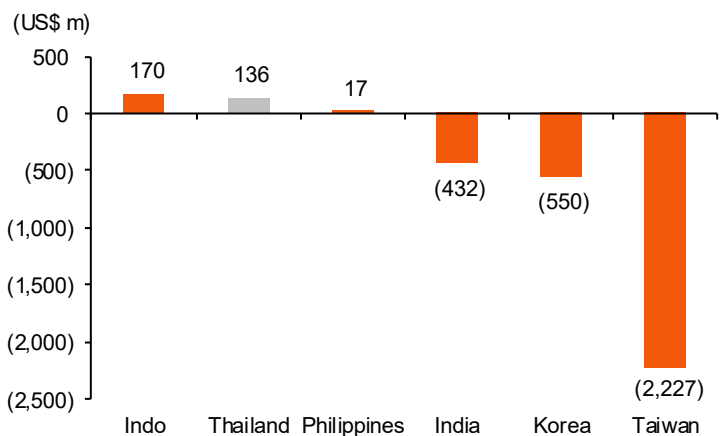
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 21-23 Feb 22)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)
2021	(1,512)	4,787	2,790	(21,144)	106	(15,192)	(30,165)
YTD 2022	2,242	(7,430)	1,507	(294)	67	(3,247)	(7,155)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
2.3	(1.8)	5.1	(8.7)	3.4	(0.9)	

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Dec-21	695	(1,741)	100	2,842	1,724	3,131	6,750
Jan-22	431	(4,817)	425	(1,545)	(56)	(1,352)	(6,913)
Feb-22	1,811	(2,613)	1,082	1,251	123	(1,896)	(242)

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)
2.9	(1.3)	4.4	2.1	0.0	2.2	

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)
21-23 Feb 22	136	(432)	170	(550)	17	(2,227)	(2,887)

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)
(1.0)	(1.0)	0.4	(0.9)	(0.7)	(1.0)	

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
22-Feb-22	41	(328)	60	(274)	10	(1,387)	(1,878)
23-Feb-22	49	—	67	(223)	1	(437)	(543)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	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)
	(0.2)	(0.7)	(0.6)	(1.3)	0.9	(1.4)
0.3	(0.1)	0.8	0.5	(1.0)	0.5	

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2021	(0.28)	0.23	0.47	(1.26)	(0.00)	(0.80)	(0.50)
YTD2022	0.36	(0.49)	0.25	(0.02)	0.03	(0.16)	(0.11)

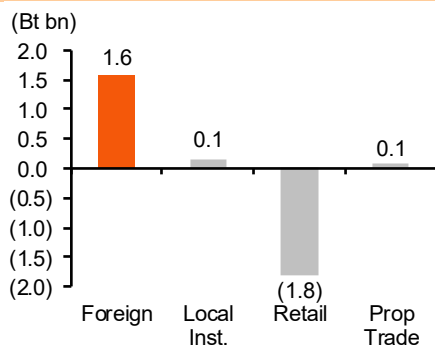
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

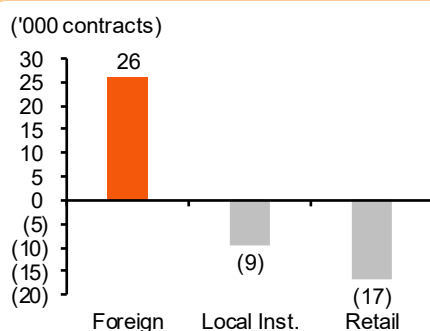
Daily Fund Flows

As of 23-Feb-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	41,379	39,807	1,572	138,565	112,462	26,103	7,530	4,918	2,612
Institution Investors	5,550	5,404	146	218,821	228,249	(9,428)	12,411	6,620	5,791
Retail Investors	32,979	34,786	(1,806)	299,915	316,590	(16,675)	4,583	1,868	2,715
Proprietary Trading	7,759	7,670	89	—	—	—	—	—	—

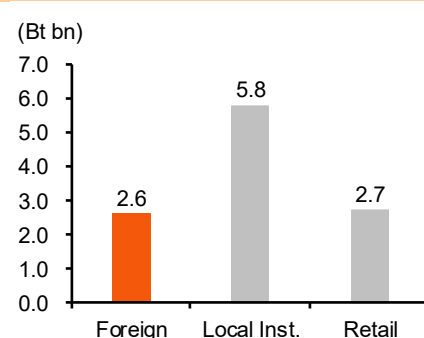
Equity Market (SET)



Futures Market



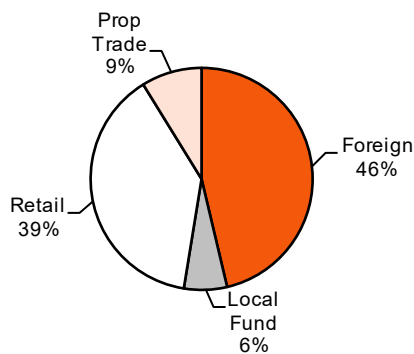
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

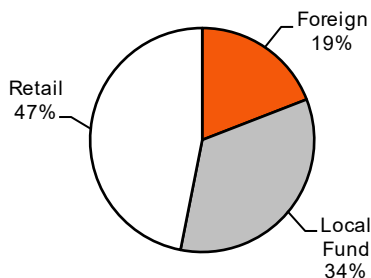
Equity Market

Turnover: Bt87,668m



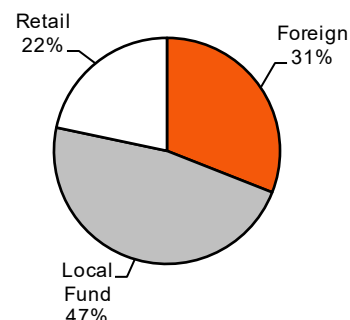
Futures Market

Volume: 657,301 contracts



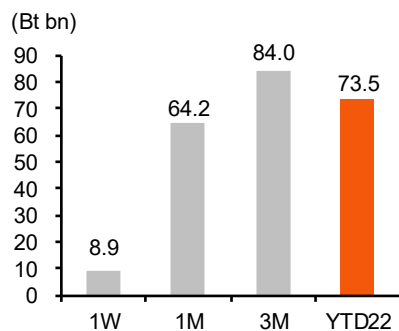
Bond Market

Turnover: Bt37,930m (2 sides B&S)

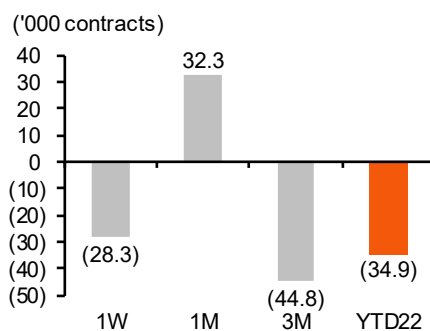


Net Foreign Fund Flows By Market

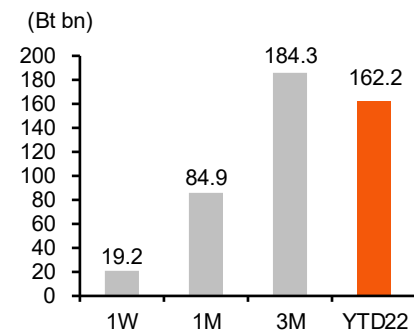
Equity Market



Futures Market



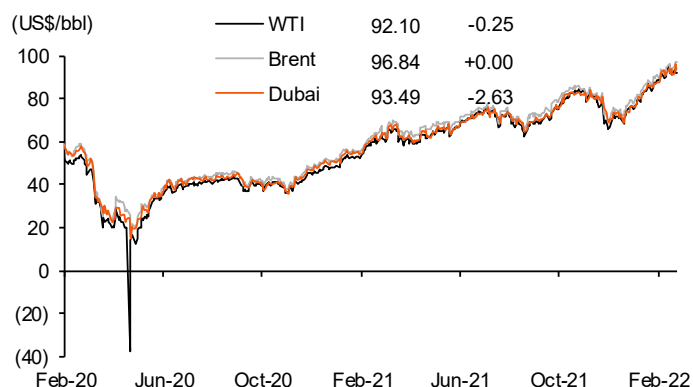
Bond Market



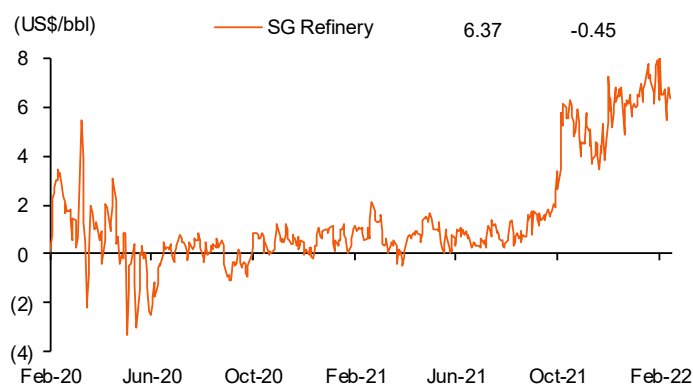
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

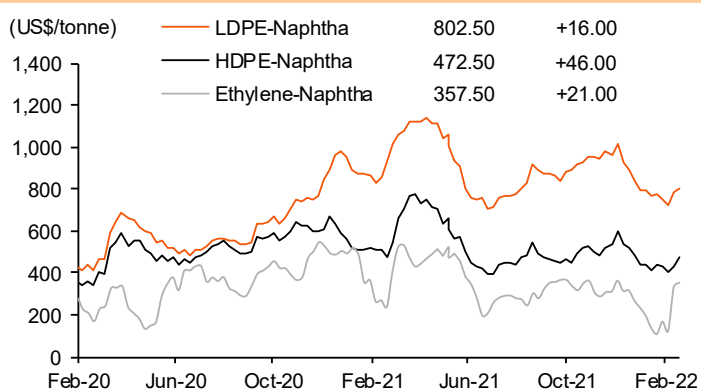
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



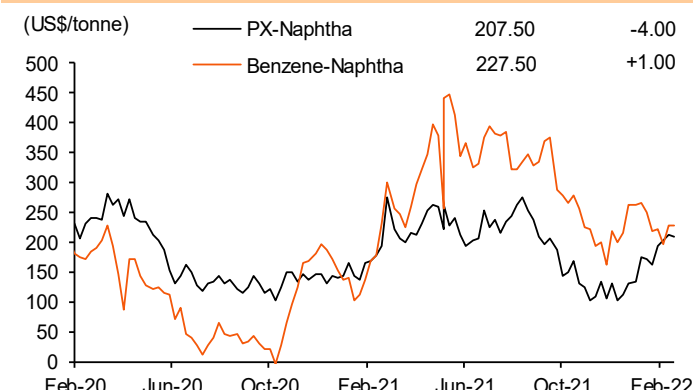
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



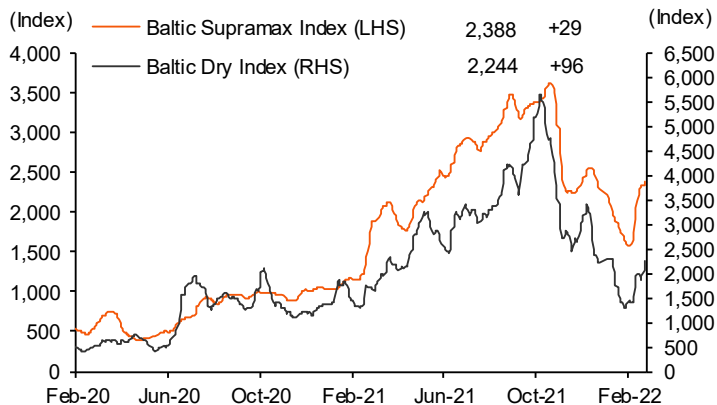
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



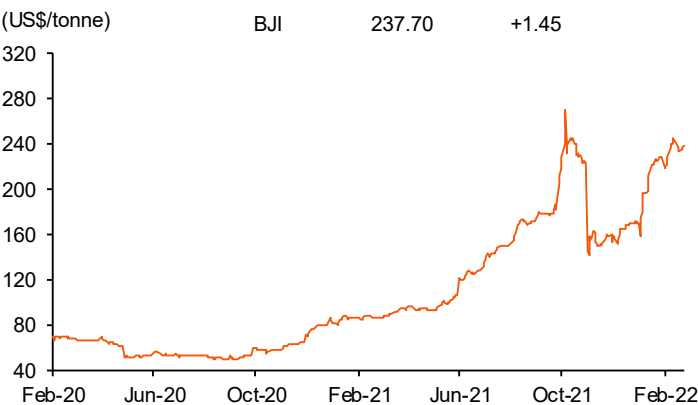
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



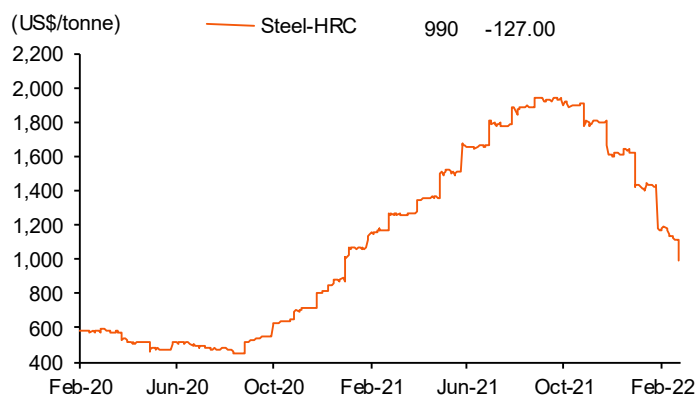
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



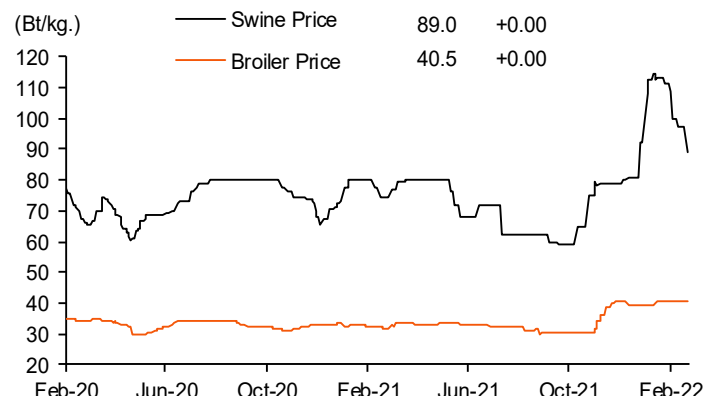
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



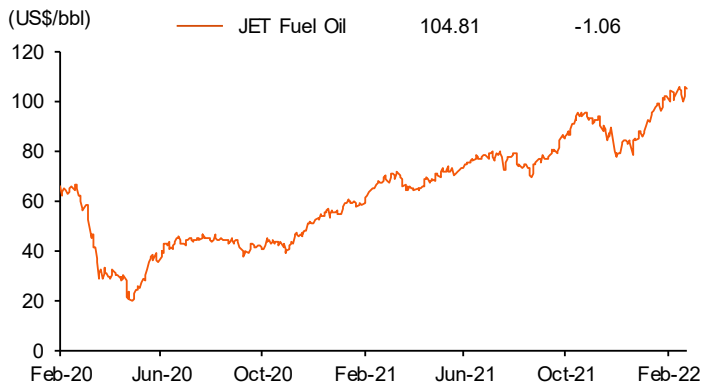
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

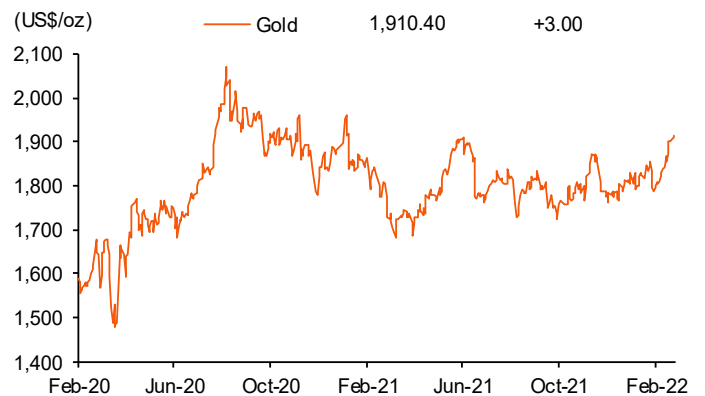
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



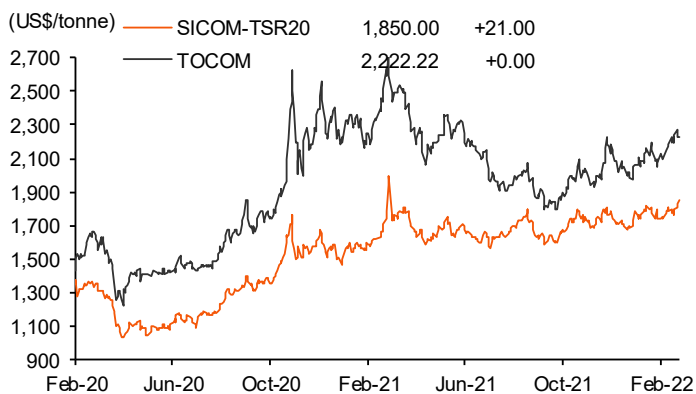
Gold

Source: Bloomberg



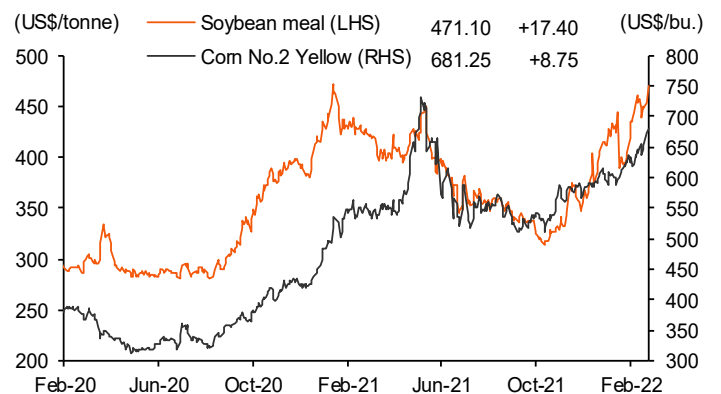
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



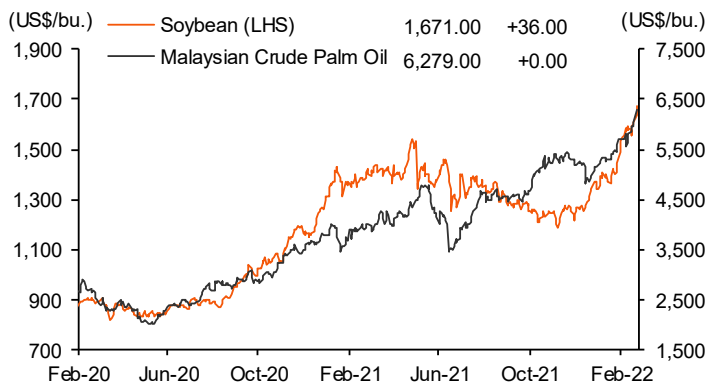
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



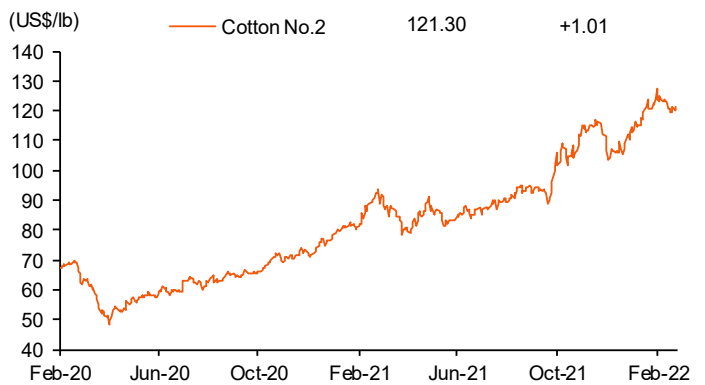
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



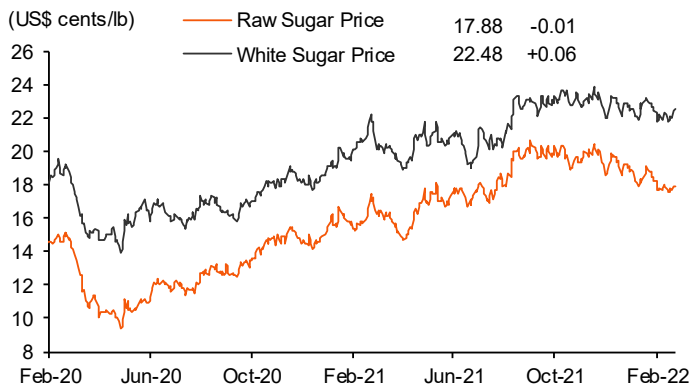
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



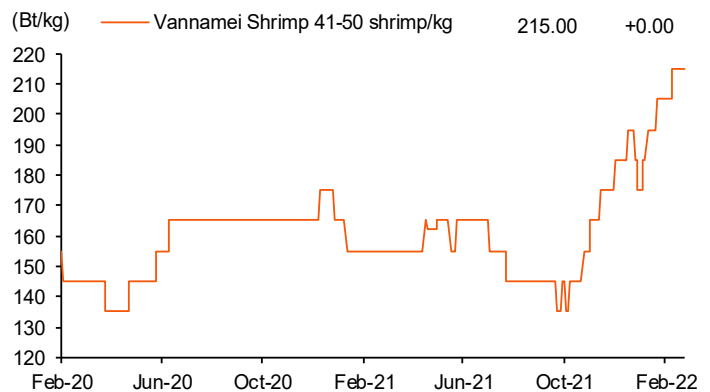
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AH	นาย ทิวา บุญเต็ม	22/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,300	23.32	100,276
BGT	นาย จูเลียส เจริญสุข	09/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	2.80	56,000
BGT	นาย จูเลียส เจริญสุข	15/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	2.34	46,800
BTS	นาย สุจินต์ หวังหลี	21/02/65	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	200,000	0.72	144,000
BTS	นาย สุจินต์ หวังหลี	21/02/65	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	400,000	0.66	264,000
BTS	นาย สุจินต์ หวังหลี	21/02/65	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	400,000	0.72	288,000
BTS	นาย สุจินต์ หวังหลี	21/02/65	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	800,000	0.66	528,000
NNCL	นาง พริยลักษณ์ ตั้งสุวรรณรณ	21/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	191,100	2.50	477,750
OSP	นาย รัตน์ โอสธานุเคราะห์	23/02/65	รับโอน	หุ้นสามัญ	110,698,20	25.00	2,767,455,000
OSP	นาย รัตน์ โอสธานุเคราะห์	23/02/65	โอน	หุ้นสามัญ	45,741,600	25.00	1,143,540,000
OSP	นาย รัตน์ โอสธานุเคราะห์	23/02/65	โอน	หุ้นสามัญ	34,919,100	25.00	872,977,500
OSP	นาย รัตน์ โอสธานุเคราะห์	23/02/65	โอน	หุ้นสามัญ	15,018,750	25.00	375,468,750
OSP	นาย รัตน์ โอสธานุเคราะห์	23/02/65	โอน	หุ้นสามัญ	15,018,750	25.00	375,468,750
PPS	นาย พงศ์ธร ธาราไชย	17/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	451,300	0.83	374,579
PPS	นาย พงศ์ธร ธาราไชย	18/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	548,700	0.80	438,960
PPS	นาย พงศ์ธร ธาราไชย	22/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	1,200,000	0.77	924,000
PTTGC	นาย ชามูศิลป์ ตรีนุชกร	22/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	54.75	821,250
THG	นาย บุญ วณสิน	21/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	212,100	43.40	9,205,140
THG	นาย บุญ วณสิน	22/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	190,100	45.24	8,600,124
ZIGA	นาง มณฑา ทัสฐาน	18/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	220,000	18.21	4,006,200
ZIGA	นาง มณฑา ทัสฐาน	18/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	20.63	412,600
ZIGA	นาง มณฑา ทัสฐาน	21/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,000	14.70	2,205,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
TNITY	นาง จันทิรา ลือสกุล	ได้มา	หุ้น	0.33	10.32	18/02/65	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย
	Cash balance	มาตรการกำกับกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับกับการซื้อขาย
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 ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
ACAP	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	02 มี.ค. 2564	-	Listed
AQ	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
B52	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
DIMET	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2563	-	Listed
DIMET-W3	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2563	-	Listed
DIMET-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 ธ.ค. 2563	-	Listed
DV8	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2564	-	Listed
EFORL	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2564	-	Listed
HEMP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
HYDRO	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 มี.ค. 2562	-	Listed
HYDRO-W1	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	21 ก.พ. 2563	-	Listed
JUTHA	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2561	-	Listed
JUTHA-P	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2561	-	Listed
KKC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	12 พ.ย. 2564	-	Listed
KWI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 ส.ค. 2564	-	Listed
NEP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2561	-	Listed
NMG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-	Listed
PPPM	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PPPM-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PSG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2564	-	Listed
SDC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2564	-	Listed
SDC-W1	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2564	-	Listed
SOLAR	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2564	-	Listed
STOWER	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2563	-	Listed
TRC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TSI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-	Listed
UMS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	23 Feb	22 Feb	21 Feb	18 Feb	17 Feb
1 CPALL	421.8	(158.9)	538.0	283.5	328.6
2 JMT	208.9	(102.6)	(10.0)	(32.3)	(33.9)
3 HMPRO	201.5	115.7	107.0	8.9	200.2
4 AOT	189.6	(436.0)	(73.8)	(61.1)	463.5
5 EA	162.9	(35.3)	58.5	(217.4)	509.0
6 TIPH	143.2	30.0	150.3	25.3	(41.8)
7 PTTEP	122.0	(84.1)	69.2	214.6	28.4
8 SCC	114.6	245.7	(7.7)	(200.4)	935.6
9 TTA	97.0	41.6	(9.7)	(0.2)	23.9
10 TIDLOR	86.0	88.9	(43.2)	(1.7)	(11.3)
11 BDMS	85.7	212.9	93.3	(49.3)	(93.9)
12 ZIGA	78.9	60.5	56.7	(92.1)	33.8
13 SCGP	78.4	75.5	10.4	(30.8)	14.8
14 MORE	74.7	(42.5)	96.4	27.8	1.8
15 UPA	72.1	23.6	(2.3)	(32.4)	(14.6)
16 PSL	71.9	3.6	47.3	(38.0)	26.9
17 OR	71.5	(25.3)	148.8	148.3	858.8
18 CBG	70.8	(8.2)	62.1	57.1	102.2
19 BM	69.9	2.1	4.7	3.2	5.1
20 BCP	68.1	32.5	24.7	(18.4)	(19.5)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	23 Feb	22 Feb	21 Feb	18 Feb	17 Feb
1 SCB	(168.9)	370.7	525.9	(410.1)	(70.9)
2 TRUE	(142.2)	(85.0)	5.9	451.3	278.5
3 WICE	(138.0)	(29.1)	(38.7)	(1.4)	(50.3)
4 KBANK	(129.1)	868.7	676.1	218.1	801.6
5 TOP	(125.4)	(22.7)	(63.7)	208.0	164.4
6 BANPU	(108.1)	(193.4)	(163.4)	(36.2)	(29.5)
7 IVL	(101.1)	(149.0)	687.0	(28.3)	139.4
8 JTS	(92.4)	80.4	592.0	(47.0)	51.4
9 SABUY	(79.4)	(22.7)	(19.7)	(52.3)	41.9
10 CHG	(78.8)	(92.3)	(60.0)	(0.4)	(20.5)
11 STA	(71.7)	(21.0)	32.0	(212.1)	72.9
12 GPSC	(69.7)	(167.2)	(219.2)	(75.1)	(275.0)
13 PTTGC	(63.1)	(215.3)	(57.1)	(573.7)	(126.2)
14 STGT	(60.4)	(12.3)	9.3	(179.3)	85.8
15 BBL	(51.6)	41.9	65.0	23.4	(426.5)
16 GJS	(50.1)	(4.2)	(2.7)	4.7	(2.5)
17 ADVANC	(49.8)	82.9	310.5	132.2	246.9
18 CPF	(49.6)	15.9	122.8	(55.6)	39.0
19 MINT	(49.2)	(88.7)	19.4	(32.9)	53.7
20 RATCH	(49.2)	(33.6)	(39.7)	(46.9)	59.1

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	1,431.2	1,560.3	2,991.6	(129.1)	26.7
2 PTT	792.6	823.2	1,615.8	(30.7)	22.9
3 AOT	679.8	490.2	1,170.0	189.6	37.2
4 CPALL	786.9	365.2	1,152.1	421.8	27.4
5 ADVANC	439.1	488.9	928.0	(49.8)	44.2
6 BBL	434.3	485.9	920.1	(51.6)	20.9
7 SCC	498.4	383.8	882.2	114.6	29.0
8 TRUE	327.7	469.9	797.5	(142.2)	14.1
9 SCB	283.8	452.6	736.4	(168.9)	21.2
10 JMT	455.3	246.4	701.7	208.9	22.5
11 JTS	286.1	378.5	664.6	(92.4)	26.9
12 MINT	301.3	350.5	651.8	(49.2)	42.0
13 PTTEP	340.1	218.1	558.2	122.0	19.8
14 PTTGC	239.8	302.9	542.7	(63.1)	22.4
15 IVL	192.4	293.5	485.9	(101.1)	31.3
16 HMPRO	340.5	139.0	479.6	201.5	39.8
17 JMART	241.0	229.9	470.9	11.2	26.8
18 GULF	242.7	201.5	444.1	41.2	35.3
19 BCH	239.0	205.1	444.1	33.9	29.7
20 EA	298.0	135.1	433.1	162.9	25.8

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	441.7	1,908.8	23.1
3 NINE	77.3	365.5	21.2
4 KBANK	476.5	2,369.3	20.1
5 EMC-W6	844.7	4,216.7	20.0
6 LH	2,151.0	11,949.7	18.0
7 AP	501.6	3,145.9	15.9
8 GBX	156.2	1,089.1	14.3
9 THIP	12.9	90.0	14.3
10 TU	676.3	4,771.8	14.2
11 MINT-W7	28.8	206.3	13.9
12 SAT	54.9	425.2	12.9
13 TISCO	97.5	800.6	12.2
14 KKP	92.6	846.8	10.9
15 WICE	71.2	651.9	10.9
16 AH	38.5	354.8	10.9
17 MCS	51.2	477.0	10.7
18 PTTGC	471.2	4,508.8	10.5
19 BCH	258.0	2,493.7	10.3
20 GL	157.6	1,525.5	10.3

Source: SET

Short Sell (I)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
EGATIF	241,300	2,871,470	11.90	11.90	0.00%	30.19%
SUPER	20,320,800	18,898,344	0.93	0.93	0.00%	27.58%
SSP	327,700	3,871,530	11.81	12.00	-1.55%	25.23%
TVO	227,500	7,336,875	32.25	32.25	0.00%	24.14%
BPP	268,700	4,491,570	16.72	16.80	-0.50%	22.49%
STEC	619,700	8,923,680	14.40	14.40	0.00%	21.96%
DCC	1,521,900	4,565,700	3.00	2.98	0.67%	21.51%
KSL-R	960,800	3,367,458	3.50	3.52	-0.43%	20.69%
BTS-R	10,048,900	97,790,325	9.73	9.75	-0.19%	19.35%
THCOM	799,700	8,001,480	10.01	9.95	0.56%	19.30%
HANA-R	1,192,400	74,297,050	62.31	62.50	-0.31%	18.78%
CPF-R	4,753,500	124,663,175	26.23	26.25	-0.09%	17.54%
STA-R	1,697,200	49,296,750	29.05	29.00	0.16%	16.91%
QH	7,816,800	18,334,646	2.35	2.34	0.24%	16.17%
INTUCH-R	704,200	53,942,075	76.60	77.00	-0.52%	15.45%
KTB	3,626,600	51,028,000	14.07	14.10	-0.21%	15.21%
RATCH-R	774,500	35,496,875	45.83	46.00	-0.37%	14.99%
BRRGIF	8,300	45,235	5.45	5.50	-0.91%	14.31%
BH-R	269,800	40,595,400	150.46	150.50	-0.02%	14.11%
S	488,900	952,453	1.95	1.97	-1.11%	13.51%
MINT-R	3,324,200	104,314,300	31.38	31.25	0.42%	13.40%
EPG	1,232,900	12,617,070	10.23	10.30	-0.64%	13.25%
STEC-R	371,400	5,348,160	14.40	14.40	0.00%	13.16%
JWD	397,700	7,354,070	18.49	18.60	-0.58%	13.09%
BAY-R	87,700	3,105,900	35.42	35.75	-0.94%	13.05%
CPN-R	1,472,900	82,867,325	56.26	57.00	-1.30%	12.95%
AWC	5,905,100	29,400,136	4.98	5.00	-0.42%	12.82%
MTC-R	1,094,500	57,745,850	52.76	52.75	0.02%	12.80%
KCE-R	1,285,400	80,412,700	62.56	62.50	0.09%	12.78%
OR	2,378,000	63,338,275	26.64	26.75	-0.43%	12.78%
BJC-R	284,500	9,388,500	33.00	33.00	0.00%	12.44%
BYD-R	565,400	10,090,220	17.85	17.90	-0.30%	12.27%
STGT-R	1,202,000	32,395,700	26.95	26.75	0.75%	12.05%
WHAUP	475,100	1,968,732	4.14	4.16	-0.39%	11.84%
KTB-R	2,813,800	39,565,050	14.06	14.10	-0.28%	11.80%
SAWAD-R	702,900	41,412,950	58.92	59.00	-0.14%	11.58%
TSE-R	2,217,400	5,777,252	2.61	2.62	-0.56%	11.38%
HMPRO-R	4,200,300	64,256,310	15.30	15.50	-1.30%	10.69%
TCAP	462,400	19,167,200	41.45	41.50	-0.12%	10.55%
GULF	1,295,800	65,437,900	50.50	50.75	-0.49%	10.43%

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
BANPU	8,902,100	97,418,570	10.94	11.10	-1.41%	10.33%
CHG-R	7,827,400	27,137,816	3.47	3.46	0.20%	10.14%
NOBLE	205,500	1,284,375	6.25	6.25	0.00%	9.95%
BCH-R	3,798,300	73,632,420	19.39	19.50	-0.59%	9.87%
BH	181,100	27,264,850	150.55	150.50	0.03%	9.47%
CENTEL	187,300	6,590,800	35.19	35.50	-0.88%	9.41%
CENTEL-R	187,100	6,605,675	35.31	35.50	-0.55%	9.40%
IRPC	4,585,100	17,423,380	3.80	3.80	0.00%	9.40%
EGCO	130,500	23,626,550	181.05	182.00	-0.52%	9.36%
LH	4,101,700	39,187,460	9.55	9.55	0.04%	9.36%
BAM	1,043,200	22,211,670	21.29	21.30	-0.04%	9.35%
HMPRO	3,625,900	55,525,090	15.31	15.50	-1.20%	9.22%
SAPPE	19,500	483,190	24.78	24.90	-0.49%	9.22%
AOT	2,239,900	142,989,250	63.84	64.25	-0.64%	9.12%
CRC	586,600	22,153,550	37.77	38.25	-1.27%	9.12%
PSL-R	2,338,800	44,089,260	18.85	18.90	-0.26%	9.08%
INTUCH	413,500	31,631,750	76.50	77.00	-0.65%	9.07%
GULF-R	1,123,200	56,728,550	50.51	50.75	-0.48%	9.04%
PTTEP-R	986,600	127,231,150	128.96	128.00	0.75%	9.00%
STA	896,000	25,994,825	29.01	29.00	0.04%	8.93%
DTAC	1,202,600	56,750,875	47.19	47.50	-0.65%	8.90%
PTT	8,082,000	312,177,175	38.63	38.50	0.33%	8.81%
TTW	740,400	8,588,640	11.60	11.60	0.00%	8.70%
PTG-R	759,400	11,011,520	14.50	14.70	-1.36%	8.68%
M-R	25,700	1,333,700	51.89	52.50	-1.15%	8.59%
BANPU-R	7,387,400	81,207,680	10.99	11.10	-0.97%	8.57%
IVL-R	1,385,300	65,936,875	47.60	48.00	-0.84%	8.55%
ITD	930,600	1,950,776	2.10	2.10	-0.18%	8.53%
SAWAD	509,900	30,082,350	59.00	59.00	-0.01%	8.40%
QH-R	3,995,800	9,370,706	2.35	2.34	0.22%	8.26%
DTAC-R	1,113,300	52,587,375	47.24	47.50	-0.56%	8.24%
CPALL-R	2,546,600	171,583,150	67.38	67.50	-0.18%	8.15%
BJC	185,700	6,128,100	33.00	33.00	0.00%	8.12%
MINT	1,983,800	62,121,050	31.31	31.25	0.21%	8.00%
HTC-R	4,500	156,075	34.68	34.50	0.53%	7.91%
S-R	286,200	556,937	1.95	1.97	-1.22%	7.91%
CKP	2,505,500	13,153,875	5.25	5.25	0.00%	7.77%
AOT-R	1,869,800	119,476,575	63.90	64.25	-0.55%	7.61%
DELTA-R	42,600	17,488,200	410.52	410.00	0.13%	7.56%
ADVANC-R	341,700	78,919,100	230.96	233.00	-0.88%	7.53%

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
RCL-R	1,012,800	46,236,550	45.65	47.00	-2.87%	7.47%
THCOM-R	306,900	3,062,555	9.98	9.95	0.29%	7.41%
SIS-R	22,900	885,175	38.65	38.75	-0.25%	7.14%
BDMS-R	1,360,900	31,299,670	23.00	23.20	-0.87%	7.10%
SCGP	349,700	22,119,925	63.25	63.50	-0.39%	7.01%
CCET-R	544,100	1,630,266	3.00	2.96	1.23%	7.00%
TFM-R	20,100	254,960	12.68	12.70	-0.12%	6.99%
BLAND-R	383,000	405,980	1.06	1.06	0.00%	6.97%
TPIPP-R	1,194,500	4,921,312	4.12	4.14	-0.48%	6.97%
BCP	463,600	14,333,350	30.92	30.75	0.54%	6.96%
SCC-R	259,900	102,147,500	393.03	393.00	0.01%	6.85%
WHA	4,390,800	15,243,782	3.47	3.48	-0.24%	6.83%
EGCO-R	94,700	17,182,100	181.44	182.00	-0.31%	6.79%
CBG-R	281,900	28,565,950	101.33	102.00	-0.65%	6.77%
GUNKUL	3,726,300	24,196,855	6.49	6.60	-1.61%	6.75%
SCCC-R	80,800	14,055,650	173.96	174.50	-0.31%	6.74%
DDD	8,700	141,810	16.30	16.30	0.00%	6.72%
AMATA-R	493,300	10,770,180	21.83	21.90	-0.31%	6.70%
VGI	1,032,200	5,746,725	5.57	5.60	-0.58%	6.66%
THANI-R	1,174,000	5,234,842	4.46	4.46	-0.02%	6.54%
BGRIM	692,900	23,423,875	33.81	33.75	0.16%	6.47%
OSP-R	423,100	14,333,125	33.88	34.00	-0.36%	6.46%
ASK	131,500	6,191,200	47.08	46.50	1.25%	6.43%
OSP	419,500	14,206,700	33.87	34.00	-0.39%	6.41%
AWC-R	2,948,600	14,616,664	4.96	5.00	-0.86%	6.40%
KKP-R	242,900	16,971,150	69.87	70.00	-0.19%	6.35%
SCC	241,200	94,810,700	393.08	393.00	0.02%	6.35%
THANI	1,131,300	5,032,504	4.45	4.46	-0.26%	6.30%
CPF	1,701,800	44,672,250	26.25	26.25	0.00%	6.28%
SHR-R	199,000	664,762	3.34	3.36	-0.58%	6.21%
PTTEP	666,600	85,988,400	129.00	128.00	0.78%	6.08%
IRPC-R	2,952,800	11,213,860	3.80	3.80	-0.06%	6.05%
KCE	600,800	37,571,025	62.53	62.50	0.06%	5.97%
COM7-R	520,000	41,026,700	78.90	80.25	-1.69%	5.87%
PSH	127,400	1,866,680	14.65	14.70	-0.33%	5.84%
BTS	3,019,000	29,434,505	9.75	9.75	0.00%	5.81%
STGT	568,300	15,344,100	27.00	26.75	0.93%	5.70%
KEX-R	155,100	3,592,400	23.16	23.10	0.27%	5.68%
SIRI	3,897,800	4,972,021	1.28	1.28	-0.34%	5.64%
ROJNA	100,400	670,245	6.68	6.70	-0.36%	5.63%

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
U-R	2,481,200	4,504,660	1.82	1.81	0.30%	5.63%
STARK-R	949,200	4,037,504	4.25	4.30	-1.08%	5.57%
PLANB	1,198,800	9,529,600	7.95	7.95	-0.01%	5.56%
GLOBAL	389,400	8,292,110	21.29	21.40	-0.49%	5.50%
CK-R	184,100	3,845,390	20.89	20.80	0.42%	5.49%
NOBLE-R	112,000	700,000	6.25	6.25	0.00%	5.42%
TU	2,202,600	45,109,470	20.48	20.90	-2.01%	5.38%
TRUE	30,164,200	151,514,859	5.02	5.00	0.46%	5.33%
TOP-R	463,200	24,464,725	52.82	52.75	0.13%	5.32%
LOXLEY	93,100	229,318	2.46	2.46	0.13%	5.28%
PTT-R	4,834,900	186,200,350	38.51	38.50	0.03%	5.27%
SPRC-R	4,366,800	38,602,425	8.84	8.70	1.61%	5.24%
CPN	586,100	32,942,800	56.21	57.00	-1.39%	5.15%
TASCO	736,500	13,362,930	18.14	18.10	0.24%	5.11%
BEM-R	2,259,300	19,676,200	8.71	8.80	-1.03%	5.09%
THG-R	174,700	8,553,125	48.96	49.75	-1.59%	5.09%
EA-R	455,900	42,642,800	93.54	94.00	-0.49%	5.08%
OR-R	935,800	24,897,075	26.61	26.75	-0.54%	5.03%
BA-R	152,100	1,516,010	9.97	10.10	-1.31%	5.00%
BAFS-R	18,900	508,125	26.88	26.75	0.50%	4.96%
SPRC	4,131,600	36,400,855	8.81	8.70	1.27%	4.96%
PTTGC	1,074,700	58,451,175	54.39	54.75	-0.66%	4.84%
BBL	740,000	105,084,650	142.01	143.00	-0.69%	4.79%
XPG	4,142,600	9,034,016	2.18	2.16	0.96%	4.75%
RATCH	241,800	11,098,625	45.90	46.00	-0.22%	4.68%
AMATA	344,000	7,493,060	21.78	21.90	-0.54%	4.67%
CPALL	1,457,500	98,264,850	67.42	67.50	-0.12%	4.67%
AYUD	900	38,250	42.50	42.50	0.00%	4.66%
CK	156,300	3,261,690	20.87	20.80	0.33%	4.66%
AUCT	22,100	213,555	9.66	9.65	0.14%	4.65%
GUNKUL-R	2,559,100	16,544,290	6.46	6.60	-2.05%	4.64%
BEAUTY	142,800	217,056	1.52	1.52	0.00%	4.61%
PSTC	368,500	827,928	2.25	2.26	-0.59%	4.58%
AP	1,977,200	22,245,330	11.25	11.30	-0.43%	4.49%
SYNEX-R	210,700	5,845,825	27.74	27.75	-0.02%	4.48%
JAS	9,334,400	32,179,094	3.45	3.42	0.80%	4.43%
AAV	379,300	985,938	2.60	2.60	-0.02%	4.40%
RJH	36,900	1,202,650	32.59	32.50	0.28%	4.34%
WHA-R	2,754,600	9,513,136	3.45	3.48	-0.76%	4.28%
CBG	177,100	17,941,800	101.31	102.00	-0.68%	4.25%

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
BAM-R	473,200	10,067,800	21.28	21.30	-0.11%	4.24%
KTC-R	133,200	8,655,725	64.98	65.00	-0.03%	4.24%
TVO-R	40,000	1,290,000	32.25	32.25	0.00%	4.24%
BEM	1,878,700	16,401,815	8.73	8.80	-0.79%	4.23%
GPSC-R	329,000	24,753,750	75.24	75.50	-0.35%	4.20%
ADVANC	188,700	43,624,500	231.18	233.00	-0.78%	4.16%
KTC	130,800	8,502,700	65.01	65.00	0.01%	4.16%
SAPPE-R	8,700	215,760	24.80	24.90	-0.40%	4.11%
KEX	111,300	2,580,510	23.19	23.10	0.37%	4.08%
TTB	13,936,000	19,368,621	1.39	1.39	-0.01%	4.07%
VGI-R	631,200	3,529,040	5.59	5.60	-0.16%	4.07%
BGRIM-R	434,500	14,608,400	33.62	33.75	-0.38%	4.06%
BCPG	228,700	2,927,360	12.80	12.80	0.00%	4.05%
SCB	541,400	70,034,250	129.36	129.50	-0.11%	4.03%
TQM-R	89,700	4,173,175	46.52	46.00	1.14%	3.96%
PTTGC-R	871,800	47,342,575	54.30	54.75	-0.81%	3.93%
BCP-R	259,500	8,043,475	31.00	30.75	0.80%	3.90%
SMT-R	105,400	506,862	4.81	4.84	-0.64%	3.89%
IVL	627,700	29,816,175	47.50	48.00	-1.04%	3.87%
TKN-R	2,427,300	19,652,280	8.10	8.25	-1.86%	3.85%
PTG	336,200	4,912,580	14.61	14.70	-0.60%	3.84%
ESSO-R	303,200	2,308,295	7.61	7.60	0.17%	3.82%
VIBHA	515,200	1,222,020	2.37	2.34	1.36%	3.80%
SUPER-R	2,790,900	2,595,537	0.93	0.93	0.00%	3.79%
BLA	86,700	3,910,250	45.10	45.75	-1.42%	3.74%
AP-R	1,636,000	18,409,220	11.25	11.30	-0.42%	3.72%
ITD-R	400,100	840,210	2.10	2.10	0.00%	3.67%
KBANK	1,201,100	201,996,800	168.18	168.50	-0.19%	3.60%
JKN	37,400	291,440	7.79	7.80	-0.10%	3.55%
DOHOME-R	330,300	7,742,670	23.44	23.60	-0.67%	3.50%
TTA	814,600	8,267,850	10.15	10.20	-0.49%	3.48%
KGI	234,000	1,607,360	6.87	6.90	-0.45%	3.44%
MTC	291,500	15,406,125	52.85	52.75	0.19%	3.41%
MDX	49,600	282,720	5.70	5.65	0.88%	3.39%
JMT-R	778,000	51,919,575	66.73	67.25	-0.77%	3.34%
ASP	311,300	1,206,822	3.88	3.84	0.96%	3.31%
SAT-R	198,300	4,297,300	21.67	21.60	0.33%	3.29%
SPALI	747,900	16,729,420	22.37	22.00	1.68%	3.25%
PR9	10,500	123,900	11.80	11.80	0.00%	3.21%
RS	148,400	2,637,890	17.78	17.60	1.00%	3.17%

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
SPALI-R	725,300	16,123,270	22.23	22.00	1.04%	3.15%
BDMS	597,900	13,768,330	23.03	23.20	-0.74%	3.12%
COM7	275,700	21,825,875	79.17	80.25	-1.35%	3.11%
MEGA	262,000	11,668,950	44.54	46.00	-3.18%	3.11%
AH-R	36,100	857,280	23.75	23.70	0.20%	3.10%
TTA-R	726,800	7,367,770	10.14	10.20	-0.61%	3.10%
MAJOR-R	77,500	1,586,360	20.47	20.50	-0.15%	3.08%
AH	35,700	846,410	23.71	23.70	0.04%	3.07%
SCB-R	412,500	53,323,850	129.27	129.50	-0.18%	3.07%
NSL-R	6,800	119,710	17.60	17.70	-0.54%	3.06%
GFPT	455,300	6,088,100	13.37	13.30	0.54%	3.02%
NER	663,000	4,987,270	7.52	7.45	0.97%	3.00%
MEGA-R	248,700	11,239,925	45.19	46.00	-1.75%	2.95%
METCO-R	300	76,800	256.00	255.00	0.39%	2.91%
ACE	642,000	2,050,876	3.19	3.18	0.46%	2.87%
UNIQ	9,600	55,200	5.75	5.75	0.00%	2.87%
CHG	2,126,700	7,429,552	3.49	3.46	0.97%	2.76%
TIPH-R	125,900	7,931,525	63.00	63.25	-0.40%	2.75%
EASTW	717,200	5,364,655	7.48	7.50	-0.27%	2.73%
JMART-R	450,900	24,015,100	53.26	54.00	-1.37%	2.73%
KKP	103,800	7,269,400	70.03	70.00	0.05%	2.72%
JR	123,700	915,995	7.40	7.40	0.07%	2.71%
WICE-R	499,600	9,458,690	18.93	18.90	0.17%	2.69%
SC-R	121,500	483,570	3.98	4.00	-0.50%	2.68%
BEC	1,430,600	22,915,630	16.02	16.30	-1.73%	2.67%
LPN	151,800	717,102	4.72	4.74	-0.34%	2.65%
SGP	255,500	3,616,520	14.15	14.20	-0.32%	2.65%
AUCT-R	12,300	118,695	9.65	9.65	0.00%	2.59%
ESSO	203,800	1,557,835	7.64	7.60	0.58%	2.57%
SA	19,700	258,070	13.10	13.30	-1.50%	2.57%
DOHOME	241,900	5,694,660	23.54	23.60	-0.25%	2.56%
MAJOR	64,500	1,318,960	20.45	20.50	-0.25%	2.56%
TU-R	1,046,800	21,528,230	20.57	20.90	-1.60%	2.56%
M	7,600	394,525	51.91	52.50	-1.12%	2.54%
BA	76,400	763,460	9.99	10.10	-1.06%	2.51%
STPI	641,400	3,468,290	5.41	5.60	-3.44%	2.49%
ORI	445,500	5,489,600	12.32	12.50	-1.42%	2.46%
EASTW-R	639,100	4,833,530	7.56	7.50	0.84%	2.43%
PSL	625,300	11,660,020	18.65	18.90	-1.34%	2.43%
DRT-R	11,900	102,040	8.57	8.65	-0.87%	2.42%

Source: SET

Short Sell (VII)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
SMT	65,700	320,568	4.88	4.84	0.81%	2.42%
BPP-R	28,300	472,610	16.70	16.80	-0.60%	2.37%
ICHI	39,600	398,960	10.07	10.20	-1.23%	2.37%
ANAN	135,700	206,264	1.52	1.52	0.00%	2.33%
AIT-R	901,900	6,492,085	7.20	7.15	0.67%	2.29%
DELTA	12,900	5,305,600	411.29	410.00	0.31%	2.29%
TSTH	549,000	813,136	1.48	1.45	2.15%	2.26%
EA	200,900	18,770,350	93.43	94.00	-0.60%	2.24%
MICRO	30,000	218,250	7.28	7.35	-1.02%	2.23%
LH-R	947,300	9,069,100	9.57	9.55	0.25%	2.16%
KSL	98,500	344,766	3.50	3.52	-0.56%	2.12%
RBF	150,600	2,471,360	16.41	16.30	0.68%	2.10%
BCH	803,100	15,566,250	19.38	19.50	-0.60%	2.09%
CHAYO	112,200	1,359,940	12.12	12.40	-2.25%	2.08%
TOP	180,200	9,524,500	52.86	52.75	0.20%	2.07%
JAS-R	4,330,900	14,902,838	3.44	3.42	0.62%	2.05%
SGP-R	197,500	2,795,130	14.15	14.20	-0.33%	2.05%
WHAUP-R	80,800	334,128	4.14	4.16	-0.60%	2.01%
BYD	91,300	1,626,390	17.81	17.90	-0.48%	1.98%
TISCO	58,100	5,675,625	97.69	98.00	-0.32%	1.98%
TPIPP	339,900	1,404,252	4.13	4.14	-0.21%	1.98%
DMT	29,700	351,760	11.84	11.70	1.23%	1.94%
LHFG	281,500	411,593	1.46	1.46	0.15%	1.94%
NRF	71,000	536,660	7.56	7.55	0.11%	1.93%
PTL	49,600	1,357,150	27.36	27.00	1.34%	1.90%
SENA	62,700	316,635	5.05	5.10	-0.98%	1.84%
DCC-R	129,000	387,000	3.00	2.98	0.67%	1.82%
KBANK-R	608,200	102,204,300	168.04	168.50	-0.27%	1.82%
SHR	58,200	195,940	3.37	3.36	0.20%	1.82%
ORI-R	327,900	4,064,520	12.40	12.50	-0.84%	1.81%
UVAN	43,100	301,700	7.00	7.00	0.00%	1.81%
BAY	11,600	411,200	35.45	35.75	-0.84%	1.73%
SC	77,200	307,256	3.98	4.00	-0.50%	1.71%
STARK	290,200	1,232,644	4.25	4.30	-1.22%	1.70%
TIDLOR	367,700	13,711,200	37.29	37.50	-0.56%	1.67%
CRC-R	103,400	3,932,600	38.03	38.25	-0.57%	1.61%
SABUY	392,200	13,828,200	35.26	34.75	1.46%	1.60%
NETBAY-R	2,600	60,840	23.40	23.50	-0.43%	1.58%
SCGP-R	76,800	4,857,725	63.25	63.50	-0.39%	1.54%
SPCG	6,500	117,650	18.10	18.10	0.00%	1.54%

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
TCAP-R	66,100	2,740,100	41.45	41.50	-0.11%	1.51%
TTCL	53,800	258,982	4.81	4.78	0.71%	1.47%
TPIPL	204,100	355,134	1.74	1.75	-0.57%	1.44%
RCL	192,800	8,747,150	45.37	47.00	-3.47%	1.42%
TKS	62,100	972,180	15.66	15.80	-0.92%	1.42%
TIDLOR-R	310,300	11,575,225	37.30	37.50	-0.52%	1.41%
JMART	229,600	12,097,825	52.69	54.00	-2.42%	1.39%
TRUE-R	7,862,600	38,863,077	4.94	5.00	-1.14%	1.39%
SNNP	63,600	1,055,280	16.59	16.70	-0.64%	1.36%
SINGER	84,500	3,903,250	46.19	47.50	-2.75%	1.34%
TKS-R	58,700	916,350	15.61	15.80	-1.20%	1.34%
TMT	11,200	122,080	10.90	11.00	-0.91%	1.24%
XO	16,200	313,160	19.33	19.20	0.68%	1.24%
HUMAN-R	31,700	391,100	12.34	12.30	0.31%	1.23%
ONEE-R	188,000	2,227,800	11.85	12.10	-2.07%	1.22%
THG	41,300	1,985,600	48.08	49.75	-3.36%	1.20%
TSTH-R	289,400	429,988	1.49	1.45	2.47%	1.19%
DEMCO	43,400	163,890	3.78	3.78	-0.10%	1.18%
GFPT-R	177,700	2,366,270	13.32	13.30	0.12%	1.18%
III	114,700	1,894,150	16.51	16.10	2.57%	1.18%
MBK	16,200	209,610	12.94	13.10	-1.23%	1.18%
BROOK-R	1,122,300	1,123,802	1.00	1.00	0.13%	1.15%
TDEX	16,800	164,640	9.80	9.82	-0.20%	1.14%
U	500,000	905,000	1.81	1.81	0.00%	1.13%
AIE	104,000	490,992	4.72	4.64	1.75%	1.08%
TQM	24,500	1,137,925	46.45	46.00	0.97%	1.08%
CKP-R	328,200	1,723,050	5.25	5.25	0.00%	1.02%
BEC-R	539,500	8,658,550	16.05	16.30	-1.54%	1.01%
BCPG-R	56,600	724,480	12.80	12.80	0.00%	1.00%
PRM	231,300	1,343,590	5.81	6.30	-7.80%	0.97%
GLOBAL-R	68,200	1,450,910	21.27	21.40	-0.59%	0.96%
JMT	220,800	14,671,800	66.45	67.25	-1.19%	0.95%
SABINA	6,700	144,890	21.63	21.50	0.58%	0.94%
TIPH	43,100	2,704,300	62.74	63.25	-0.80%	0.94%
THRE	39,600	44,748	1.13	1.13	0.00%	0.93%
FSMART	39,800	435,720	10.95	11.10	-1.37%	0.91%
TSE	176,200	459,072	2.61	2.62	-0.56%	0.90%
HANA	56,200	3,510,150	62.46	62.50	-0.07%	0.89%
TFM	2,500	31,750	12.70	12.70	0.00%	0.87%
EPG-R	75,700	772,150	10.20	10.30	-0.97%	0.81%

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
HFT-R	9,900	82,170	8.30	8.30	0.00%	0.79%
TOA	14,700	433,650	29.50	29.25	0.85%	0.77%
BLA-R	17,500	793,425	45.34	45.75	-0.90%	0.76%
LPN-R	43,200	203,594	4.71	4.74	-0.57%	0.76%
SNC	9,300	161,410	17.36	17.50	-0.82%	0.76%
HUMAN	19,400	240,560	12.40	12.30	0.81%	0.75%
ERW	163,300	511,542	3.13	3.18	-1.49%	0.74%
ONEE	109,300	1,292,120	11.82	12.10	-2.30%	0.71%
LANNA-R	42,200	779,020	18.46	18.80	-1.81%	0.69%
PRM-R	162,600	962,680	5.92	6.30	-6.02%	0.68%
ETC	342,300	1,101,698	3.22	3.30	-2.47%	0.66%
SCM-R	27,300	212,145	7.77	7.90	-1.63%	0.66%
SIRI-R	454,000	576,580	1.27	1.28	-0.78%	0.66%
AS	17,400	402,960	23.16	23.20	-0.18%	0.62%
BROOK	584,000	579,620	0.99	1.00	-0.75%	0.60%
CCET	47,000	141,640	3.01	2.96	1.81%	0.60%
STANLY-R	100	19,150	191.50	191.00	0.26%	0.60%
SAK-R	104,500	960,930	9.20	9.30	-1.12%	0.59%
VNG-R	30,300	241,175	7.96	8.25	-3.52%	0.59%
AJ	18,400	342,240	18.60	19.00	-2.11%	0.58%
SYNEX	27,500	757,575	27.55	27.75	-0.73%	0.58%
SAT	33,700	734,660	21.80	21.60	0.93%	0.56%
PLANB-R	117,800	942,285	8.00	7.95	0.62%	0.55%
DITTO-R	5,400	196,850	36.45	37.00	-1.48%	0.53%
LANNA	31,900	586,620	18.39	18.80	-2.18%	0.52%
SAMART	8,100	53,460	6.60	6.70	-1.49%	0.52%
SABUY-R	113,900	3,967,050	34.83	34.75	0.23%	0.47%
BE8-R	13,500	475,500	35.22	36.25	-2.84%	0.45%
ITEL-R	209,100	1,289,910	6.17	6.15	0.31%	0.41%
TTW-R	35,000	404,520	11.56	11.60	-0.36%	0.41%
JKN-R	4,100	31,980	7.80	7.80	0.00%	0.39%
VNG	20,000	160,870	8.04	8.25	-2.50%	0.39%
TTB-R	1,228,000	1,706,802	1.39	1.39	-0.01%	0.36%
AIE-R	30,700	144,378	4.70	4.64	1.35%	0.32%
CV-R	8,200	24,268	2.96	2.96	-0.02%	0.30%
TISCO-R	8,700	850,550	97.76	98.00	-0.24%	0.30%
TKN	191,800	1,583,980	8.26	8.25	0.10%	0.30%
PSH-R	5,900	86,140	14.60	14.70	-0.68%	0.27%
VIH	3,100	35,500	11.45	11.40	0.45%	0.27%
ETC-R	118,600	380,586	3.21	3.30	-2.76%	0.23%

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
SINGER-R	14,000	643,975	46.00	47.50	-3.16%	0.22%
ILM-R	10,800	194,440	18.00	18.40	-2.15%	0.20%
NEX	19,000	358,320	18.86	18.50	1.94%	0.20%
PTL-R	5,200	143,000	27.50	27.00	1.85%	0.20%
TASCO-R	28,200	510,770	18.11	18.10	0.07%	0.20%
SAK	33,000	304,665	9.23	9.30	-0.73%	0.19%
TFG-R	2,900	13,572	4.68	4.70	-0.43%	0.19%
FORTH	20,000	448,510	22.43	23.60	-4.98%	0.17%
AGE-R	159,400	616,740	3.87	4.18	-7.44%	0.15%
ASW	7,200	59,040	8.20	8.30	-1.20%	0.14%
NCAP	8,000	77,600	9.70	9.95	-2.51%	0.14%
MORE-R	181,000	323,359	1.79	1.80	-0.75%	0.13%
SRICHA	300	4,670	15.57	15.50	0.43%	0.13%
UBE	143,700	324,762	2.26	2.24	0.89%	0.13%
HENG	35,000	153,818	4.39	4.52	-2.77%	0.12%
AJ-R	3,400	63,580	18.70	19.00	-1.58%	0.11%
FORTH-R	13,000	292,450	22.50	23.60	-4.68%	0.11%
RS-R	4,900	86,730	17.70	17.60	0.57%	0.10%
SCI	123,500	325,570	2.64	2.18	20.93%	0.10%
AI	12,100	92,565	7.65	7.65	0.00%	0.09%
AEONTS	300	58,500	195.00	199.00	-2.01%	0.08%
AI-R	10,100	77,670	7.69	7.65	0.52%	0.08%
BGC-R	3,900	39,780	10.20	10.20	0.00%	0.08%
ICHI-R	900	9,000	10.00	10.20	-1.96%	0.05%
JTS-R	2,500	613,000	245.20	221.00	10.95%	0.05%
ACE-R	8,900	28,124	3.16	3.18	-0.63%	0.04%
AMANAHA	7,600	38,760	5.10	5.25	-2.86%	0.04%
AIT	10,300	74,675	7.25	7.15	1.40%	0.03%
VIH-R	400	4,600	11.50	11.40	0.88%	0.03%
EP-R	300	1,890	6.30	6.25	0.80%	0.02%
HENG-R	5,500	24,090	4.38	4.52	-3.10%	0.02%
CHAYO-R	400	4,840	12.10	12.40	-2.42%	0.01%
ITEL	3,600	22,320	6.20	6.15	0.81%	0.01%
TOA-R	200	5,850	29.25	29.25	0.00%	0.01%
CIMBT-R	400	372	0.93	0.93	0.00%	0.00%
STPI-R	400	2,080	5.20	5.60	-7.14%	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	8,400	787,725	94.25	94.00	0.27
KBANK-F	3,400	571,000	168.00	168.50	(0.30)
IRPC-F	100,000	396,000	3.96	3.80	4.21
JASIF-F	25,000	277,500	11.10	11.10	0.00
DIF-F	7,400	106,440	14.30	14.30	0.00
CRC-F	2,300	86,250	37.50	38.25	(1.96)
BBL-F	400	56,800	143.00	143.00	0.00
PTT-F	1,100	42,375	38.50	38.50	0.00
ADVANC-F	100	22,100	221.00	233.00	(5.15)
RATCH-F	300	13,775	46.25	46.00	0.54
BROOK-F	200	120	0.60	1.00	(40.00)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
SABUY	5,100,000	128,400,000	25.18	34.75	(27.54)	2.00
NER	10,000,000	73,500,000	7.35	7.45	(1.34)	1.00
CPF	1,700,000	44,625,000	26.25	26.25	0.00	1.00
SCC	74,000	29,045,000	392.50	393.00	(0.13)	1.00
BDMS	1,000,000	22,950,000	22.95	23.20	(1.08)	1.00
STGT	719,600	19,282,400	26.80	26.75	0.19	4.00
SCCC	114,000	19,266,000	169.00	174.50	(3.15)	1.00
BWG	18,500,000	18,130,000	0.98	0.98	0.00	2.00
TIDLOR	468,900	17,641,050	37.62	37.50	0.32	1.00
KEX	680,000	15,708,000	23.10	23.10	0.00	1.00
AP	1,301,900	14,711,470	11.30	11.30	0.00	1.00
PTTGC	110,000	5,953,750	54.13	54.75	(1.13)	1.00
PTT13C2207B	20,000,000	3,800,000	0.19	0.19	0.00	1.00
IVL	72,000	3,402,000	47.25	48.00	(1.56)	1.00
ETC	1,000,000	3,200,000	3.20	3.30	(3.03)	1.00
AQ	7,500,000	243,500	0.03	0.03	0.00	5.00
AQ-W5	11,100,000	172,500	0.02	0.01	100.00	3.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 23/2/22

	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	1.09	0.30	29.5%	na	na	3.63	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	4.64	0.71	85.3%	0.71	0.2%	1.63	88.6%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	7.15	4.30	61.9%	3.00	43.4%	1.66	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	30/08/2024	0.55	0.35	113.3%	0.39	(10.2%)	1.68	74.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.84	0.43	49.7%	0.47	(8.3%)	7.27	43.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.52	0.46	13.1%	0.05	785.2%	3.30	74.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	7.000	1:1.0000	27/12/2024	6.55	1.60	44.3%	1.08	47.9%	4.09	63.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQ-W5	Out	0.028	1:1.0000	06/12/2024	0.03	0.01	337.6%	0.02	(49.8%)	3.00	77.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	23.20	17.70	38.6%	17.39	1.8%	1.31	94.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.74	0.34	32.4%	0.18	89.7%	2.39	92.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	11.10	4.94	24.1%	4.78	3.2%	2.25	77.9%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	11.10	3.30	24.1%	2.76	19.4%	3.36	46.1%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.92	0.57	58.5%	0.22	163.2%	3.44	103.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	13/11/2022	12.80	4.70	21.8%	4.58	2.6%	2.72	38.7%	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	In	8.000	1:1.0000	13/11/2023	12.80	4.74	21.8%	4.28	10.8%	2.70	39.4%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	12.10	4.56	42.1%	3.84	18.8%	2.65	54.6%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIZ-W1	Out	7.000	1:1.0000	02/11/2022	8.40	1.99	24.6%	1.36	46.8%	4.22	57.2%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.917	1:1.0169	30/11/2022	2.16	0.23	17.9%	0.00	na	9.55	107.2%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	5.80	3.82	46.3%	3.79	0.9%	1.52	89.2%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	1.00	0.88	49.2%	0.90	(2.6%)	1.33	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.650	1:1.0000	12/07/2024	1.00	0.53	49.2%	0.29	82.1%	1.89	141.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	1.00	0.50	49.2%	0.21	135.3%	2.00	100.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	9.75	0.69	44.7%	1.07	(35.4%)	14.13	30.5%	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	0.66	44.7%	1.60	(58.8%)	14.77	26.7%	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	44.7%	1.50	(60.7%)	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	17.90	4.58	37.1%	3.57	28.5%	1.03	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	12/05/2026	3.76	1.52	27.1%	1.19	28.0%	2.47	58.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.49	0.15	10.2%	0.00	na	3.27	135.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.67	0.53	52.6%	0.56	(4.6%)	3.15	48.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.192	1:1.2510	27/05/2022	12.40	8.50	39.2%	8.84	(3.9%)	1.82	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	9.919	1:1.0330	22/06/2023	12.40	3.94	39.2%	2.98	32.4%	3.25	64.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.60	1.52	158.6%	2.26	(32.7%)	2.37	95.7%	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	0.57	0.20	34.2%	0.09	115.5%	2.85	98.3%	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	0.88	22.2%	0.05	1556.0%	12.39	52.3%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
D-W1	In	3.333	1:1.2000	05/03/2022	3.46	0.01	14.1%	0.13	(92.4%)	415.20	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.83	0.67	199.1%	1.29	(48.1%)	2.73	83.4%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EKH-W1	Out	6.300	1:1.0000	14/11/2024	7.85	1.77	23.3%	1.48	19.5%	4.44	32.3%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.26	0.12	43.6%	0.08	49.7%	2.17	125.4%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.18	0.89	32.2%	0.65	36.0%	3.57	46.5%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.64	0.52	20.5%	0.07	604.5%	3.15	78.9%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	5.65	4.12	46.9%	2.90	42.0%	1.37	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	16.10	8.65	49.3%	8.22	5.2%	1.86	82.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	5.70	3.16	66.9%	2.40	31.5%	1.80	189.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	20.40	5.55	28.2%	1.36	307.0%	3.68	72.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	14/04/2023	6.15	2.30	98.2%	2.90	(20.7%)	2.67	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	161.7%	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	39.2%	0.13	121.0%	1.28	196.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	9.744	1:1.1289	17/06/2022	54.00	47.50	45.2%	49.29	(3.6%)	1.28	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	54.00	43.50	45.2%	43.54	(0.1%)	1.40	42.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.294	1:1.1237	26/07/2025	54.00	16.80	45.2%	15.45	8.7%	3.61	48.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	In	41.008	1:1.0242	16/05/2022	67.25	26.25	36.1%	25.17	4.3%	2.62	85.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	67.25	11.10	36.1%	8.56	29.7%	6.06	42.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W1	In	2.000	1:1.0000	10/06/2022	4.30	2.24	55.7%	2.24	(0.2%)	1.92	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	In	1.000	1:1.0000	11/10/2022	2.24	1.14	50.9%	0.95	20.2%	1.96	155.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.76	0.48	34.7%	0.41	15.8%	5.75	39.8%	27 Apr 2022, 27 Oct 2022, 27 Apr 2023, 27 Oct 2023, 27 Apr 2024
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	3.50	1.86	16.2%	1.62	14.7%	1.88	92.3%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	2.577	1:0.7761	25/04/2022	2.32	0.26	21.5%	0.01	na	6.93	140.7%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.32	1.12	21.5%	0.32	249.2%	2.07	93.2%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.80	0.28	58.1%	0.20	37.8%	3.70	70.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	In	2.816	1:1.0653	15/11/2023	13.10	10.80	18.3%	10.78	0.2%	1.29	54.8%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.909	1:1.0313	15/05/2024	13.10	10.40	18.3%	10.33	0.7%	1.30	56.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	In	3.000	1:1.0000	15/11/2024	13.10	10.00	18.3%	9.81	1.9%	1.31	62.2%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.56	0.25	21.1%	0.00	na	2.24	140.5%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.20	0.24	16.6%	0.00	na	6.34	122.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.20	0.35	16.6%	0.03	1098.8%	3.43	72.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	Out	21.600	1:1.0000	31/07/2023	31.25	9.75	29.6%	10.08	(3.3%)	3.21	24.0%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	31.25	4.38	29.6%	5.56	(21.2%)	7.13	19.0%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	31.25	3.32	29.6%	5.23	(36.5%)	9.41	18.1%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.80	0.35	60.5%	0.26	36.1%	5.14	77.8%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	5.50	3.76	136.6%	3.82	(1.5%)	1.46	123.8%	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	7.45	5.20	19.5%	5.28	(1.6%)	1.43	na	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	18.50	19.20	48.5%	22.61	(15.1%)	1.50	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.25	0.90	12.7%	0.00	na	7.31	67.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	7.55	2.32	33.7%	0.42	456.2%	3.25	94.4%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	Out	1.000	1:1.0000	17/05/2023	1.24	0.40	61.5%	0.35	13.6%	3.10	75.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	29/11/2024	14.20	4.76	36.4%	6.77	(29.7%)	2.98	na	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.01	(9.3%)	3.00	301.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)
PACE-W3	Out	0.250	1:1.0000	29/08/2022	0.03	0.02	304.0%	0.01	88.5%	1.50	435.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	In	1.800	1:1.0000	17/06/2022	2.24	0.43	28.1%	0.34	26.2%	5.21	67.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)

Warrant Table (II)

As of 23/2/22

	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
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.48	1.52	38.8%	1.36	11.4%	2.29	74.4%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	In	3.000	1:1.0000	18/07/2024	4.90	1.65	36.8%	1.38	19.8%	2.97	57.3%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	7.95	1.71	27.5%	1.33	28.8%	4.65	35.3%	0.00
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.52	0.94	46.6%	0.64	47.0%	2.68	85.7%	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	2.66	0.38	19.5%	0.00	na	7.70	184.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.45	0.38	49.1%	0.26	46.4%	2.70	75.7%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	Out	5.000	1:1.0000	15/11/2024	11.60	6.95	7.8%	4.95	40.4%	1.67	95.3%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.300	1:1.0000	16/01/2023	1.37	0.38	53.7%	0.26	45.6%	3.61	82.7%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	17.60	3.30	16.3%	0.04	8329.4%	5.33	63.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	8.35	1.46	50.6%	1.59	(8.3%)	5.72	44.6%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	8.35	1.31	50.6%	1.74	(24.8%)	6.37	41.8%	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	34.75	28.75	67.2%	30.63	(6.1%)	1.23	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	6.70	1.37	32.6%	0.40	240.5%	4.89	62.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	7.95	1.38	66.8%	1.80	(23.4%)	5.76	56.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	59.00	9.45	13.7%	0.06	na	6.35	49.2%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	7.90	1.73	46.3%	1.17	48.0%	4.57	64.4%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.20	0.46	49.6%	0.26	77.0%	4.78	76.6%	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	96.5%	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	0.43	0.29	44.5%	0.05	429.4%	1.48	216.5%	Last business day of Jun, Dec
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	4.38	0.72	33.8%	0.54	34.1%	6.08	43.9%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	4.38	0.48	33.8%	0.16	205.1%	9.13	48.2%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	3.82	0.81	48.4%	0.08	877.1%	6.49	80.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	3.82	1.91	48.4%	1.66	15.3%	2.00	74.3%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	12.718	1:1.1008	21/04/2023	47.50	38.00	57.2%	37.44	1.5%	1.38	82.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	4.84	1.45	50.3%	1.38	5.2%	3.34	54.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	16.70	14.50	19.7%	14.85	(2.4%)	1.15	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.10	0.31	20.9%	0.00	na	3.55	98.0%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	4.46	2.86	51.9%	2.95	(2.9%)	1.56	na	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	12.00	1.67	26.2%	0.44	283.0%	7.19	46.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.30	0.78	20.7%	0.28	178.0%	5.51	43.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.080	1:1.0000	10/06/2023	0.08	0.04	133.5%	0.03	35.4%	2.00	198.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	In	0.971	1:1.0300	08/04/2022	7.55	6.30	13.6%	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	2.94	0.01	17.1%	0.00	na	294.00	202.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	In	0.807	1:1.2389	02/04/2022	1.17	0.33	103.6%	0.46	(27.7%)	4.39	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.17	0.34	103.6%	0.51	(33.1%)	3.81	52.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.17	0.57	103.6%	0.96	(40.5%)	2.05	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.70	1.27	24.4%	0.32	299.7%	3.70	63.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.25	0.17	53.0%	0.11	48.4%	1.47	121.6%	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	0.17	112.8%	0.14	23.4%	2.41	140.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.76	0.76	31.1%	0.05	1510.5%	3.63	85.0%	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	79.0%	0.03	(10.0%)	3.33	70.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
TWZ-W7	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.10	0.04	79.0%	0.04	6.0%	2.50	84.4%	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	217.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UREKA-W2	In	1.000	1:1.0000	29/06/2023	2.82	1.56	40.8%	1.55	0.7%	1.81	51.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.54	0.27	176.3%	0.29	(7.0%)	2.00	159.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	11/09/2022	5.60	0.23	36.4%	0.02	1315.1%	25.71	67.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.34	0.21	24.0%	0.00	5554.5%	11.17	84.2%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.61	1.01	27.0%	0.84	19.8%	1.59	167.7%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	1.17	0.48	34.4%	0.42	15.6%	2.44	60.3%	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	3.72	0.08	16.1%	0.08	1.7%	3.10	21.1%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	2.16	8.00	75.6%	8.39	(4.6%)	1.79	58.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	10.20	6.95	337.6%	8.18	(15.1%)	1.47	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

FEBRUARY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
21	22	23	24	25
New listing: AOT13P2206A BANP13C2207A BANP13P2207A BGRI01C2207A CK01C2207A COM701C2207A CPAL41C2209A CPN19C2207A EA13P2207A EA41C2207A ESSO13C2207A KCE41C2208A MEGA01C2207A PTG41C2209A S5041C2206C SPRC01C2207X SPRC01P2207A STGT01C2207A TASC13C2207A THAN01C2207X TIDL01C2208X TOP41C2208A TRUE19P2207A New Share Trading HYDRO 47.68 m shares (HYDRO-W1 1:1 @1.00) PPPM 20.6 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercises its convertible debentures 1:2,057.6131 @0.486) Delisted: DIMET-W3	New listing: BAM16C2206A BTS13C2207B BTS19C2207A DTAC19C2207A DTAC24C2207A GPSC24C2208A HSBC41C2206A HSBC41P2206A SCC41C2210A SPRC13C2207A STGT13C2207A TCAP13C2207A TRUE13C2206A TRUE13P2206A TRUE16C2205B TRUE41C2209A New Share Trading JCK 25.29 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 have exercised the convertible debentures 1:1,264.2225 @0.791) MINT 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) XD: GROREIT @0.270000 IRPC @0.140000 Last trading: TAPAC-W4 Delisted: SSP-W1	New listing: 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 New Share Trading PPPM 21.2 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercises its convertible debentures 1:2,123.1422 @0.471) CHO 44.4 m shares (Advance Opportunities Fund converted its convertible debentures 1:1,111.1111 @0.90) PRG 5.89 m shares (PRG-W1 1:1 @5.00) MBK 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) XD: GVREIT @0.195000 IMPACT @0.050000 INETREIT @0.227100 INTUCH @1.600000 LPN @0.050000 XE: TAPAC-W4 1:1@9.00	New listing: AMAT19C2207A AOT19C2207A BANP06P2207A BEC19C2207A CPAL13C2207A DOHO06C2206A INTU19C2207A IVL13P2207A KCE06C2206B OR24C2207A PTT24C2207A PTTG06C2207A PTTG24C2207A PTTG41C2207A RS06C2206A S5006C2206A S5006P2206A S5019C2206B SAWA24C2207A SAWA41C2207A SCC06C2207A SPRC06C2207K STA13C2207A TCAP19C2207A TOP13C2207A New Share Trading ROH 1.42 m shares (PP @3.528) XD: BOL @0.145000 FUTUREPF @0.220000 GGC @0.350000 GPSC @1.000000 MC @0.320000 SCCC @9.000000 Par Change: EGATIF Par @9.588 (From Par @9.718)	XD: GLOBAL @0.254831 GLOBAL 23:1@0.043478 VGI @0.020000
Events: TH-สภาพัฒน์ แกล้งตัวเลข GDP ไตรมาส 4/64	Events: 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	Events: US-EIA petroleum report	Events: TH-ส.อ.ท. แกล้งยอดการผลิต และส่งออกกรณยนต์ US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-GDP ไตรมาส 4/2564 (ประมาณการครั้งที่ 2) US-ดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนม.ค. จากเฟดชิคาโก US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนม.ค.	Events: US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนม.ค. US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนม.ค. US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนม.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.จาก ม.มิชิแกน

MARCH 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28 Feb	1	2	3	4
XD: BKKCP @0.140000 DELTA @1.700000 OR @0.190000 PSL @0.500000 PTL @0.420000 PTTGC @1.750000 QLT @0.200000 Events: TH-สปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนม.ค. US-ดัชนีการผลิตเดือนก.พ. จากเฟดดัลลัส	XD: AMANAH @0.160000 CPNREIT @0.055200 Events:	XD: 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 TPIPP @0.130000 Events: US-EIA petroleum report	XD: ASK @1.140000 BCPG @0.170000 CPTGF @0.159000 EGATIF @0.117100 JASIF @0.250000 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 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: AI @0.420000 AIE @0.250000 CBG @1.000000 CPN @0.600000 DOHOME @0.022222 DOHOME 5:1@0.200000 DREIT @0.213000 GULF @0.440000 HENG @0.010000 HREIT @0.173800 SVH @7.500000 Events:
7	8	9	10	11
XD: BROCK @0.010000 GFPT @0.100000 IFS @0.158000 SAT @1.100000 SONIC @0.110000 SPRC @0.178500 TEAM @0.110000 TK @0.500000 TKN @0.090000 XO @0.410000 Market/Sector Change: A5: mai/Services/Services > mai/Property & Construction/ Property & Construction XW: SENA 4:1@Free Delisted: D-W1 Events:	XD: CMC @0.040000 DMT @0.250000 DRT @0.240000 NDR @0.030000 NKI @1.500000 NKI 35:1@0.285700 TTW @0.300000 Events:	XD: GBX @0.110000 INSET @0.170000 KIAT @0.010000 SGP @0.800000 TIGER @0.055000 TU @0.500000 XE: TCC-W3 1:1.23886@0.807 Events: US-EIA petroleum report	XD: FMT @2.625000 PAP @0.840000 PHOL @0.160000 PSH @0.650000 RPH @0.250000 SNP @0.580000 WFX @0.245000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: TRUE @0.070000 Events:

MARCH 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
14	15	16	17	18
XD: AGE @0.207000 AGE 8:1@0.062500 Events:	Last trading: SWC-W1 Events:	XD: TQR @0.153000 VNG @0.300000 XE: SWC-W1 1:1.03@0.971 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: INOX @0.107000 Events:
21	22	23	24	25
Delisted: TAPAC-W4 Events:	XD: THG @0.500000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: SPG @0.450000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
28	29	30	31	1 Apr
Last trading: LIT-W1 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XE: LIT-W1 1.28849:1@2.577 Events: TH-ธปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: COTTO @0.047000 Q-CON @0.310000 Events:

APRIL 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4	5	6	7	8
Delisted: TCC-W3 Events:	XD: DCC @0.045000 SCGP @0.400000 XW: NDR 4:1@Free Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	XD: SCC @10.000000 SMPC @0.470000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ATP30 @0.030000 BANPU @0.250000 Events:
11	12	13	14	15
XD: CHEWA @0.025900 PSL @0.250000 QTC @0.200000 Events:	XD: GC 10:1@0.050000 GC @0.125000 S11 @0.160000 Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	Holiday Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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 ธนชาติ 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, TRUE16C2205A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2202A, TU16C2204A, WHA16C2202A, WHA16C2204A (underlying securities are ACE, ADVANC, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RCL, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPALI, STA, STEC, STGT, SYNEX, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

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

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

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

พลังงาน , ปิโตรเคมี

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

Thematic Research, กระดาษ

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

อาหารหิรัญทรัพย์, พาณิชย

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

ขนส่ง, รับเหมา

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

นักวิเคราะห์, แปล

ลามินี 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, บ้านเท่ง

รตา ลิ้มสุทวิวัฒน์ภูมิ
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

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

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

สุนทร รักษาวัต

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

เกษมรัตน์ จิตกุล

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

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุจินตนา สดภาพร

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

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th