

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2021F	2022F	2023F
SET Index	1,662.7	-2.0%	Foreign	-3.0	+59.0	+70.5	PE (x)	20.4	17.5	15.6
MAI Index	618.2	-3.9%	Retail	+4.9	-24.5	-16.5	Norm EPS growth (%)	47.4	16.1	12.3
Turnover (Bt m)	126,558	44.4%	Institutes	-1.4	-39.0	-62.4	P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	19,668	-2.0%	Proprietary	-0.5	+4.5	+8.4	Yield (%)	2.7	3.0	3.6

\* SET data only  
\*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,655-1,686

กังวลสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน กดดัน SET ปิด -1.99% ที่ 1,662.72 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 1.26 แสนล้านบาท ต่างชาติขายสุทธิ 3 พันล้านบาท

### เรามองอย่างไร:

แม้กำลังทหารรัสเซียรุกคืบเข้าพื้นที่ยูเครนเพิ่มขึ้น และมีเหตุระเบิดหลายแห่งในยูเครน แต่ 1) NATO ยืนยันใช้มาตรการทางเศรษฐกิจในการตอบโต้มากกว่าที่จะใช้กำลังทหาร เนื่องจากยูเครนเองยังไม่ใช้ประเทศสมาชิก 2) กรณีที่ยูเครนยอม "ถอย" ความตั้งใจที่จะเข้าเป็นสมาชิก NATO หลังถูกกองกำลังรัสเซียกดดัน 3) การคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจ จะทำให้ราคาพลังงานสูงต่อไป Dow Jones +0.28%, Nasdaq +3.34%...SET อ่อนตัวมาที่แนวรับที่ไว้บริเวณ 1,655-1,660 จุด เป็นจุดน่าสนใจในการซื้อสะสม แต่ยังคงเน้น "Selective" ในกลุ่มหุ้นกำไรดี ต่อเนื่องจากเมื่อวาน

**ทำอะไรดี:** 1) กลุ่ม Reopen Play ที่ได้ผลบวกจากการเปิดประเทศ กำไรเร่งตัวขึ้นตลอดปีนี้ ชอบ ASK BEC BAM CPALL CPN **COM7** (ประกาศกำไร 4Q21 วันนี มีโอกาสออกมามากกว่าคาด) **M** (กำไรดีกว่าคาดมาก) GLOBAL

2) "ซื้อ" **STARK** รายได้-อัตรากำไรดีกว่าคาด จากความต้องการสายไฟดี  
3) "ซื้อ" **BDMS** ผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวเร็วกว่าคาด และ **PR9** (Upgrade) จำนวนผู้ป่วยทั่วไปฟื้น เริ่มรับรู้การเติบโตจากการขยาย excellent center



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์  
วิษณุ ธรรมบำรุง

### Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

### Fundamental: (หน้า 5)

**PR9:** "ซื้อ" พื้นฐาน 14.5 บาท (เดิม 13.1 บาท)...กลับมา Focus ที่แผนการเติบโตก่อนที่จะมี Covid โดยการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยทั่วไป (ไม่เกี่ยวกับ Covid) เร่งตัวขึ้น และการเพิ่มศูนย์รักษาโรงพยาบาลทาง เป็นปัจจัยหนุนการเติบโตในระยะถัดไป ปรับกำไรขึ้น 23% ปีนี้ และ 20% ปีหน้า แนะนำ "ซื้อ"

กลุ่มขึ้นส่วนยานยนต์: "Overweight"...การผลิตรถยนต์เดือน ม.ค. +2% y-y แต่ -2% m-m เป็นผลมาจากปัญหาชิปขาดแคลนในกลุ่มรถยนต์นั่งสำหรับส่งออก แต่มองว่าสถานการณ์จะค่อยๆ ดีขึ้น แนะนำ "ซื้อ" SAT STANLY และ NYT ต่อไป

### ผลการดำเนินงาน 4Q21:

ดีกว่าคาด: BA BH EA M SISB STARK

ใกล้เคียงคาด: AAV LH TOA WHA

ต่ำกว่าคาด: CPALL ESSO WHAUP

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	33,224	+92.1	+0.3
Nasdaq	13,474	+436.1	+3.3
DAX	14,052	-579.3	-4.0
Brent (US\$/bbl)	99.08	+2.2	+2.3
GRM (US\$/bbl)	7.38	+0.0	+0.0
Newcastle Coal (US\$/ton)	239.50	+1.8	+0.8
Gold (US\$/oz)	1,926	+15.9	+0.8
US 10-Year	1.96	-0.0	-1.4
US 2-Year	1.58	-0.0	-1.4
TH 10-Year	2.21	-0.0	-0.9
Bt/US\$	32.69	+0.4	+1.2

Source: Bloomberg

### Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,656-1,673

ภาพใหญ่เสี่ยงมากขึ้น แนะนำรอดูไปก่อน: (The Technical Story)

SET อาจมีลื่นไถลโดยเฉพาะกรณีที่จะลู 1,666 จุด จะมีโอกาสเห็นการฟื้นตัวไปที่ 1,673/1,689 จุด แต่ความเสี่ยงภาพใหญ่เพิ่มขึ้นที่ทำอะไรมากไม่ได้ โดยเฉพาะถ้าหลุด 1,656 จุดลงมา

### หุ้นแนะนำ:

**CPI** ซื้อเมื่อทะลุ 3.54 เล็งไปขายทำกำไรที่ 3.78/4.12

**BH** ซื้อเพิ่มที่ 152 เล็งไปขายทำกำไรที่ 163

**JMT** ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 70/77

### TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

**STARK** "เริ่มสะสม" มีสัญญาณกลับตัวขึ้น ต้าน 4.58/4.68

**BDMS** "Let Profit Run" ฟื้นตัวยกฐานขึ้น ต้าน 24.1/24.8

**COM7** "ซื้อเพิ่ม" กลับตัวขึ้น ต้าน 81.25/82.25

### Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

**SET50 Futures:** แนะนำ "Trading" สัญญา S50H22 ในกรอบ 992-1,014 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

**Derivative Warrants:** กลุ่มหุ้นที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ อย่าง Reopen Play จะปลอดภัยจากสถานการณ์โลก ที่ผันผวน:-

- COM716C2205A** มี Sens 0.87 และ Gearing 6.55x
- BEC16C2204A** มี Sens 1.37 และ Gearing 6.35x
- MINT16C2204A** มี Sens 0.75 และ Gearing 9.19x

**Block Trade: COM7** (Leverage 10.8x ต้าน 81.25/82.25) กำไร 4Q21 มีโอกาสออกมามากกว่าที่เราคาดไว้เดิม และคาดว่าจะมี ไม่นาน ตีต่อเนื่องใน 1Q22 จากมาตรการข้อปดที่มีคืน และความ ต้องการสินค้า IT ที่แข็งแกร่ง ต้าน 81.25/82.25

## Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

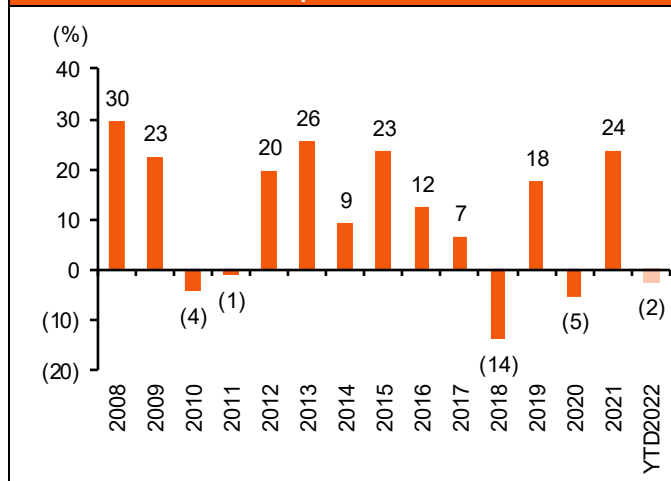
## Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
					2021F (%)	2022F (%)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)
CBG	BUY	99.3	133.0	34.0	(19.8)	38.9	35.2	25.4	1.9	2.6
COM7	BUY	79.3	95.0	19.9	67.3	37.8	39.2	28.5	2.1	2.9
CPN	BUY	54.8	64.0	16.9	(35.7)	105.3	72.7	35.4	1.1	1.4
EA	BUY	92.8	120.0	29.4	7.4	72.1	62.8	36.5	0.5	0.8
GLOBAL	BUY	21.1	30.0	42.2	70.5	13.5	29.0	25.6	1.2	1.6
GPSC	BUY	73.5	92.0	25.2	(9.9)	57.7	30.6	19.4	2.0	3.1
HMPRO	BUY	15.1	19.0	25.8	5.5	21.1	36.5	30.2	2.1	2.7
KBANK	BUY	163.0	190.0	16.6	29.0	13.9	10.3	9.0	2.0	2.2
M	BUY	51.5	67.0	30.1	(93.4)	na	789.5	29.6	0.1	3.4
SCB	BUY	125.5	150.0	19.5	30.8	(3.4)	12.0	12.4	2.2	2.4

Source: Thanachart estimates, Closing price 24-Feb-22

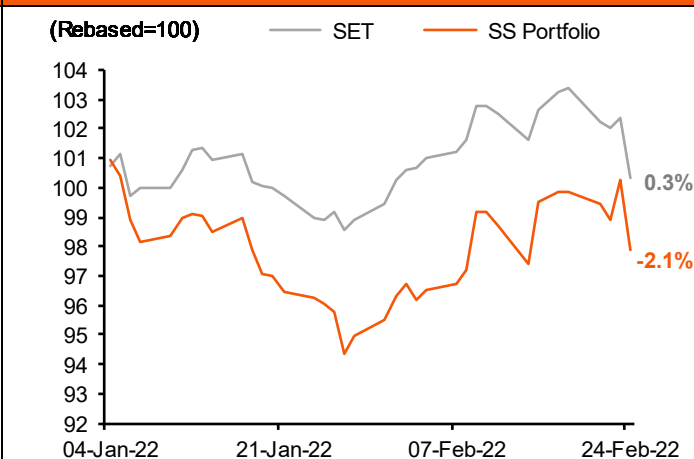
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

## Siam Senses Out / Underperf. SET



Source: SET, Thanachart estimates

## Siam Senses Portfolio YTD Return



## หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

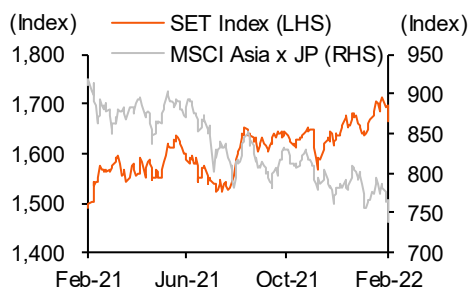
# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,662.7	-33.7	-2.0	126,558
SET50 Index	1,004.9	-16.8	-1.6	71,066
SET100 Index	2,277.9	-41.8	-1.8	90,194
SETHD Index	1,195.9	-17.3	-1.4	28,723
MAI Index	618.2	-25.0	-3.9	9,295

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.98	+58.99	+70.51
Retail	+4.88	-24.45	-16.48
Institutes	-1.39	-39.00	-62.43
Proprietary	-0.51	+4.47	+8.40

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-91	+1,719	+2,151
India	-380	-2,993	-7,810
Indonesia	+63	+1,144	+1,569
Korea	-555	+696	-849
Philippines	+15	+138	+81
Taiwan	-1,907	-3,804	-5,155
Asia-6	-2,475	-3,099	-10,013

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2021F	2022F	2023F
PE (x)	20.4	17.5	15.6
Norm EPS gw (%)	47.4	16.1	12.3
EV/EBITDA (x)	10.8	9.8	9.2
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Yield (%)	2.7	3.0	3.6
ROE (%)	8.9	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	33,223.83	+92.07	+0.3
NASDAQ	13,473.58	+436.09	+3.3
FTSE	7,207.38	-290.80	-3.9
SHCOMP	3,429.96	-59.19	-1.7
Hang Seng	22,901.56	-758.72	-3.2
FTSSI (Sing)	3,276.06	-116.94	-3.4
KOSPI	2,648.80	-70.73	-2.6
JCI (Indonesia)	6,817.82	-102.24	-1.5
MSCI Asia	165.75	-4.90	-2.9
MSCI Asia x JP	738.74	-26.43	-3.5
MSCI World	2,905.94	-3.39	-0.1

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.07	+0.88	+0.9
Bt/US\$ - on shore	32.69	+0.39	+1.2
EUR/US\$	0.89	-0.00	-0.2
100JPY/US\$	115.47	+0.80	+0.7
10Y bond yield - TH	2.21	-0.02	-0.9
10Y bond yield - US	1.96	-0.03	-1.4

## Commodities

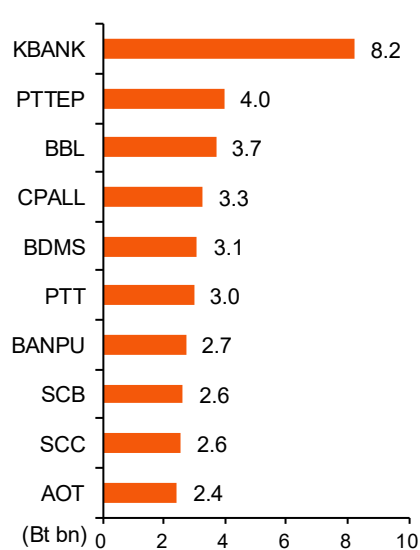
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	94.28	+1.47	+1.6
BRENT (US\$/bbl)	99.08	+2.24	+2.3
DUBAI (US\$/bbl)	99.22	+5.73	+6.1
JET Fuel (US\$/bbl)	106.17	+1.36	+1.3
Baltic Dry Index	2,187.00	-57.00	-2.5
Baltic Supramax Index	2,415.00	+27.00	+1.1
SG GRM (US\$/bbl) **	7.38	+0.00	+0.0
Gold (US\$/oz)	1,926.30	+15.90	+0.8
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	239.50	+1.80	+0.8
Cotton (US\$/bbl)	119.16	-2.14	-1.8

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

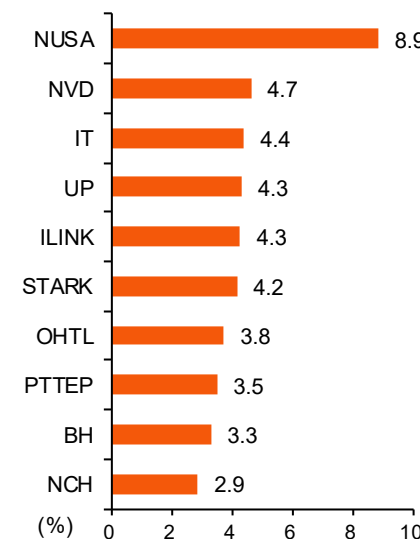
HDPE-Naphtha	472.50	+46.00	+10.8
Ethylene-Naphtha	357.50	+21.00	+6.2
PX-Naphtha	207.50	-4.00	-1.9
BZ-Naphtha	227.50	+1.00	+0.4
Steel-HRC	994.00	+4.00	+0.4
Rubber SICOM TSR20	1,829.00	-21.00	-1.1
Rubber TOCOM	2,244.67	+22.45	+1.0
Soybean (US\$/bu)	1,654.00	-17.00	-1.0
Malaysian Crude Palm	6,488.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	87.00	-2.00	-2.2
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)	17.91	+0.03	+0.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.66	+0.17	+0.8

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

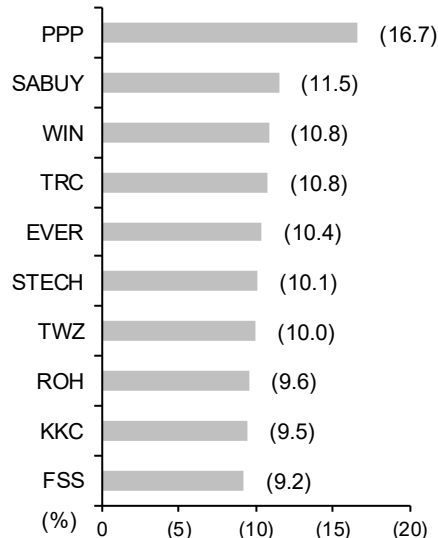
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

<b>ASW</b> +	โซวีผลการดำเนินงานปี 2021 สุดแกร่ง สร้างสถิติสูงสุดใหม่ กวาดกำไรสุทธิ 951.36 ล้าน เพิ่มขึ้น 9% พร้อมปันผลครึ่งหลังอีก 0.40 บาท พร้อมแจกวอร์แรนต์ (ASW-W1) มั่นใจปี 2022 รายได้แตะ 6,000 ล้าน เตรียมส่งมอบ 7 คอนโดมิเนียมใหม่	(ข่าวหุ้น)
<b>DOHOME</b> +	สิ้นปี 2022 รายได้จากการขายโตเกิน 37% ชู SSSG ขยายตัว หุ้ม 2,000 ล้าน ลุยเปิดสาขาใหญ่อีก 5 แห่ง ครอบคลุมทุกภาคของประเทศ แยมผลงานไตรมาส 1Q22 โดดเด่น	(ข่าวหุ้น)
<b>EA</b> +	โซวีผลงานปี 2021 พันกำไร 6.1 พันล้านบาท โต 17.21% รายได้ ทะลุ 2.05 หมื่นล้านบาท ธุรกิจแบตเตอรี่-ยานยนต์ไฟฟ้าไทยรายได้กว่า 1,012.20 ล้านบาท โตกระฉูด 1,067.74% ควักกำไร 1,119 ล้านบาท จ่ายปันผล 0.30 บาทต่อหุ้น ใส่เกียร์ลุยส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้า เดินหน้าโรงงานแบตเตอรี่มัสบ	(หุ้นหุ้น)
<b>EPG</b> +	มั่นใจยอดขายปี 2021/22 (เม.ย. 2021-มี.ค.22) เติบโตดีกว่าเป้าหมาย 1.1 หมื่นล้านบาท หลังเศรษฐกิจฟื้น คำสั่งซื้อและการบริโภคปรับตัวดีขึ้น ย้ำอัตรากำไรขั้นต้นที่ 29-32% โข้วงวด 9 เดือน ปี 2021/22 (เม.ย.-ธ.ค. 2021) มียอดขายแล้ว 8,859 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
<b>ILINK</b> +	โซวีปี 2021 ออลไทม์ไฮ กำไรโต 80.26% และ 353.11 ล้านบาท หลังส่งมอบงานโครงการวิศวกรรมขนาดใหญ่ที่ดำเนินงานตั้งแต่ปี 2017 แล้วเสร็จ และต้นทุนการเงินลด แจกปันผลหุ้นละ 0.38 บาท ขึ้น XD 10 พ.ค.22	(ข่าวหุ้น)
<b>MONO</b> +	โซวีปี 2021 พลิกมีกำไร 45 ล้านบาท หลังปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ และผลสำเร็จจาก MONOMAX-3BB GIGATV ทางแผนปี 2022 มุ่งสร้างการเติบโตรายได้ธุรกิจหลัก พร้อมแผนธุรกิจรองรับการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการใช้ชีวิตของคนยุค New Normal และเทคโนโลยีใหม่ๆ	(ข่าวหุ้น)
<b>NCH</b> +	โซวีผลประกอบการปี 2021 นิวไฮกำไรสุทธิ 251.93 ล้านบาท โตสนั่น 118.54% บอร์ดใจดีไฟเขียวจ่ายปันผลหุ้นละ 0.08 บาท ตั้งเป้ารายได้ยอดขายปี 2022 โตต่อเนื่อง เล็งเปิด 5 โครงการ มูลค่ารวม 4,500 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
<b>NER</b> +	สิ้นปี 2022 กำไรโต วางเป้ารายได้ 2.8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% จากการขยายกำลังการผลิต รวมถึงการลดต้นทุน พร้อมมุ่งขยายตลาดในอินเดีย หวังเพิ่มสัดส่วนยอดขายเป็น 10% แยมอาจพิจารณาสร้าง โรงงานใหม่ แห่งที่ 3	(ข่าวหุ้น)
<b>SAPPE</b> +	วางเป้ารายได้ปี 2022 โต 15% จากปี 2021 ที่ทำได้ 3.7 พันล้านบาท ชี้ตลาดต่างประเทศยังหนุนแรง รุกการขายทั้งแบบออฟไลน์และออนไลน์ มั่นใจบริหารความเสี่ยงการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ได้	(ข่าวหุ้น)
<b>STARK</b> +	ปี 2021 ไทยกำไร 2,783 ล้านบาท ฟุง 83% รับรู้รายได้งานภาครัฐและเอกชน พร้อมได้ธุรกิจใหม่เวียดนามหนุน ส่วนปี 2022 ปักธงรายได้โตไม่น้อยกว่า 30,000 ล้านบาท ทำนิวไฮต่อเนื่อง เดินหน้าลุยธุรกิจ EV และลุยออกสินค้าใหม่	(ข่าวหุ้น)
<b>SONIC</b> +	ผลงานยอดเยี่ยมกำไรติดจรวด 5 ไตรมาสซ้อน โซวีกำไรปี 2021 ฟุงพรวด 278.54% และ 226.14 ล้านบาท จับตางบโค้งแรกสดใส ชี้ดีมานด์ขนส่งทางเรือโตเด่น ด้านบอสใหญ่ "สันติสุข ไข่อานันท์" ลั่นบอร์ดสั่งจ่ายปันผล 0.11 บาท รับเงิน 27 พ.ค.นี้ เร่งเครื่องปิดดีล M&A เสริมฐานแกร่ง	(หุ้นหุ้น)
<b>TACC</b> +	อวดกำไรปี 2021 กำไรสุทธิ 214.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.72% หลังอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ตามยอดขายสินค้ามารีจิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น และควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลหุ้นละ 0.18 บาท ขึ้น XD 28 เม.ย.นี้ ส่วนปี 2022 ตั้งเป้ารายได้โต 15% เน้นกลยุทธ์สร้างมูลค่าเพิ่มให้สินค้าเดิม-ออกสินค้าใหม่ตามเทรนด์ผู้บริโภค	(ข่าวหุ้น)
<b>TSE</b> +	แจ้งงบปี 2021 สวย โซวีกำไร 493 ล้านบาท โต 17% บุกขายเงินลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น และ COD โซลาร์ฟาร์มลอยน้ำ บอร์ดอนุมัติจ่ายปันผล 0.035 บาท/หุ้น ขึ้น XD 9 มี.ค. 2022	(ข่าวหุ้น)

BUY (Unchanged)

TP: Bt 14.50

(From: Bt 13.10)

Change in Numbers

Upside : 25.0%

24 FEBRUARY 2022

## Praram 9 Hospital Pcl. (PR9 TB)

## กลับมาเติบโต

**PR9** กำลังกลับมาสู่แผนการเติบโตก่อนเกิดโควิด การสร้างตึกใหม่ที่แล้วเสร็จส่งผลให้มีศูนย์เฉพาะทางมากขึ้น ซึ่งช่วยผลักดันทั้งจำนวนผู้ป่วยและการรักษาโรคที่ซับซ้อนเพิ่มขึ้น การขยายตัวดังกล่าวทำให้มีการเติบโตเร็วกว่าที่คาด เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 14.5 บาท แนะนำ "ซื้อ"



SIRIPORN ARUNOTHAI

662 – 779 9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

## กลับสู่แผนการเติบโต

PR9 เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ ในปี 2018 เพื่อนำเงินที่ได้มาเป็นเงินทุนสำหรับแผนการขยายขีดความสามารถในการรองรับผู้ป่วย ได้ดำเนินการแล้วเสร็จไปเมื่อต้นปีที่ผ่านมา โดยมีขีดความสามารถในการรองรับผู้ป่วยเพิ่มขึ้น 36% และผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้น 73% อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ตลอดปี 2021 จึงส่งผลกระทบต่อการทำงานของโรงพยาบาลผู้ป่วยโรคทั่วไป ขณะที่ PR9 ไม่ได้มุ่งเน้นการรักษาโควิดมากนัก ปัจจุบันด้วยมีความกลัวต่ออิมมูรอนน้อยลง ผู้ป่วยโรคทั่วไปจึงเริ่มกลับมา และเป็นเวลาที่ PR9 เริ่มได้ประโยชน์จากขยายธุรกิจ การฟื้นตัวของผู้ป่วยโรคทั่วไปดีกว่าคาด โดยมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าคาดจากผลของ operating leverage และการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้นจากศูนย์เฉพาะทางใหม่ เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 23/20/18% ในปี 2022-24F และปรับราคาเป้าหมายเป็น 14.5 บาท (จาก 13.1 บาท) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

## จำนวนผู้ป่วยแข็งแกร่ง

รายได้ผู้ป่วยโรคทั่วไปของ PR9 ฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 4Q21 ที่ 18% y-y และ 50% q-q อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังขยายตัวเป็น 13.9% ใน 4Q21 จาก 11.3% ใน 4Q21 และ 12.1% ใน 3Q21 และมีแนวโน้มต่อเนื่องมาจนถึงปี และเราคาดว่ารายได้ผู้ป่วยโรคทั่วไปจะเติบโต 13/16/11% ในปี 2022-24F เทียบกับการเติบโตที่ -9/+4% ในปี 2020-21F ปัจจัยผลักดัน คือ ความต้องการรักษาพยาบาลที่เลื่อนมา และศูนย์เฉพาะทางที่เปิดใหม่ในปี 2021-22 เช่น ศูนย์เลสิก ศูนย์อองโคแคร์ ศูนย์การนอนหลับ ศูนย์กระดูกสันหลังขั้นสูง ศูนย์ทรวงอก และศูนย์ต่อมไทรอยด์ (เปิดปลาย 1Q22) PR9 มีสัดส่วนรายได้ในปี 2019 ราว 16% มาจากผู้ป่วยต่างชาติ โดยครึ่งหนึ่งเป็นผู้ป่วยที่บินเข้ามารับการรักษาและอีกครึ่งเป็นชาวต่างชาติที่อาศัยในประเทศไทย (Expats) โดย Expats ได้กลับมาใช้บริการแล้ว ขณะที่ผู้ป่วยที่บินเข้าไม่คาดว่าจะกลับมาเหมือนปีหน้า

## ได้รับผลกระทบจากการยกเลิก UCEPCOVID ห้อย

ด้วยผู้ติดเชื้ออิมมูรอนมีอัตราการที่รุนแรงน้อยกว่า กระทรวงสาธารณสุขจึงมีแผนที่จะเพิกถอนโรคโควิด-19 ออกจากนโยบายเจ็บป่วยฉุกเฉินวิกฤตมีสิทธิรักษาทุกที่สำหรับผู้ป่วยโควิด (UCEPCOVID) ซึ่งเป็นโครงการพิเศษที่ให้การรักษาฟรีในโรงพยาบาล หลังจากการเพิกถอน ผู้ป่วยโควิด-19 จะยังคงมีสิทธิได้รับการรักษาฟรีภายใต้โครงการอื่น เช่น ประกันสุขภาพแห่งชาติ (Universal Coverage Scheme, UCS) โครงการประกันสังคม (SSS) และโครงการข้าราชการ (CSS) ด้วยให้บริการโควิดที่จำกัดของ PR9 (9% ของรายได้รวมปี 2021) เราจึงคาดว่ารายการยกเลิก UCEPCOVID จะส่งผลกระทบต่อ PR9 เพียงเล็กน้อย

## รอบการลงทุนสิ้นสุดลง และได้ประโยชน์จาก leverage

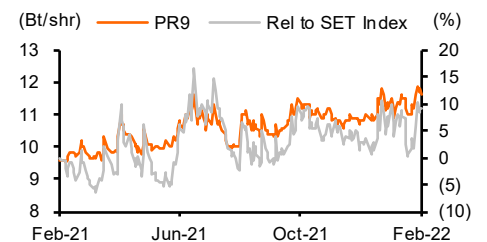
จากการก่อสร้างอาคารใหม่ที่แล้วเสร็จ อัตราส่วน capex-to-sales ของ PR9 จึงคาดว่าจะลดลงจาก 23% ต่อปี ในปี 2019-21 เป็น 5% ต่อปี ในปี 2022-24F เราไม่คาดว่าค่าเสื่อมราคาจะสูงขึ้น เนื่องจากอาคารโรงพยาบาลเก่าจะตัดค่าเสื่อมหมดทั้งจำนวนในช่วงกลางปีนี้ ประกอบกับเราคาดว่าจำนวนผู้ป่วยที่เติบโตและการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนสูงขึ้น จากศูนย์เฉพาะทางจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรจากการดำเนินงานเป็น 11.2/12.1/12.8% ในปี 2022-24F จาก 7.4/8.6% ในปี 2020-21

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่คิดว่าดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไม่เข้าข่าย ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

## COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	2,987	3,242	3,578	3,955
Net profit	249	341	399	463
Consensus NP	—	317	377	430
Diff frm cons (%)	—	7.4	5.8	7.7
Norm profit	249	341	399	463
Prev. Norm profit	—	277	333	392
Chg frm prev (%)	—	22.8	19.9	18.1
Norm EPS (Bt)	0.3	0.4	0.5	0.6
Norm EPS grw (%)	23.3	36.7	17.2	15.9
Norm PE (x)	36.6	26.8	22.8	19.7
EV/EBITDA (x)	14.3	11.3	9.8	8.4
P/BV (x)	2.1	2.0	1.9	1.8
Div yield (%)	1.2	1.7	2.0	2.3
ROE (%)	5.9	7.8	8.7	9.5
Net D/E (%)	(29.1)	(35.3)	(41.3)	(48.1)

## PRICE PERFORMANCE



## COMPANY INFORMATION

Price as of 24-Feb-22 (Bt)	11.60
Market Cap (US\$ m)	280.2
Listed Shares (m shares)	786.3
Free Float (%)	58.7
Avg Daily Turnover (US\$ m)	0.3
12M Price H/L (Bt)	11.90/9.50
Sector	Health Care
Major Shareholder	Damapong family 31.14%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ



# Fundamental Story

## Auto Sector – Overweight

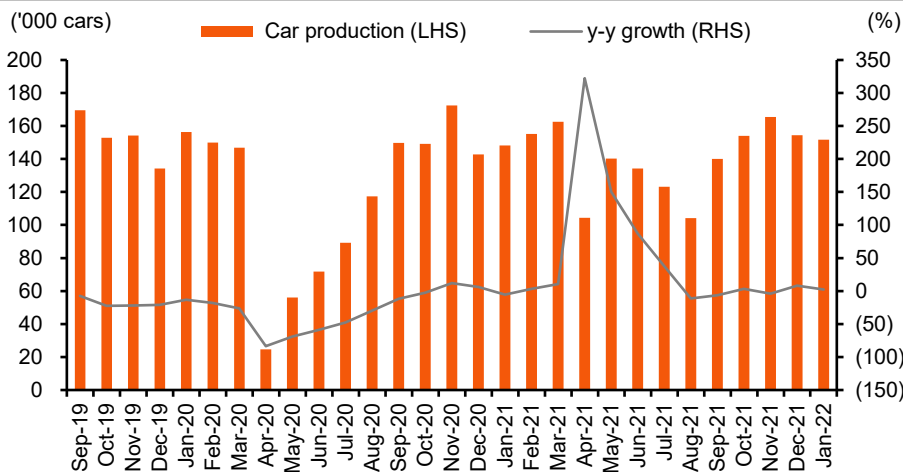
News update

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

### ปัญหาการขาดแคลนชิปส่งผลกระทบต่อการผลิตรถยนต์ในเดือนมกราคม

- การผลิตรถยนต์ในเดือนมกราคมค่อนข้างทรงตัว -2% m-m และ +2% y-y...
  - ...เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนชิปส่งผลกระทบต่อการผลิตรถยนต์หนึ่งส่วนบุคคล
  - เรายังคงสมมติฐานการเติบโตของยอดขายรถยนต์ทั้งปีที่ 6% เช่นเดิม
  - เรายังคงน้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT”
- สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (สอท.) รายงานการผลิตรถยนต์ใหม่จำนวน 151,747 คัน ในเดือนมกราคม 2022 ทรงตัวที่ +2% y-y และ -2% m-m ยอดส่งออกรถยนต์หนึ่งส่วนบุคคลได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนชิป เรายังคงสมมติฐานการเติบโตของยอดขายรถยนต์ทั้งปีที่ 6% เป็น 1.8 ล้านคัน ซึ่งเทียบเท่ากับเป้าหมายของ FTI ในปีนี้ เช่นเดิม
  - สำหรับยอดขาย การส่งออกลดลง 6% y-y และ 31% m-m มาอยู่ที่ 69,833 คัน (86% ของระดับปี 2019) เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนชิปส่งผลกระทบต่อรถยนต์หนึ่งส่วนบุคคล การลดลงเกิดขึ้นในทุกตลาด ยกเว้นออสเตรเลีย อเมริกากลาง และอเมริกาใต้
  - ยอดขายในประเทศฟื้นตัว 26% y-y จากผลกระทบจากฐานที่ต่ำ แต่ลดลง 19% m-m เป็น 69,455 คัน (89% ของระดับปี 2019) การลดลง m-m เกิดจากผลของฐานที่สูงจากการจัดงานมอเตอร์เอ็กซ์โปในเดือนธันวาคม
  - เรายังคงน้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” กลุ่มยานยนต์ เราชอบ SAT (“ซี้อ”, ราคาเป้าหมาย 29 บาท) ตามด้วย STANLY (“ซี้อ”, ราคาเป้าหมาย 270 บาท) และ NYT (“ซี้อ”, ราคาเป้าหมาย 5.3 บาท)

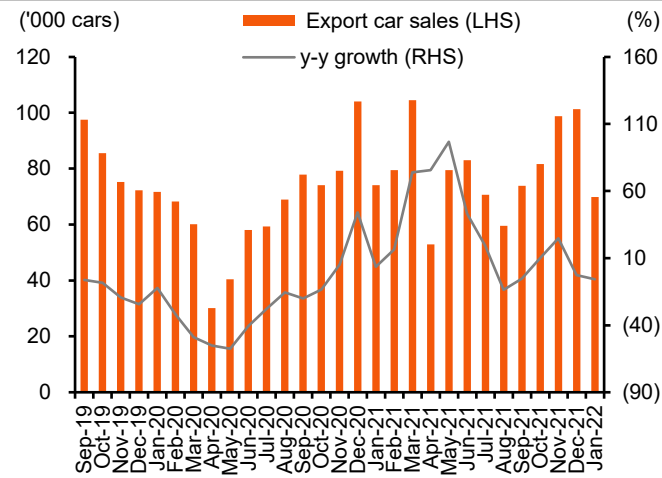
Ex 1: Vehicle Production Continued To Improve In October



Source: Thai Automotive Industry Association

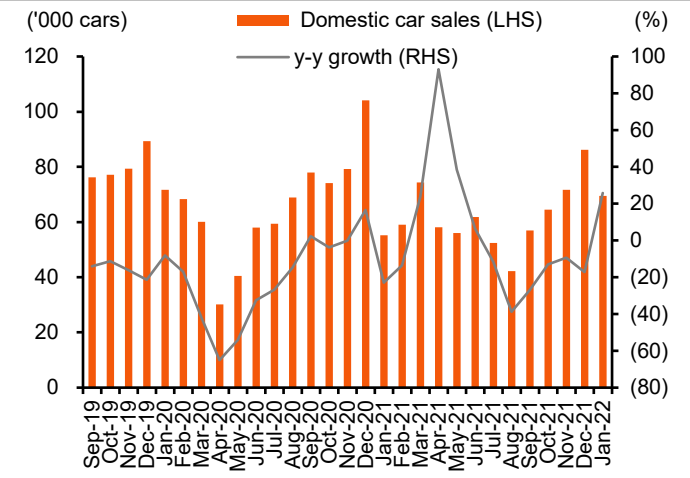
# Fundamental Story

**Ex 2: Export Car Sales**



Source: Thai Automotive Industry Association

**Ex 3: Domestic Car Sales**



Source: Thai Automotive Industry Association

# Fundamental Story

Asia Aviation Pcl (AAV TB) - SELL, Price Bt2.50, TP Bt2.00

Results Comment

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

## ขาดทุนใน 4Q21 เป็นไปตามคาด

- AAV รายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 1.3 พันลบ. ใน 4Q21 เทียบกับขาดทุน 1.3 พันลบ. ใน 4Q20 และขาดทุน 961 ลบ. ใน 3Q21 การขาดทุนเป็นไปตามคาด
- แม้ว่าเราคาดว่ากำไรฟื้นตัวของการท่องเที่ยวจะค่อยๆ ทำให้ AAV กลับมามีกำไรในปี 2023F แต่เรายังคงแนะนำ "ขาย" AAV เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นฟื้นตัวสะท้อนถึงความคาดหวังของ AAV ว่าจะสามารถอยู่รอดจากวิกฤติโควิดหลังการเพิ่มทุนสำเร็จไปแล้ว 2) เรายังกังวลต่อสถานการณ์โควิด-19 และราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นในปัจจุบัน 3) เราคาดว่า AAV จะยังคงมีผลขาดทุนมหาศาลในปีนี้ เนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนจากไทยแอร์เอเชียที่สูงขึ้น เนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในไทยแอร์เอเชียจาก 55% ในปีที่แล้ว เป็น 100% ในปีนี้ และ 4) มีมูลค่าแพงที่ 42 เท่า PE ในปี 2023F
- รายได้ของ AAV ลดลง 55% y-y ใน 4Q21 เนื่องจากการฟื้นตัวของการเดินทางภายในประเทศอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังจากการหยุดดำเนินการเนื่องจากการล็อกดาวน์จากโควิดระหว่างวันที่ 12 ก.ค. 2021 ถึง 2 ก.ย.2021 จำนวนผู้โดยสารลดลง 59% y-y ใน 4Q21 แต่ค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 10% y-y ส่งผลให้รายได้ต่อปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (RASK) เพิ่มขึ้น 37% y-y
- อย่างไรก็ตาม ต้นทุนต่อปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (CASK) เพิ่มขึ้น 159% y-y ใน 4Q21 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 49% y-y ตามรายได้ที่ลดลง
- เงินสดในมือเพิ่มขึ้นเป็น 5.4 พันลบ. ณ สิ้น 4Q21 หลังการเพิ่มทุน

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	3,433	1,147	983	170	1,529	
<b>Gross profit</b>	<b>(1,110)</b>	<b>(1,670)</b>	<b>(1,807)</b>	<b>(1,648)</b>	<b>(2,270)</b>	
SG&A	406	335	313	284	303	
Operating profit	(1,517)	(2,004)	(2,120)	(1,932)	(2,574)	
<b>EBITDA</b>	<b>513</b>	<b>(860)</b>	<b>(836)</b>	<b>(813)</b>	<b>(688)</b>	
Other income	182	62	106	294	(123)	
Other expense	0	19	1	2	21	
Interest expense	447	426	425	476	572	
<b>Profit before tax</b>	<b>(1,782)</b>	<b>(2,387)</b>	<b>(2,439)</b>	<b>(2,117)</b>	<b>(3,290)</b>	
Income tax	319	(212)	(152)	(369)	(1,008)	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	945	979	1,030	787	913	
Extraordinary items	41	(668)	(434)	(1,137)	376	
<b>Net profit</b>	<b>(1,114)</b>	<b>(1,865)</b>	<b>(1,692)</b>	<b>(2,098)</b>	<b>(993)</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(1,155)</b>	<b>(1,196)</b>	<b>(1,258)</b>	<b>(961)</b>	<b>(1,369)</b>	
EPS (Bt)	(0.23)	(0.38)	(0.35)	(0.43)	(0.20)	
Normalized EPS (Bt)	(0.24)	(0.25)	(0.26)	(0.20)	(0.28)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	1,110	1,220	234	23	5,360	
A/C receivable	284	295	267	260	563	
Inventory	240	219	214	223	230	
Other current assets	1,125	1,090	1,000	1,087	1,520	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	6,230	6,168	5,899	5,442	5,277	
Other assets	58,987	57,894	56,987	57,555	58,258	
<b>Total assets</b>	<b>67,978</b>	<b>66,885</b>	<b>64,601</b>	<b>64,590</b>	<b>71,208</b>	
S-T debt	3,286	2,796	3,643	3,944	3,571	
A/C payable	757	838	813	961	989	
Other current liabilities	13,780	16,270	17,224	17,865	13,000	
L-T debt	4,672	5,140	4,598	4,309	4,093	
Other liabilities	28,122	27,678	27,231	30,196	32,726	
Minority interest	3,094	1,655	272	(1,429)	(3,372)	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>14,266</b>	<b>12,508</b>	<b>10,820</b>	<b>8,744</b>	<b>20,201</b>	
Working capital	(232)	(325)	(332)	(479)	(196)	
Total debt	7,958	7,936	8,241	8,253	7,664	
<b>Net debt</b>	<b>6,848</b>	<b>6,717</b>	<b>8,008</b>	<b>8,230</b>	<b>2,305</b>	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	800	(55)	109	3,828	13,213	
<b>Gross profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>99</b>	<b>(7,395)</b>	<b>(3,658)</b>	
SG&A	7	(25)	101	1,236	1,718	
Operating profit	na	na	99	(8,630)	(5,376)	
<b>EBITDA</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>115</b>	<b>(3,196)</b>	<b>1,002</b>	
Other income	na	na	56	339	625	
Other expense	935	na	43	0	0	
Interest expense	20	28	106	1,899	1,954	
<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>104</b>	<b>(10,234)</b>	<b>(6,705)</b>	
Income tax	na	na	177	(1,741)	(670)	
Equity & invest. income	na	na	na	0	0	
Minority interests	16	(3)	93	3,708	0	
Extraordinary items	na	820	na	(1,862)	0	
<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>136</b>	<b>(6,647)</b>	<b>(6,034)</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>98</b>	<b>(4,785)</b>	<b>(6,034)</b>	
EPS (Bt)	na	na	234	(0.80)	(0.48)	
Normalized EPS (Bt)	na	na	169	(0.57)	(0.48)	

Financial Ratios						
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales growth	(65.7)	(85.3)	268.9	(92.0)	(55.5)	
Operating profit growth	na	na	na	na	na	
EBITDA growth	296.9	na	na	na	na	
Norm profit growth	na	na	na	na	na	
Norm EPS growth	na	na	na	na	na	
Gross margin	(32.3)	(145.6)	(183.7)	(970.5)	(148.5)	
Operating margin	(44.2)	(174.8)	(215.6)	(1,137.7)	(168.3)	
EBITDA margin	15.0	(75.0)	(85.0)	(478.5)	(45.0)	
Norm net margin	(33.7)	(104.3)	(128.0)	(566.1)	(89.5)	
D/E (x)	0.6	0.6	0.8	0.9	0.4	
Net D/E (x)	0.5	0.5	0.7	0.9	0.1	
Interest coverage (x)	1.1	(2.0)	(2.0)	(1.7)	(1.2)	
Interest rate	22.9	21.4	21.0	23.1	28.7	
Effective tax rate	(17.9)	8.9	6.2	17.4	30.6	
ROA	(6.6)	(7.1)	(7.7)	(6.0)	(8.1)	
ROE	(31.5)	(35.7)	(43.2)	(39.3)	(37.8)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Bangkok Airways Pcl (BA TB) - BUY, Price Bt9.55, TP Bt13.50

Results Comment

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

## 4Q21 ขาดทุนต่ำกว่าคาด

- BA รายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 221 ลบ. ใน 4Q21 เทียบกับขาดทุน 640 ลบ. ใน 4Q20 และขาดทุน 1.3 พันลบ. ใน 3Q21 ผลขาดทุนต่ำกว่าที่เราคาดไว้ สาเหตุหลักมาจากเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมของ BA ที่สูงขึ้น รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 79 ลบ. BA จะรายงานขาดทุนสุทธิ 141 ลบ. ใน 4Q21
- แม้ว่าเราจะมีกังวลเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดรายใหม่เพิ่มขึ้น และราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แต่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BA เนื่องจาก 1) เราคาดว่ากำไรของ BA ได้ผ่านจุดต่ำสุดในปีที่แล้วไปแล้ว 2) สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งจะช่วยให้สามารถรอดจากวิกฤติโควิด-19 ได้ และ 3) เราชอบแผนกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจไปยังธุรกิจสนามบิน และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบิน ซึ่งมีความมั่นคงมากกว่า และมีการแข่งขันน้อยกว่าธุรกิจสายการบิน
- รายได้ของ BA เพิ่มขึ้น 2% y-y ใน 4Q21 และเพิ่มขึ้นอย่างมาก 167% q-q หลังจากการระงับการดำเนินการในช่วงกลางเดือนกรกฎาคมถึงเดือนสิงหาคม 2021 เนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ของรัฐบาล แม้ว่าผู้โดยสารจะลดลง 23% y-y ใน 4Q21 แต่รายได้ต่อปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (RASK) เพิ่มขึ้น 25% y-y ในขณะที่รายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบินก็เพิ่มขึ้น 12% y-y ด้วย
- การควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ทำให้ต้นทุนการดำเนินงานของ BA ลดลง 10% y-y ใน 4Q21 ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นติดลบ 62% เทียบกับติดลบ 82% ใน 4Q20 รายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจาก BDMS ยังช่วยให้ BA รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานลดลงใน 4Q21

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	1,056	671	573	401	1,072	
<b>Gross profit</b>	<b>(865)</b>	<b>(847)</b>	<b>(891)</b>	<b>(999)</b>	<b>(661)</b>	
SG&A	400	348	374	423	406	
Operating profit	(1,265)	(1,195)	(1,264)	(1,422)	(1,068)	
<b>EBITDA</b>	<b>(609)</b>	<b>(582)</b>	<b>(673)</b>	<b>(855)</b>	<b>(496)</b>	
Other income	769	439	684	179	1,127	
Other expense	(28)	0	4	0	1	
Interest expense	255	335	365	298	267	
<b>Profit before tax</b>	<b>(723)</b>	<b>(1,091)</b>	<b>(949)</b>	<b>(1,541)</b>	<b>(209)</b>	
Income tax	71	(102)	(5)	(78)	68	
Equity & invest. income	145	152	153	108	40	
Minority interests	9	11	12	10	17	
Extraordinary items	240	80	93	(5,631)	79	
<b>Net profit</b>	<b>(401)</b>	<b>(746)</b>	<b>(686)</b>	<b>(6,977)</b>	<b>(141)</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(640)</b>	<b>(826)</b>	<b>(779)</b>	<b>(1,346)</b>	<b>(221)</b>	
EPS (Bt)	(0.19)	(0.36)	(0.33)	(3.32)	(0.07)	
Normalized EPS (Bt)	(0.30)	(0.39)	(0.37)	(0.64)	(0.11)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	2,181	1,521	1,253	1,105	2,126	
A/C receivable	401	296	253	240	373	
Inventory	477	455	450	439	438	
Other current assets	198	163	220	356	169	
Investment	28,305	29,389	30,951	28,005	28,191	
Fixed assets	9,777	9,573	9,376	9,203	8,927	
Other assets	9,263	8,856	8,484	8,333	8,715	
<b>Total assets</b>	<b>50,602</b>	<b>50,253</b>	<b>50,988</b>	<b>47,681</b>	<b>48,939</b>	
S-T debt	2,593	3,334	3,351	14,405	17,910	
A/C payable	1,119	827	888	863	967	
Other current liabilities	6,965	4,492	4,058	4,853	4,926	
L-T debt	3,046	2,607	2,804	4,932	4,540	
Other liabilities	17,272	19,284	19,606	9,572	7,434	
Minority interest	14	4	(8)	(19)	(36)	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>19,591</b>	<b>19,705</b>	<b>20,290</b>	<b>13,074</b>	<b>13,198</b>	
Working capital	(242)	(76)	(184)	(184)	(156)	
Total debt	5,640	5,941	6,155	19,337	22,450	
<b>Net debt</b>	<b>3,459</b>	<b>4,421</b>	<b>4,902</b>	<b>18,232</b>	<b>20,324</b>	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	167	2	129	2,717	5,919	
<b>Gross profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>100</b>	<b>(3,398)</b>	<b>(2,189)</b>	
SG&A	(4)	2	105	1,551	1,776	
Operating profit	na	na	101	(4,949)	(3,965)	
<b>EBITDA</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>114</b>	<b>(2,607)</b>	<b>(1,272)</b>	
Other income	529	47	133	2,429	1,887	
Other expense	1,465	na	na	5	0	
Interest expense	(10)	5	112	1,265	1,241	
<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>91</b>	<b>(3,791)</b>	<b>(3,320)</b>	
Income tax	na	(4)	na	(117)	0	
Equity & invest. income	(63)	(73)	87	453	391	
Minority interests	61	83	406	50	34	
Extraordinary items	na	(67)	na	(5,379)	0	
<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>235</b>	<b>(8,550)</b>	<b>(2,894)</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>87</b>	<b>(3,171)</b>	<b>(2,894)</b>	
EPS (Bt)	na	na	235	(4.07)	(1.38)	
Normalized EPS (Bt)	na	na	87	(1.51)	(1.38)	

Financial Ratios						
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales growth	(81.3)	(88.1)	99.6	(42.4)	1.6	
Operating profit growth	na	na	na	na	na	
EBITDA growth	na	na	na	na	na	
Norm profit growth	na	na	na	na	na	
Norm EPS growth	na	na	na	na	na	
Gross margin	(82.0)	(126.3)	(155.5)	(249.2)	(61.7)	
Operating margin	(119.8)	(178.1)	(220.8)	(354.8)	(99.6)	
EBITDA margin	(57.6)	(86.8)	(117.5)	(213.4)	(46.3)	
Norm net margin	(60.6)	(123.1)	(136.0)	(335.6)	(20.6)	
D/E (x)	0.3	0.3	0.3	1.5	1.7	
Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	1.4	1.5	
Interest coverage (x)	(2.4)	(1.7)	(1.8)	(2.9)	(1.9)	
Interest rate	19.3	23.2	24.1	9.3	5.1	
Effective tax rate	(9.8)	9.4	0.5	5.0	(32.7)	
ROA	(5.0)	(6.6)	(6.2)	(10.9)	(1.8)	
ROE	(13.3)	(16.8)	(15.6)	(32.3)	(6.7)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Bumrungrad Hospital Pcl (BH TB) - U.R., Price Bt155.50, TP U.R.

Results Comment

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

## กำไร 4Q21 แข็งแกร่งกว่าคาด

- BH รายงานกำไรปกติ 667 ลบ. ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 269% y-y และ 124% q-q ซึ่งอยู่เหนือกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรที่แข็งแกร่งกว่าคาด หากรวมขาดทุนพิเศษจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน IDoctor 56 ลบ. กำไรสุทธิของ BH อยู่ที่ 612 ลบ. เพิ่มขึ้น 254% y-y และ 107% q-q
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของกำไรเมื่อเทียบ y-y และ q-q ได้แรงหนุนจากรายได้ผู้ป่วยในไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และรายได้วัคซีน Moderna และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น
- รายได้ผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 19.7% y-y และ 16.6% q-q ใน 4Q21 รายได้ของผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 50.2% y-y และ 57.6% q-q ใน 4Q21
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานของ BH เพิ่มขึ้นเป็น 20.1% ใน 4Q21 จาก 6.1% ใน 4Q20 และ 9.4% ใน 3Q21 เนื่องมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุน
- รวมกำไร 4Q21 แล้ว BH รายงานกำไรสุทธิ 1.2 พันลบ. ในปี 2021 ทรงตัว y-y ด้วยจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่แข็งแกร่งกว่าคาดของบริษัท เราจึงต้องทบทวนประมาณการ คำแนะนำ และราคาเป้าหมายของเรา จากเดิมที่มีคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 136 บาท
- BH ประกาศจ่ายเงินปันผล 2.05 บาท/หุ้น XD วันที่ 11 มีนาคม และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 10 พฤษภาคม 2022

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	2,916	2,642	2,980	2,900	3,882	Revenue	34	33	103	12,404	13,960
<b>Gross profit</b>	<b>1,036</b>	<b>895</b>	<b>1,075</b>	<b>1,086</b>	<b>1,618</b>	<b>Gross profit</b>	<b>49</b>	<b>56</b>	<b>107</b>	<b>4,673</b>	<b>5,549</b>
SG&A	858	812	835	813	836	SG&A	3	(3)	98	3,296	3,776
Operating profit	178	83	240	273	782	Operating profit	186	339	135	1,377	1,773
<b>EBITDA</b>	<b>519</b>	<b>381</b>	<b>536</b>	<b>567</b>	<b>1,112</b>	<b>EBITDA</b>	<b>96</b>	<b>114</b>	<b>113</b>	<b>2,557</b>	<b>3,149</b>
Other income	53	57	53	104	55	Other income	(47)	4	110	269	263
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	32	31	31	31	26	Interest expense	(17)	(17)	81	120	89
<b>Profit before tax</b>	<b>199</b>	<b>109</b>	<b>261</b>	<b>346</b>	<b>811</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>134</b>	<b>306</b>	<b>137</b>	<b>1,527</b>	<b>1,947</b>
Income tax	17	12	38	39	127	Income tax	225	638	149	216	312
Equity & invest. income	(0)	0	(10)	(2)	(0)	Equity & invest. income	na	na	124	(12)	(11)
Minority interests	(2)	1	(1)	(7)	(17)	Minority interests	na	na	1,218	(24)	(2)
Extraordinary items	(8)	(7)	5	(2)	(55)	Extraordinary items	na	na	(730)	(58)	0
<b>Net profit</b>	<b>173</b>	<b>91</b>	<b>216</b>	<b>296</b>	<b>612</b>	<b>Net profit</b>	<b>107</b>	<b>254</b>	<b>126</b>	<b>1,216</b>	<b>1,622</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>181</b>	<b>98</b>	<b>212</b>	<b>298</b>	<b>667</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>124</b>	<b>269</b>	<b>133</b>	<b>1,274</b>	<b>1,622</b>
EPS (Bt)	0.22	0.11	0.27	0.37	0.77	EPS (Bt)	107	254	126	1.53	2.04
Normalized EPS (Bt)	0.23	0.12	0.27	0.37	0.84	Normalized EPS (Bt)	124	269	133	1.60	2.04

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	8,138	9,124	7,935	7,929	5,936	Sales growth	(38.7)	(35.4)	23.0	0.5	33.1
A/C receivable	2,206	1,606	1,721	1,199	1,461	Operating profit growth	(82.7)	(90.6)	na	36.2	339.4
Inventory	309	267	268	284	328	EBITDA growth	(61.1)	(68.0)	84.2	13.0	114.1
Other current assets	148	198	179	363	338	Norm profit growth	(79.7)	(87.0)	340.6	38.1	269.4
Investment	76	76	66	63	1	Norm EPS growth	(81.4)	(87.0)	340.6	38.1	269.4
Fixed assets	11,726	11,703	11,626	11,495	11,532	Gross margin	35.5	33.9	36.1	37.5	41.7
Other assets	1,619	1,405	1,326	1,296	1,261	Operating margin	6.1	3.1	8.0	9.4	20.1
<b>Total assets</b>	<b>24,222</b>	<b>24,378</b>	<b>23,121</b>	<b>22,629</b>	<b>20,857</b>	EBITDA margin	17.8	14.4	18.0	19.5	28.7
S-T debt	2,497	2,498	2,499	2,499	0	Norm net margin	6.2	3.7	7.1	10.3	17.2
A/C payable	704	687	776	693	805	D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0
Other current liabilities	1,217	1,259	1,297	1,456	1,479	Net D/E (x)	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
L-T debt	21	22	22	24	23	Interest coverage (x)	16.5	12.3	17.1	18.1	42.5
Other liabilities	946	974	1,000	1,023	931	Interest rate	5.0	4.9	5.0	5.0	8.2
Minority interest	305	299	303	316	332	Effective tax rate	8.6	10.9	14.7	11.3	15.6
<b>Shareholders' equity</b>	<b>18,532</b>	<b>18,639</b>	<b>17,223</b>	<b>16,617</b>	<b>17,286</b>	ROA	3.0	1.6	3.6	5.2	12.3
Working capital	1,811	1,185	1,213	789	984	ROE	3.9	2.1	4.7	7.0	15.7
Total debt	2,518	2,520	2,521	2,523	23						
<b>Net debt</b>	<b>(5,620)</b>	<b>(6,604)</b>	<b>(5,414)</b>	<b>(5,406)</b>	<b>(5,912)</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

CP All Pci (CPALL TB) - BUY, Price Bt65.75, TP Bt75.00

Results Comment

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

## กำไรปกติ 4Q21 ต่ำกว่าคาด

- CPALL รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 แข็งแกร่งที่ 6.7 พันลพ. โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากการซื้อกิจการจำนวน 6,250 ลพ. และกำไร 1,054 ลพ. (สุทธิภาษี) จากการขายหุ้น 90% ในบริษัทย่อย - All Now Management Co Ltd บริษัทโลจิสติกส์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 3,432 ลพ. อีกด้วย
- กำไรปกติ 4Q21 อยู่ที่ 2,791 ลพ. ลดลง 18% y-y ต่ำกว่าที่เราคาดจากกำไรที่ลดลงจาก MAKRO เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นของ CPALL ใน MAKRO ลดลงจาก 93.08% ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของโลตัสเป็น 59.92% ในปัจจุบัน นอกจากนี้ กำไรของ MAKRO จากธุรกิจค้าส่งที่ 2,180 ลพ. (+2% y-y) ยังต่ำกว่าประมาณการของเรา 10% จาก SG&A ที่สูง
- อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานของ 7-Eleven ค่อนข้างสอดคล้องกับการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่เป็นบวก 1.3% จากการเลิกเคอร์ฟิว และการกลับมาเดินทางท่องเที่ยวภายในประเทศอีกครั้ง บริษัทฯ สามารถรักษากำไรของผลิตภัณฑ์รวมเมื่อเทียบ y-y ที่ 26.2% ได้ (อัตรากำไรทรงตัวที่ 26.2% สำหรับอาหาร และ 26.3% สำหรับสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร)

- กำไรปกติปี 2021 อยู่ที่ 8,706 ลพ. ลดลง 45% y-y ขณะที่ธุรกิจ 7-Eleven ได้รับผลกระทบจากโควิด และการล็อกดาวน์ไปอีก ด้วยยอดขายสาขาเดิมอยู่ที่ -6.7% (จำนวนลูกค้าลดลง ด้วยยกค้า/สาขา/วัน อยู่ที่ 805 คน ลดลง 15%) และอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ลดลง 13bp เป็น 26.4% จากอัตรากำไรจากอาหารลดลง 30bp มาอยู่ที่ 26.4% บริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากโลตัส ซึ่งสร้างผลขาดทุนสุทธิราว 500 ลพ. ในปีที่แล้ว และมีส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก MAKRO เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นลดลง
- หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้วลดลงเหลือ 0.9 เท่า ณ ปี 2021 เทียบกับ bond covenant ที่ 2 เท่า
- 2021 DPS เท่ากับ 0.60 บาท/หุ้น XD วันที่ 28 เมษายน จ่ายปันผลในวันที่ 20 พฤษภาคม
- แม้ว่าผลการดำเนินงานจะออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และมีความเสี่ยงต่อตัวเลขของเรา แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" CPALL เนื่องจากเราเชื่อว่ากำไรแต่ละระดับต่ำสุดไปแล้วในปีที่แล้ว และเห็นการฟื้นตัว YTD ในทุกธุรกิจ เซเว่นอีเลฟเว่น โลตัส และแม็คโครค้าส่ง

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	137,004	133,339	137,370	130,298	184,737
<b>Gross profit</b>	<b>33,994</b>	<b>32,070</b>	<b>33,287</b>	<b>31,274</b>	<b>44,274</b>
SG&A	27,232	26,217	27,438	26,602	36,610
Operating profit	6,763	5,852	5,849	4,672	7,664
<b>EBITDA</b>	<b>11,956</b>	<b>11,034</b>	<b>11,147</b>	<b>9,995</b>	<b>22,113</b>
Other income	44	33	22	22	52
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	2,678	2,901	3,529	2,600	3,613
<b>Profit before tax</b>	<b>4,129</b>	<b>2,984</b>	<b>2,341</b>	<b>2,095</b>	<b>4,103</b>
Income tax	511	370	234	253	836
Equity & invest. income	(63)	36	(129)	(282)	149
Minority interests	(144)	(110)	(72)	(91)	(625)
Extraordinary items	161	59	284	24	3,913
<b>Net profit</b>	<b>3,573</b>	<b>2,599</b>	<b>2,190</b>	<b>1,493</b>	<b>6,704</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>3,411</b>	<b>2,540</b>	<b>1,906</b>	<b>1,469</b>	<b>2,791</b>
EPS (Bt)	0.37	0.26	0.22	0.14	0.72
Normalized EPS (Bt)	0.35	0.25	0.18	0.14	0.28

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	40,626	36,541	31,038	26,369	97,134
A/C receivable	1,650	1,685	1,607	2,100	3,341
Inventory	31,749	30,804	30,355	31,385	50,535
Other current assets	7,379	7,792	7,587	8,722	14,764
Investment	85,586	85,781	85,683	85,476	14,015
Fixed assets	120,199	120,566	121,014	121,926	211,533
Other assets	236,165	235,748	235,803	236,685	540,571
<b>Total assets</b>	<b>523,354</b>	<b>518,917</b>	<b>513,087</b>	<b>512,662</b>	<b>931,893</b>
S-T debt	20,882	23,204	24,185	22,825	62,057
A/C payable	72,778	67,037	65,885	63,100	106,863
Other current liabilities	29,723	25,288	23,627	24,840	45,968
L-T debt	221,503	222,522	224,675	224,758	311,679
Other liabilities	66,874	66,257	66,029	66,297	112,518
Minority interest	14,836	14,966	14,843	14,829	188,673
<b>Shareholders' equity</b>	<b>96,759</b>	<b>99,643</b>	<b>93,844</b>	<b>96,012</b>	<b>104,134</b>
Working capital	(39,379)	(34,548)	(33,923)	(29,615)	(52,988)
Total debt	242,384	245,726	248,859	247,583	373,737
<b>Net debt</b>	<b>201,759</b>	<b>209,185</b>	<b>217,822</b>	<b>221,214</b>	<b>276,603</b>

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	42	35	105	585,743	613,332
<b>Gross profit</b>	<b>42</b>	<b>30</b>	<b>104</b>	<b>140,905</b>	<b>151,167</b>
SG&A	38	34	106	116,867	121,005
Operating profit	64	13	97	24,038	30,162
<b>EBITDA</b>	<b>121</b>	<b>85</b>	<b>118</b>	<b>46,885</b>	<b>52,871</b>
Other income	133	19	31	129	479
Other expense			na	0	0
Interest expense	39	35	109	12,643	8,259
<b>Profit before tax</b>	<b>96</b>	<b>(1)</b>	<b>84</b>	<b>11,524</b>	<b>22,382</b>
Income tax	231	64	69	1,693	4,029
Equity & invest. income	na	na	48	(226)	6,692
Minority interests	na	na	185	(898)	(6,984)
Extraordinary items	16,504	2,328	na	4,279	0
<b>Net profit</b>	<b>349</b>	<b>88</b>	<b>127</b>	<b>12,985</b>	<b>18,061</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>90</b>	<b>(18)</b>	<b>85</b>	<b>8,706</b>	<b>18,061</b>
EPS (Bt)	419	94	130	1.33	1.90
Normalized EPS (Bt)	108	(20)	83	0.86	1.90

Financial Ratios (%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales growth	(7.3)	(8.5)	7.3	(3.8)	34.8
Operating profit growth	(23.2)	(32.4)	10.0	(30.6)	13.3
EBITDA growth	4.2	(17.9)	8.9	(14.7)	84.9
Norm profit growth	(44.1)	(54.6)	(34.0)	(63.1)	(18.2)
Norm EPS growth	(46.0)	(57.1)	(37.3)	(67.4)	(19.6)
Gross margin	24.8	24.1	24.2	24.0	24.0
Operating margin	4.9	4.4	4.3	3.6	4.1
EBITDA margin	8.7	8.3	8.1	7.7	12.0
Norm net margin	2.5	1.9	1.4	1.1	1.5
D/E (x)	2.5	2.5	2.7	2.6	3.6
Net D/E (x)	2.1	2.1	2.3	2.3	2.7
Interest coverage (x)	4.5	3.8	3.2	3.8	6.1
Interest rate	5.1	4.8	5.7	4.2	4.7
Effective tax rate	12.4	12.4	10.0	12.1	20.4
ROA	5.2	4.3	4.3	3.2	3.9
ROE	14.4	10.3	7.9	6.2	11.2

# Fundamental Story

Energy Absolute Pcl (EA TB) - BUY, Price Bt92.75, TP Bt120.00

Results Comment

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

## กำไร 4Q21 แข็งแกร่งกว่าคาด

- EA รายงานกำไรปกติ 1.89 พันลบ. (เช่น FX และกำไร/ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง) ใน 4Q21 เติบโต 27% y-y และ 19% q-q การเติบโตได้แรงหนุนจากการผลิตไฟฟ้าที่แข็งแกร่งขึ้นจากโซลาร์ฟาร์ม และธุรกิจ E-bus กำไรดีกว่าคาดอย่างมาก โดยกำไรปกติรวมอยู่ที่ 6.02 พันลบ. ในปี 2021 คิดเป็น 109% ของประมาณการของเรา
- พลังงานทดแทน: Core EBIT เพิ่มขึ้น 13% y-y และ 23% q-q เป็น 2.1 พันลบ. ใน 4Q21 ปัจจัยหนุนหลักมาจกการผลิตจากโซลาร์ฟาร์มเพิ่มขึ้นเป็น 156GWh (+10% y-y และ 7% q-q) หลังจกเสร็จสิ้นการอัปเดตแผง ผลผลิตจากฟาร์มกึ่งหันลมอยู่ที่ 219GWh ลดลง 5% y-y แต่เพิ่มขึ้น 4% q-q ตามปัจจัยตามฤดูกาล
- ธุรกิจแบตเตอรี่ Li-ion และ EV มีรายได้ 350 ลบ. ใน 4Q21 จากการขาย E-bus 35 คัน (77 คัน ใน 3Q21) และการขายแบตเตอรี่ในได้หัว เราคาดว่ากำไรจากหน่วยธุรกิจใหม่น้อยที่ 200 ลบ. ในไตรมาสนี้ จาก 440 ลบ. ใน 3Q21 จากยอดขาย E-bus ที่ลดลง
- ไบโอดีเซล: มี EBIT เพียงที่ 27 ลบ. ใน 4Q21 ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่มองว่าอัตรากำไรจากไบโอดีเซลจะลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันปาล์มที่พุ่งสูงขึ้น และภาวะอุปทานล้นตลาดในประเทศไทย
- EA ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.3 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงานปี 2018 คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่ 18% จากกำไรสุทธิ XD วันที่ 11 มีนาคม และกำหนดจ่ายปันผลวันที่ 20 พฤษภาคม 2022
- EA ยังคงเป็นหุ้น Top Pick ของเราในกลุ่มสาธารณูปโภคของไทย เนื่องจากมองบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจแบตเตอรี่ และรถยนต์ไฟฟ้า เราคาดว่าตลาดจะตอบสนองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งนี้ มาตรการผลักดัน EV ของรัฐบาลที่ประกาศไปเมื่อเร็วๆ นี้จะช่วยเพิ่มความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศไทย โดยมีโอกาสสูงที่มาตรการผลักดัน EV เชิงพาณิชย์จะประกาศออกมา แนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)					Income Statement						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	4,446	4,703	4,923	5,040	5,508	Revenue	9	24	104	20,174	45,729
<b>Gross profit</b>	<b>2,131</b>	<b>2,146</b>	<b>1,823</b>	<b>2,137</b>	<b>2,174</b>	<b>Gross profit</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>100</b>	<b>8,280</b>	<b>14,476</b>
SG&A	330	367	312	365	394	SG&A	8	19	97	1,437	2,844
Operating profit	1,801	1,779	1,511	1,772	1,781	Operating profit	1	(1)	101	6,843	11,631
<b>EBITDA</b>	<b>2,515</b>	<b>2,470</b>	<b>2,233</b>	<b>2,548</b>	<b>2,488</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>94</b>	<b>9,739</b>	<b>16,265</b>
Other income	15	4	12	139	230	Other income	66	1,412	198	384	91
Other expense						Other expense			na		
Interest expense	375	391	379	323	295	Interest expense	(9)	(21)	97	1,388	1,367
<b>Profit before tax</b>	<b>1,441</b>	<b>1,392</b>	<b>1,144</b>	<b>1,588</b>	<b>1,716</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>8</b>	<b>19</b>	<b>105</b>	<b>5,840</b>	<b>10,356</b>
Income tax	(30)	38	12	9	(56)	Income tax	na	na	6	3	104
Equity & invest. income	(42)	(25)	(8)	6	40	Equity & invest. income	538	na	(26)	14	890
Minority interests	59	51	50	(5)	75	Minority interests	na	28	224	171	(1,660)
Extraordinary items	(4)	32	17	37	(6)	Extraordinary items	na	na	na	79	
<b>Net profit</b>	<b>1,484</b>	<b>1,412</b>	<b>1,191</b>	<b>1,616</b>	<b>1,881</b>	<b>Net profit</b>	<b>16</b>	<b>27</b>	<b>111</b>	<b>6,100</b>	<b>9,483</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>1,488</b>	<b>1,380</b>	<b>1,174</b>	<b>1,580</b>	<b>1,887</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>19</b>	<b>27</b>	<b>109</b>	<b>6,021</b>	<b>9,483</b>
EPS (Bt)	0.40	0.38	0.32	0.43	0.50	EPS (Bt)	16	27	111	1.64	2.54
Normalized EPS (Bt)	0.40	0.37	0.31	0.42	0.51	Normalized EPS (Bt)	19	27	109	1.61	2.54

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	2,951	4,535	4,211	3,313	2,927	Sales grow th	8.9	(0.6)	19.3	33.6	23.9
A/C receivable	2,750	2,456	2,590	2,838	3,690	Operating profit grow th	(12.6)	0.2	1.3	21.2	(1.1)
Inventory	833	1,010	1,588	1,578	1,483	EBITDA grow th	(8.9)	4.9	(0.5)	18.8	(1.1)
Other current assets	855	880	775	859	3,549	Norm profit grow th	(12.9)	(0.9)	1.9	44.4	26.8
Investment						Norm EPS grow th	(12.9)	(0.9)	1.9	44.4	26.8
Fixed assets	55,857	57,115	57,542	57,642	58,421	Gross margin	47.9	45.6	37.0	42.4	39.5
Other assets	15,238	15,023	15,124	15,454	15,406	Operating margin	40.5	37.8	30.7	35.2	32.3
<b>Total assets</b>	<b>78,484</b>	<b>81,018</b>	<b>81,830</b>	<b>81,685</b>	<b>85,476</b>	EBITDA margin	56.6	52.5	45.4	50.6	45.2
S-T debt	11,982	10,734	9,180	9,358	7,458	Norm net margin	33.5	29.3	23.8	31.3	34.3
A/C payable	373	305	553	450	358	D/E (x)	1.5	1.4	1.4	1.0	1.2
Other current liabilities	1,210	1,893	1,212	1,147	4,859	Net D/E (x)	1.4	1.2	1.2	0.9	1.1
L-T debt	31,090	32,630	34,657	22,843	33,777	Interest coverage (x)	6.7	6.3	5.9	7.9	8.4
Other liabilities	4,203	4,268	4,295	14,468	3,921	Interest rate	3.7	3.6	3.5	3.4	3.2
Minority interest	1,815	1,941	2,646	2,682	2,601	Effective tax rate	(2.1)	2.7	1.1	0.6	(3.2)
<b>Shareholders' equity</b>	<b>27,812</b>	<b>29,248</b>	<b>29,287</b>	<b>30,736</b>	<b>32,501</b>	ROA	7.6	6.9	5.8	7.7	9.0
Working capital	3,211	3,161	3,625	3,967	4,815	ROE	21.9	19.4	16.0	21.1	23.9
Total debt	43,072	43,364	43,837	32,201	41,236						
<b>Net debt</b>	<b>40,121</b>	<b>38,829</b>	<b>39,626</b>	<b>28,887</b>	<b>38,309</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Esso (Thailand) Pcl (ESSO TB) - HOLD, Price Bt7.50, TP Bt8.00

Results Comment

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

## กำไร 4Q21 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- ESSO รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 750 ลบ. (เทียบกับกำไร 46 ลบ. ใน 3Q21 และเพิ่มขึ้น 73% y-y) ไม่รวมกำไรจากมูลค้ำสินค้ำคงเหลือ (ดูด้านล่าง) เราประมาณว่ามีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 593 ลบ. ปรับตัวดีขึ้นจากขาดทุนจากการดำเนินงาน 908 ลบ. ใน 3Q21 (รวมถึงประมาณการของเราด้วย) ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย เราเชื่อว่าเป็นเพราะขาดทุนจาก PX ที่มากกว่าที่คาดไว้ คงค้ำแนะนำ "ถือ"
- ปีโตรเคมี: การผลิต PX ยังคงเป็นศูนย์กลางใน 4Q21 ESSO ได้ระงับการผลิต PX โดยสมบูรณ์ตั้งแต่เดือนเมษายน 2021 ขาดทุนจากปีโตรเคมีอยู่ที่ 445 ลบ. เทียบกับ 30 ลบ. ในไตรมาสก่อนหน้า เรามองว่าต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นเป็นสาเหตุที่ทำให้มีผลขาดทุนมากขึ้นใน 4Q21
- กำไรจากสินค้ำคงเหลือ: เราประมาณกำไรจากสินค้ำคงเหลือก่อนหักภาษีอยู่ที่ 157 ลบ. ราคาหน้ามันดูไปในเดือนธันวาคมเฉลี่ยอยู่ที่ US\$71.6/bbl โดยมีอัตราแลกเปลี่ยน USDTHB อยู่ที่ 33.4 บาท เปรียบเทียบกับราคามันดูไปเฉลี่ยที่ US\$71.9/bbl ในเดือนกันยายน โดย FX อยู่ที่ 32.9 บาท ดังนั้นเราจึงคาดว่าสินค้ำคงเหลือแต่ละบาร์เรลจะมีกำไร 22.50 บาท/บาร์เรล คุณภาพเพิ่มขึ้นนี้ด้วยสินค้ำคงเหลือเฉลี่ย 7 ล้านบาร์เรล ทำให้เราได้กำไรจากสต็อกก่อนหักภาษี 157 ลบ.

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	32,481	39,258	41,070	40,239	52,312	
<b>Gross profit</b>	<b>421</b>	<b>1,585</b>	<b>386</b>	<b>395</b>	<b>2,105</b>	
SG&A	1,278	1,251	1,214	1,282	1,321	
Operating profit	(856)	335	(828)	(887)	784	
<b>EBITDA</b>	<b>(201)</b>	<b>1,022</b>	<b>(128)</b>	<b>(180)</b>	<b>1,497</b>	
Other income	6	9	3	10	6	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	92	82	76	77	76	
<b>Profit before tax</b>	<b>(942)</b>	<b>262</b>	<b>(901)</b>	<b>(954)</b>	<b>714</b>	
Income tax	116	676	199	(3)	179	
Equity & invest. income	69	70	56	43	59	
Minority interests	0	0	(1)	0	0	
Extraordinary items	1,422	3,132	1,903	955	157	
<b>Net profit</b>	<b>433</b>	<b>2,788</b>	<b>858</b>	<b>46</b>	<b>750</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(989)</b>	<b>(344)</b>	<b>(1,045)</b>	<b>(908)</b>	<b>593</b>	
EPS (Bt)	0.13	0.81	0.25	0.01	0.22	
Normalized EPS (Bt)	(0.29)	(0.10)	(0.30)	(0.26)	0.17	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	262	639	753	336	802	
A/C receivable	5,083	6,926	6,125	5,915	8,171	
Inventory	13,144	16,008	18,114	20,204	18,786	
Other current assets	4,432	4,553	4,939	5,376	6,025	
Investment	2,137	2,207	1,994	2,036	2,095	
Fixed assets	24,750	24,406	24,034	23,758	23,706	
Other assets	11,570	10,920	10,665	10,720	10,470	
<b>Total assets</b>	<b>61,378</b>	<b>65,659</b>	<b>66,624</b>	<b>68,345</b>	<b>70,055</b>	
S-T debt	21,869	20,533	23,022	23,319	24,990	
A/C payable	4,452	4,394	4,495	4,136	5,117	
Other current liabilities	9,125	13,061	11,743	12,098	11,900	
L-T debt	6,333	5,167	4,000	5,333	3,999	
Other liabilities	5,239	5,239	5,223	5,218	4,839	
Minority interest	7	7	7	7	7	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>14,352</b>	<b>17,257</b>	<b>18,134</b>	<b>18,234</b>	<b>19,201</b>	
Working capital	13,775	18,539	19,744	21,983	21,840	
Total debt	28,203	25,700	27,022	28,652	28,990	
<b>Net debt</b>	<b>27,941</b>	<b>25,060</b>	<b>26,269</b>	<b>28,316</b>	<b>28,188</b>	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	30	61	109	172,878	169,762	
<b>Gross profit</b>	<b>433</b>	<b>399</b>	<b>86</b>	<b>4,471</b>	<b>8,211</b>	
SG&A	3	3	100	5,068	5,404	
Operating profit	na	na	(437)	(597)	2,808	
<b>EBITDA</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>81</b>	<b>2,210</b>	<b>5,434</b>	
Other income	(40)	8	41	29	70	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(1)	(17)	94	311	280	
<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>713</b>	<b>(879)</b>	<b>2,598</b>	
Income tax	na	55	91	1,051	596	
Equity & invest. income	38	(15)	59	227	384	
Minority interests			75	(1)	(1)	
Extraordinary items	(84)	(89)	111	6,147	0	
<b>Net profit</b>	<b>1,519</b>	<b>73</b>	<b>96</b>	<b>4,443</b>	<b>2,384</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>189</b>	<b>(1,704)</b>	<b>2,384</b>	
EPS (Bt)	1.519	73	96	1.28	0.69	
Normalized EPS (Bt)	na	na	189	(0.49)	0.69	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales growth	(14.1)	(0.3)	68.2	32.4	61.1	
Operating profit growth	na	na	na	na	na	
EBITDA growth	na	na	na	na	na	
Norm profit growth	na	na	na	na	na	
Norm EPS growth	na	na	na	na	na	
Gross margin	1.3	4.0	0.9	1.0	4.0	
Operating margin	(2.6)	0.9	(2.0)	(2.2)	1.5	
EBITDA margin	(0.6)	2.6	(0.3)	(0.4)	2.9	
Norm net margin	(3.0)	(0.9)	(2.5)	(2.3)	1.1	
D/E (x)	2.0	1.5	1.5	1.6	1.5	
Net D/E (x)	1.9	1.5	1.4	1.6	1.5	
Interest coverage (x)	(2.2)	12.4	(1.7)	(2.4)	19.7	
Interest rate	1.5	1.2	1.2	1.1	1.1	
Effective tax rate	(12.3)	258.2	(22.1)	0.3	25.1	
ROA	(6.6)	(2.2)	(6.3)	(5.4)	3.4	
ROE	(28.5)	(8.7)	(23.6)	(20.0)	12.7	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

Land And Houses Pcl (LH TB) - BUY, Price Bt9.40, TP Bt11.00

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 เป็นไปตามคาด

- LH รายงานกำไรปกติ 4Q21 ที่ 2,061 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% y-y และ 60% q-q
- ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่แข็งแกร่งช่วยชดเชยส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ต่ำกว่าคาด ด้วยมีส่วนแบ่งขาดทุนจาก LHFG ใน 4Q21
- รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 28% q-q เป็น 8.3 พันลบ. ใน 4Q21 อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ดีขึ้น y-y และ q-q เป็น 33.3% (32.8% ใน 4Q20, 32.1% ใน 3Q21)
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 12% y-y เป็น 577 ลบ. จากส่วนแบ่งขาดทุน 82 ลบ. LHFG (ส่วนแบ่งกำไร 45 ลบ. ใน 4Q20) HMPRO ยังคงสร้างกำไรให้สูงสุดที่ 537 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 467 ลบ. ใน 4Q20
- ปี 2021 กำไรปกติเพิ่มขึ้น 4% y-y เป็น 6,884 ลบ. ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เป็นตัวหนุน โดยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์โตขึ้น 11% เป็น 30.5 พันลบ. และอัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 53bp y-y เป็น 32.2% โควิดส่งผลกระทบต่อธุรกิจให้เข้า โดยรายได้โรงแรมลดลง 22% เป็น 764 ลบ. และรายได้ค่าเช่าลดลง 30% เป็น 844 ลบ. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 10% y-y เป็น 2.3 พันลบ. จากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก LHFG (272 ลบ. เทียบกับ 496 ลบ. ในปี 2020) และ QH (417 ลบ. เทียบกับ 530 ลบ. ในปี 2020) HMPRO มีกำไรให้ 1,645 ลบ. เพิ่มขึ้น 86 ลบ.
- LH จ่ายปันผล 2H21 เท่ากับ 0.25 บาท/หุ้น XD วันที่ 5 พฤษภาคม และจ่ายปันผลวันที่ 20 พฤษภาคม

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	8,146	7,575	8,871	6,909	8,915	
<b>Gross profit</b>	<b>2,621</b>	<b>2,346</b>	<b>2,721</b>	<b>2,124</b>	<b>2,965</b>	
SG&A	1,015	963	1,001	934	1,077	
Operating profit	1,606	1,384	1,720	1,191	1,888	
<b>EBITDA</b>	<b>1,813</b>	<b>1,759</b>	<b>2,101</b>	<b>1,583</b>	<b>2,256</b>	
Other income	170	164	130	152	316	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	234	259	293	285	275	
<b>Profit before tax</b>	<b>1,542</b>	<b>1,288</b>	<b>1,557</b>	<b>1,058</b>	<b>1,928</b>	
Income tax	231	284	326	229	440	
Equity & invest. income	656	647	644	466	577	
Minority interests	2	2	6	(6)	(4)	
Extraordinary items	388	92	(12)	19	(46)	
<b>Net profit</b>	<b>2,357</b>	<b>1,744</b>	<b>1,870</b>	<b>1,308</b>	<b>2,015</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>1,969</b>	<b>1,652</b>	<b>1,881</b>	<b>1,289</b>	<b>2,061</b>	
EPS (Bt)	0.20	0.15	0.16	0.11	0.17	
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.14	0.16	0.11	0.17	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	7,113	9,398	12,845	5,506	10,926	
A/C receivable	187	174	161	125	170	
Inventory	52,893	53,793	53,155	51,868	47,256	
Other current assets	3,162	2,480	2,613	2,389	2,113	
Investment	23,964	24,437	23,920	23,583	24,227	
Fixed assets	10,961	11,359	11,542	12,129	11,884	
Other assets	24,292	23,766	24,002	23,977	28,623	
<b>Total assets</b>	<b>122,571</b>	<b>125,407</b>	<b>128,238</b>	<b>119,577</b>	<b>125,198</b>	
S-T debt	18,071	17,966	23,479	17,511	18,469	
A/C payable	3,140	2,817	3,173	2,747	3,184	
Other current liabilities	3,880	4,065	3,987	4,137	6,469	
L-T debt	37,384	39,194	38,108	37,712	38,050	
Other liabilities	9,495	9,297	8,947	8,803	8,379	
Minority interest	697	695	689	695	699	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>49,904</b>	<b>51,372</b>	<b>49,855</b>	<b>47,972</b>	<b>49,947</b>	
Working capital	49,940	51,150	50,143	49,245	44,242	
Total debt	55,455	57,160	61,587	55,223	56,519	
<b>Net debt</b>	<b>48,342</b>	<b>47,762</b>	<b>48,742</b>	<b>49,717</b>	<b>45,594</b>	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	29	9	101	32,270	36,755	
<b>Gross profit</b>	<b>40</b>	<b>13</b>	<b>103</b>	<b>10,157</b>	<b>11,683</b>	
SG&A	15	6	98	3,974	4,668	
Operating profit	59	18	106	6,183	7,015	
<b>EBITDA</b>	<b>42</b>	<b>24</b>	<b>110</b>	<b>7,699</b>	<b>8,317</b>	
Other income	107	86	92	762	917	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(3)	18	101	1,112	1,159	
<b>Profit before tax</b>	<b>82</b>	<b>25</b>	<b>105</b>	<b>5,832</b>	<b>6,773</b>	
Income tax	92	91	115	1,279	1,355	
Equity & invest. income	24	(12)	90	2,333	3,013	
Minority interests	na	na	(10)	(2)	28	
Extraordinary items	na	na	na	52	0	
<b>Net profit</b>	<b>54</b>	<b>(15)</b>	<b>98</b>	<b>6,936</b>	<b>8,460</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>60</b>	<b>5</b>	<b>98</b>	<b>6,884</b>	<b>8,460</b>	
EPS (Bt)	54	(15)	98	0.58	0.71	
Normalized EPS (Bt)	60	5	98	0.58	0.71	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales growth	4.3	25.5	17.4	(15.3)	9.4	
Operating profit growth	7.3	65.4	40.2	(24.7)	17.6	
EBITDA growth	8.5	51.2	48.1	(12.4)	24.4	
Norm profit growth	(11.1)	7.8	39.1	(26.0)	4.6	
Norm EPS growth	(11.1)	7.8	39.1	(26.0)	4.6	
Gross margin	32.2	31.0	30.7	30.7	33.3	
Operating margin	19.7	18.3	19.4	17.2	21.2	
EBITDA margin	22.3	23.2	23.7	22.9	25.3	
Norm net margin	24.2	21.8	21.2	18.7	23.1	
D/E (x)	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	
Net D/E (x)	1.0	0.9	1.0	1.0	0.9	
Interest coverage (x)	7.8	6.8	7.2	5.6	8.2	
Interest rate	1.7	1.8	2.0	1.9	2.0	
Effective tax rate	15.0	22.1	21.0	21.6	22.8	
ROA	6.5	5.3	5.9	4.2	6.7	
ROE	16.2	13.1	14.9	10.5	16.8	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

MK Restaurant Group Pcl (M TB) - BUY, Price Bt51.5, TP Bt67.0

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 ดีกว่าคาด

- M มีกำไรปกติ 399 ลบ., +14% y-y และปรับตัวดีขึ้นจากขาดทุน 257 ลบ. ใน 3Q21 ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราและตลาดคาดจากอัตราส่วน SG&A
- รายได้ทรงตัวจาก 4Q20 แต่เพิ่มขึ้น 82% จากฐานที่ต่ำจากการล็อกดาวใน 3Q21 เทียบกับระดับก่อนโควิด-19 ใน 4Q19 ยอดขาย 4Q21 ยังคงลดลง 20% สอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 66.9% เทียบกับ 66.3% ใน 4Q20 และ 60.1% ใน 3Q21 การเพิ่มขึ้น q-q เนื่องจากผลของ operating leverage
- อัตราส่วน SG&A/Sales ลดลงเหลือ 54% ใน 4Q21 จาก 58% ใน 4Q20 และ 78% ใน 3Q21 นอกเหนือจากผลของ operating leverage แล้ว สาเหตุหลักมาจากการใช้จ่ายทางการตลาดของ M อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- จนถึงตอนนี้ M เห็นการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยยอดขายในเดือนมกราคมดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากฐานที่ต่ำในเดือนมกราคม 2021 ขณะที่ยังคงลดลงราว 20% จากช่วงก่อนเกิดโควิด-19 ในเดือนมกราคม 2019
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" M

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	3,604	3,116	2,509	1,973	3,583	Revenue	82	(1)	98	11,182	15,987
<b>Gross profit</b>	<b>2,391</b>	<b>2,000</b>	<b>1,585</b>	<b>1,185</b>	<b>2,397</b>	<b>Gross profit</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>99</b>	<b>7,167</b>	<b>10,292</b>
SG&A	2,098	1,925	1,770	1,544	1,931	SG&A	25	(8)	97	7,170	8,569
Operating profit	293	75	(185)	(359)	466	Operating profit	na	59	2	(3)	1,723
<b>EBITDA</b>	<b>821</b>	<b>585</b>	<b>315</b>	<b>142</b>	<b>965</b>	<b>EBITDA</b>	<b>580</b>	<b>17</b>	<b>114</b>	<b>2,006</b>	<b>3,554</b>
Other income	77	45	65	51	46	Other income	(10)	(40)	74	207	298
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	19	19	20	12	18	Interest expense	46	(6)	119	69	7
<b>Profit before tax</b>	<b>351</b>	<b>100</b>	<b>(140)</b>	<b>(320)</b>	<b>494</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>41</b>	<b>183</b>	<b>135</b>	<b>2,014</b>
Income tax	2	8	(42)	(65)	90	Income tax	na	3,703	587	(10)	363
Equity & invest. income	2	(6)	(8)	(8)	(1)	Equity & invest. income	na	na	117	(23)	(20)
Minority interests	(1)	2	7	5	(4)	Minority interests	na	na	211	10	(31)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na		
<b>Net profit</b>	<b>349</b>	<b>89</b>	<b>(99)</b>	<b>(257)</b>	<b>399</b>	<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>14</b>	<b>218</b>	<b>131</b>	<b>1,601</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>349</b>	<b>89</b>	<b>(99)</b>	<b>(257)</b>	<b>399</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>14</b>	<b>218</b>	<b>131</b>	<b>1,601</b>
EPS (Bt)	0.38	0.10	(0.11)	(0.28)	0.43	EPS (Bt)	na	14	218	0.14	1.74
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.10	(0.11)	(0.28)	0.43	Normalized EPS (Bt)	na	14	218	0.14	1.74

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	7,663	7,773	7,037	7,018	7,689	Sales growth	(19.6)	(17.9)	16.0	(48.1)	(0.6)
A/C receivable	110	113	150	177	167	Operating profit growth	(58.6)	(77.8)	na	na	59.0
Inventory	418	358	345	331	392	EBITDA growth	(9.3)	(36.5)	90.3	(86.7)	17.5
Other current assets	119	123	149	133	170	Norm profit growth	(46.7)	(73.9)	na	na	14.2
Investment	895	889	881	874	873	Norm EPS growth	(46.7)	(73.9)	na	na	14.2
Fixed assets	3,254	3,108	2,990	2,873	2,842	Gross margin	66.3	64.2	63.2	60.1	66.9
Other assets	7,895	7,693	7,550	7,299	7,436	Operating margin	8.1	2.4	(7.4)	(18.2)	13.0
<b>Total assets</b>	<b>20,353</b>	<b>20,058</b>	<b>19,102</b>	<b>18,704</b>	<b>19,569</b>	EBITDA margin	22.8	18.8	12.5	7.2	26.9
S-T debt	21	20	14	8	8	Norm net margin	9.7	2.8	(4.0)	(13.0)	11.1
A/C payable	1,312	1,095	1,026	1,047	1,355	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	1,512	1,499	1,287	1,267	1,366	Net D/E (x)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.6)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	44.0	30.2	15.6	11.8	54.8
Other liabilities	3,661	3,509	3,408	3,277	3,331	Interest rate	352.6	381.3	480.4	437.0	857.4
Minority interest	324	322	315	310	314	Effective tax rate	0.7	8.0	30.0	20.4	18.1
<b>Shareholders' equity</b>	<b>13,523</b>	<b>13,612</b>	<b>13,052</b>	<b>12,796</b>	<b>13,194</b>	ROA	7.0	1.8	(2.0)	(5.4)	8.3
Working capital	(784)	(625)	(531)	(539)	(796)	ROE	10.5	2.6	(3.0)	(8.0)	12.3
Total debt	21	20	14	8	8						
<b>Net debt</b>	<b>(7,642)</b>	<b>(7,754)</b>	<b>(7,024)</b>	<b>(7,009)</b>	<b>(7,680)</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

SISB Pcl (SISB TB) - BUY, Price Bt9.00, TP Bt12.50

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q แข็งแกร่งกว่าคาด

- SISB รายงานกำไรปกติ 4Q21 ที่ 26 ลบ. ลดลง 61% y-y และ 43% q-q ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราคาดไว้ กำไรลดลง y-y และ q-q เนื่องจากจำนวนนักเรียนที่ลดลง เนื่องจากนักเรียนพักการเรียนชั่วคราวในช่วงวิกฤตโควิด-19 และผลกระทบเต็มไตรมาสจากส่วนลดค่าเล่าเรียน 5-15%
- เราคาดว่ากำไรของ SISB จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ 1Q22F เป็นต้นไป เนื่องจากนักเรียนที่พักการเรียนกลับไปโรงเรียนแล้ว และไม่มีส่วนลดค่าเล่าเรียนอีกต่อไป
- นอกจากการฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่งในปีที่แล้ว เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SISB เนื่องจากเราชอบปัจจัยพื้นฐานที่มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากโรงเรียนเอกชนทั่วไปและการขยายธุรกิจ ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรสูง โดยมี EBITDA margin มากกว่า 30%
- รายได้ของ SISB ลดลง 17% y-y ใน 4Q21 เนื่องจากโรงเรียนปิดเพื่อเรียนออนไลน์ในเดือนตุลาคม ทำให้ขาดรายได้ค่าอาหาร และกิจกรรมหลังเลิกเรียน ในขณะที่ SISB เสนอส่วนลดค่าเล่าเรียน 5-15% สำหรับเทอม 1 ปีการศึกษา 2021/22 ( ส.ค. ถึง ธ.ค. 2021)
- เนื่องจากธุรกิจมี operating leverage สูง อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลงเหลือ 42% ใน 4Q21 จาก 49% ใน 4Q20
- ค่าใช้จ่าย SG&A ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 8% y-y เนื่องจากการเปิดสาขาเขตธนบุรี ระยะที่ 2

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	288	292	269	255	238
<b>Gross profit</b>	<b>140</b>	<b>144</b>	<b>136</b>	<b>115</b>	<b>101</b>
SG&A	72	73	66	62	78
Operating profit	68	72	70	53	23
<b>EBITDA</b>	<b>106</b>	<b>109</b>	<b>108</b>	<b>92</b>	<b>61</b>
Other income	7	5	2	3	10
Other expense	0	0	0	4	0
Interest expense	7	7	6	6	6
<b>Profit before tax</b>	<b>68</b>	<b>70</b>	<b>66</b>	<b>46</b>	<b>26</b>
Income tax	(0)	0	0	0	0
Equity & invest. income	(0)	0	0	0	(0)
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	(0)	0	0
<b>Net profit</b>	<b>68</b>	<b>71</b>	<b>65</b>	<b>46</b>	<b>27</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>68</b>	<b>71</b>	<b>66</b>	<b>46</b>	<b>26</b>
EPS (Bt)	0.07	0.08	0.07	0.05	0.03
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.08	0.07	0.05	0.03

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	512	309	276	193	246
A/C receivable	77	119	7	20	78
Inventory	7	6	6	9	8
Other current assets	502	710	545	660	531
Investment	54	55	55	55	55
Fixed assets	1,556	1,605	1,805	1,875	1,999
Other assets	458	453	447	470	463
<b>Total assets</b>	<b>3,166</b>	<b>3,241</b>	<b>3,100</b>	<b>3,236</b>	<b>3,334</b>
S-T debt	535	530	261	437	516
A/C payable	77	85	217	77	84
Other current liabilities	14	15	15	16	35
L-T debt	60	60	59	55	58
Other liabilities	604	602	605	664	626
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Shareholders' equity</b>	<b>1,877</b>	<b>1,948</b>	<b>1,942</b>	<b>1,988</b>	<b>2,014</b>
Working capital	7	40	(204)	(48)	2
Total debt	594	591	320	491	574
<b>Net debt</b>	<b>82</b>	<b>281</b>	<b>45</b>	<b>299</b>	<b>329</b>

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	(7)	(17)	103	1,055	1,206
<b>Gross profit</b>	<b>(12)</b>	<b>(28)</b>	<b>108</b>	<b>496</b>	<b>557</b>
SG&A	27	8	101	279	289
Operating profit	(58)	(67)	118	218	267
<b>EBITDA</b>	<b>(34)</b>	<b>(43)</b>	<b>107</b>	<b>370</b>	<b>450</b>
Other income	206	43	127	20	26
Other expense	na	na	na	5	0
Interest expense	(4)	(6)	107	26	22
<b>Profit before tax</b>	<b>(42)</b>	<b>(61)</b>	<b>118</b>	<b>208</b>	<b>271</b>
Income tax	(73)	na	8	0	3
Equity & invest. income	na	na	37	1	2
Minority interests					
Extraordinary items					
<b>Net profit</b>	<b>(42)</b>	<b>(61)</b>	<b>118</b>	<b>209</b>	<b>271</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>(43)</b>	<b>(61)</b>	<b>118</b>	<b>209</b>	<b>271</b>
EPS (Bt)	(42)	(61)	118	0.22	0.29
Normalized EPS (Bt)	(43)	(61)	118	0.22	0.29

Financial Ratios	12M as				
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales grow th	(0.5)	5.6	21.6	(2.5)	(17.3)
Operating profit grow th	19.1	26.8	286.8	84.0	(66.6)
EBITDA grow th	18.6	13.7	94.7	30.7	(42.8)
Norm profit grow th	3.2	20.0	236.9	60.4	(61.3)
Norm EPS grow th	3.2	20.0	236.9	60.4	(61.3)
Gross margin	48.7	49.4	50.5	45.1	42.4
Operating margin	23.6	24.6	26.0	20.9	9.5
EBITDA margin	36.8	37.5	40.0	36.0	25.5
Norm net margin	23.6	24.2	24.4	18.1	11.0
D/E (x)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3
Net D/E (x)	0.0	0.1	0.0	0.2	0.2
Interest coverage (x)	16.2	16.8	16.7	14.4	9.9
Interest rate	4.5	4.4	5.7	6.3	4.6
Effective tax rate	(0.2)	0.0	0.0	0.2	0.1
ROA	8.7	8.8	8.3	5.8	3.2
ROE	14.7	14.8	13.5	9.4	5.3

# Fundamental Story

Stark Corporation Pcl (STARK TB) - BUY, Price Bt4.48, TP Bt6.00

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 ดีกว่าคาดอย่างมาก

- STARK รายงานกำไรปกติ 739 ลบ. ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 218% y-y จากรายได้ที่สูงขึ้น แต่ลดลง 31% q-q จากฐานที่สูงในไตรมาสก่อน ผลการดำเนินงานสูงกว่าที่เราคาดไว้มากจากรายได้ที่แข็งแกร่งกว่า คาด กำไรทั้งปีอยู่ที่ 2.6 พันลบ. ในปี 2021 คิดเป็น 118% ของประมาณการของเรา คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- รายได้เติบโต 50% y-y เป็น 7.4 พันลบ. (-24% q-q จากฐานที่สูง) โดยได้แรงหนุนจากความต้องการสายไฟที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะประเภทสายไฟฟ้าแรงสูง กิจกรรมการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานในประเทศไทยและเวียดนามเพิ่มขึ้นหลังคลายล็อกดาวน์ ขณะที่ตลาดส่งออกเติบโตต่อเนื่อง (สหรัฐฯ และตะวันออกกลาง)
- อัตรากำไรขั้นต้นยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 21.3% ใน 4Q21 จาก 19.4% ใน 3Q21 และ 17.3% ใน 4Q20 แม้ราคาทองแดงและอลูมิเนียมในตลาดโลกจะสูงขึ้น เนื่องจาก STARK สามารถส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบเหล่านั้นผ่านทางราคาขาย และได้ประโยชน์จาก operating leverage ดีขึ้น เนื่องจากยอดขายที่เติบโต
- SG&A เพิ่มขึ้น 8% y-y และ 24% q-q เป็น 338 ลบ. ในไตรมาสที่มีค่าใช้จ่ายสูง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากยอดขายเติบโตแข็งแกร่ง อัตราส่วน SG&A/Sales รวมจึงลดลงเป็น 4.6% ใน 4Q21 (เทียบกับ 6.4% ใน 4Q20)
- เรลดคำแนะนำ "ซื้อ" (ราคาเป้าหมาย 6.0 บาท) และเป็นหนึ่งในหุ้นที่เราชอบในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสาธารณูปโภค เนื่องจากเราหลีกเลี่ยงการเล่นหุ้นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าที่ถูกกดดันจากราคาเชื้อเพลิงที่สูง และมีแนวโน้มการเติบโตในแง่ของกำลังการผลิตที่จำกัด
- STARK น่าจะมีแนวโน้มการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2022F โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นหลังโควิด และแนวโน้มการขยายตัวของระบบส่งไฟฟ้าในประเทศไทยและเวียดนาม

Income Statement (consolidated)						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	4,941	4,655	5,252	9,777	7,409	Revenue	(24)	50	115	27,094	27,560
<b>Gross profit</b>	<b>857</b>	<b>1,052</b>	<b>869</b>	<b>1,897</b>	<b>1,574</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(17)</b>	<b>84</b>	<b>107</b>	<b>5,393</b>	<b>6,194</b>
SG&A	315	260	258	273	338	SG&A	24	8	92	1,129	1,344
Operating profit	542	792	612	1,624	1,236	Operating profit	(24)	128	111	4,264	4,851
<b>EBITDA</b>	<b>640</b>	<b>890</b>	<b>715</b>	<b>1,741</b>	<b>1,348</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(23)</b>	<b>111</b>	<b>108</b>	<b>4,695</b>	<b>5,459</b>
Other income	3	10	15	20	(8)	Other income	na	na	60	36	68
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	187	191	213	271	268	Interest expense	(1)	44	103	943	901
<b>Profit before tax</b>	<b>359</b>	<b>611</b>	<b>413</b>	<b>1,374</b>	<b>960</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(30)</b>	<b>167</b>	<b>113</b>	<b>3,357</b>	<b>4,017</b>
Income tax	123	127	97	291	219	Income tax	(25)	77	99	734	1,004
Equity & invest. income	(1)	0	(1)	(0)	1	Equity & invest. income	na	na	na	(0)	0
Minority interests	(2)	(3)	(3)	(3)	(2)	Minority interests	na	na	81	0	(17)
Extraordinary items	205	(43)	213	(167)	169	Extraordinary items	na	(18)	na	172	0
<b>Net profit</b>	<b>437</b>	<b>438</b>	<b>524</b>	<b>913</b>	<b>908</b>	<b>Net profit</b>	<b>(0)</b>	<b>108</b>	<b>126</b>	<b>2,795</b>	<b>2,996</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>233</b>	<b>481</b>	<b>311</b>	<b>1,079</b>	<b>739</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(31)</b>	<b>218</b>	<b>118</b>	<b>2,623</b>	<b>2,996</b>
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.08	0.08	EPS (Bt)	(0)	108	168	0.18	0.19
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.04	0.03	0.09	0.06	Normalized EPS (Bt)	(31)	218	157	0.17	0.19

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,214	732	879	1,135	1,029	Sales grow th	66.6	54.1	23.9	110.0	49.9
A/C receivable	6,042	7,093	8,613	14,064	15,571	Operating profit grow th	218.9	145.1	27.0	142.5	127.9
Inventory	8,618	10,359	11,292	10,978	10,487	EBITDA grow th	192.2	134.8	21.7	125.0	110.8
Other current assets	457	571	790	1,025	875	Norm profit grow th	698.3	218.5	53.7	156.2	217.9
Investment	344	338	328	319	329	Norm EPS grow th	1,496.7	218.5	53.7	156.2	217.9
Fixed assets	4,417	4,487	4,502	4,508	4,413	Gross margin	17.3	22.6	16.6	19.4	21.3
Other assets	6,266	6,340	6,368	6,474	6,438	Operating margin	11.0	17.0	11.6	16.6	16.7
<b>Total assets</b>	<b>27,358</b>	<b>29,920</b>	<b>32,773</b>	<b>38,502</b>	<b>39,142</b>	EBITDA margin	12.9	19.1	13.6	17.8	18.2
S-T debt	8,818	4,330	4,473	4,761	5,742	Norm net margin	4.7	10.3	5.9	11.0	10.0
A/C payable	10,248	12,989	15,330	17,637	17,093	D/E (x)	3.3	2.7	2.4	2.3	2.1
Other current liabilities	583	658	511	687	714	Net D/E (x)	3.0	2.5	2.2	2.1	2.0
L-T debt	3,310	7,027	6,976	8,878	8,347	Interest coverage (x)	3.4	4.7	3.4	6.4	5.0
Other liabilities	723	720	717	668	655	Interest rate	6.0	6.5	7.5	8.6	7.7
Minority interest	55	58	62	65	87	Effective tax rate	34.4	20.7	23.6	21.2	22.8
<b>Shareholders' equity</b>	<b>3,621</b>	<b>4,137</b>	<b>4,705</b>	<b>5,807</b>	<b>6,505</b>	ROA	3.5	6.7	4.0	12.1	7.6
Working capital	4,412	4,463	4,576	7,404	8,965	ROE	26.7	49.6	28.2	82.1	48.0
Total debt	12,128	11,357	11,448	13,639	14,089						
<b>Net debt</b>	<b>10,914</b>	<b>10,626</b>	<b>10,569</b>	<b>12,504</b>	<b>13,060</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

TOA Paint (Thailand) (TOA TB) - BUY, Price Bt28.75, TP Bt39.00

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 เป็นไปตามคาด

- TOA รายงานกำไรปกติ 4Q21 ที่ 401 ลบ. ลดลง 19% y-y แต่เพิ่มขึ้น 46% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้ กำไรที่ลดลง y-y มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การเติบโตของกำไรเมื่อเทียบ q-q นั้นเกิดจากการฟื้นตัวของยอดขายจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์จากโควิด-19 เมื่อรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 41 ลบ. และกำไร 30 ลบ. จากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน TOA จะมีกำไรสุทธิ 473 ลบ. ลดลง 4% y-y แต่เพิ่มขึ้น 76% q-q
- แม้ว่าเราจะกังวลเรื่องต้นทุนโพลิเอทิลีนไดออกไซด์ และน้ำมันที่สูงขึ้น แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" TOA เนื่องจากเราเชื่อว่า TOA จะสามารถผลัดภาระต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้าได้ เนื่องจากมีอำนาจต่อรองราคา จากการมีส่วนแบ่งตลาด 49% TOA นั้นไม่แพงที่ PE ที่ 26/22 เท่า ในปี 2022-23F เทียบกับ PE เฉลี่ยก่อนเกิดโควิดที่ 36 เท่า ปัจจัยพื้นฐานในระยะยาวของบริษัทฯ ยังคงแข็งแกร่งด้วยการรับรู้แบรนด์ที่แข็งแกร่ง เครือข่ายการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง และสถานะเป็นเงินสดสุทธิ
- ยอดขายรวมของ TOA เพิ่มขึ้น 12% y-y ใน 4Q21 เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นหลังจากการล็อกดาวน์ใน 3Q21 และการขึ้นราคาขายเพื่อส่งต่อต้นทุนที่สูงขึ้น
- อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความเหลื่อมล้ำในการปรับราคาขายให้สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนโพลิเอทิลีนไดออกไซด์และต้นทุนวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเหลือ 30% ใน 4Q21 จาก 36% ใน 4Q20 ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% y-y

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	4,167	4,422	4,496	3,980	4,672	
<b>Gross profit</b>	<b>1,504</b>	<b>1,613</b>	<b>1,520</b>	<b>1,203</b>	<b>1,412</b>	
SG&A	899	830	906	873	907	
Operating profit	605	783	613	330	505	
<b>EBITDA</b>	<b>750</b>	<b>919</b>	<b>779</b>	<b>485</b>	<b>663</b>	
Other income	34	34	41	28	35	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	8	8	8	8	10	
<b>Profit before tax</b>	<b>630</b>	<b>809</b>	<b>646</b>	<b>349</b>	<b>531</b>	
Income tax	141	202	109	102	115	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	7	9	7	26	(14)	
Extraordinary items	(4)	55	0	(6)	71	
<b>Net profit</b>	<b>493</b>	<b>670</b>	<b>544</b>	<b>268</b>	<b>473</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>497</b>	<b>615</b>	<b>544</b>	<b>274</b>	<b>401</b>	
EPS (Bt)	0.24	0.33	0.27	0.13	0.23	
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.30	0.27	0.14	0.20	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	6,644	7,924	7,826	7,291	7,622	
A/C receivable	2,913	3,255	3,261	2,968	3,237	
Inventory	2,163	2,227	2,460	2,767	2,619	
Other current assets	267	268	257	267	277	
Investment	6	0	0	0	0	
Fixed assets	2,691	2,755	2,706	2,704	2,705	
Other assets	1,803	1,880	1,875	2,052	2,037	
<b>Total assets</b>	<b>16,486</b>	<b>18,308</b>	<b>18,384</b>	<b>18,050</b>	<b>18,497</b>	
S-T debt	200	349	255	282	297	
A/C payable	2,975	3,638	4,023	3,981	3,831	
Other current liabilities	515	735	571	379	460	
L-T debt	0	0	0	0	0	
Other liabilities	1,391	1,372	1,368	1,504	1,458	
Minority interest	(9)	34	30	4	164	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>11,414</b>	<b>12,180</b>	<b>12,137</b>	<b>11,900</b>	<b>12,287</b>	
Working capital	2,100	1,844	1,698	1,755	2,026	
Total debt	200	349	255	282	297	
<b>Net debt</b>	<b>(6,444)</b>	<b>(7,575)</b>	<b>(7,571)</b>	<b>(7,010)</b>	<b>(7,325)</b>	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	17	12	103	17,570	18,638	
<b>Gross profit</b>	<b>17</b>	<b>(6)</b>	<b>102</b>	<b>5,747</b>	<b>6,257</b>	
SG&A	4	1	103	3,516	3,541	
Operating profit	53	(17)	100	2,232	2,715	
<b>EBITDA</b>	<b>37</b>	<b>(12)</b>	<b>100</b>	<b>2,847</b>	<b>3,360</b>	
Other income	26	5	97	138	142	
Other expense						
Interest expense	17	16	129	35	34	
<b>Profit before tax</b>	<b>52</b>	<b>(16)</b>	<b>100</b>	<b>2,334</b>	<b>2,823</b>	
Income tax	13	(18)	113	528	565	
Equity & invest. income						
Minority interests	na	na	425	29	7	
Extraordinary items	na	na	na	120	0	
<b>Net profit</b>	<b>76</b>	<b>(4)</b>	<b>104</b>	<b>1,955</b>	<b>2,266</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>46</b>	<b>(19)</b>	<b>98</b>	<b>1,835</b>	<b>2,266</b>	
EPS (Bt)	76	(4)	104	0.96	1.12	
Normalized EPS (Bt)	46	(19)	98	0.90	1.12	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales grow th	(5.7)	7.8	12.2	(1.0)	12.1	
Operating profit grow th	(2.2)	19.9	(1.5)	(46.6)	(16.5)	
EBITDA grow th	5.3	16.8	2.7	(36.2)	(11.6)	
Norm profit grow th	(8.5)	21.4	3.7	(46.2)	(19.2)	
Norm EPS grow th	(8.5)	21.4	3.7	(46.2)	(19.2)	
Gross margin	36.1	36.5	33.8	30.2	30.2	
Operating margin	14.5	17.7	13.6	8.3	10.8	
EBITDA margin	18.0	20.8	17.3	12.2	14.2	
Norm net margin	11.9	13.9	12.1	6.9	8.6	
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Net D/E (x)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	
Interest coverage (x)	88.4	109.3	96.2	57.6	67.1	
Interest rate	17.0	12.3	10.7	12.6	13.7	
Effective tax rate	22.3	25.0	16.9	29.1	21.7	
ROA	12.1	14.2	11.9	6.0	8.8	
ROE	17.7	20.9	17.9	9.1	13.3	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

WHA Corporation Pcl (WHA TB) - BUY, Price Bt3.38, TP Bt4.00

Results Comment

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

## 4Q21 แข็งแกร่งตามคาดจากการขายสินทรัพย์

- WHA รายงานกำไร 2.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 45% y-y และ 787% q-q ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา ด้วยกำไรปกติปี 2021 คิดเป็น 101% ของประมาณการทั้งปีของเรา ไตรมาส 4 เป็นไตรมาสที่มีกำไรสูงตามฤดูกาลของ WHA เนื่องจากการขายทรัพย์สินเข้าให้ REIT ประจำปี
- ปัจจัยผลักดันกำไรหลักใน 4Q21 ได้แก่ 1) การโอนที่ดินที่ไม่ใช่กรมอุตสาหกรรม 340 ไร่ เทียบกับไม่มีเลยในไตรมาสอื่น 2) กำไรจากการขายทรัพย์สินเข้า REIT ที่เพิ่มขึ้น
- การขายทรัพย์สินเข้า REIT (81% ของรายได้) คาดว่าจะได้กำไร 1.5 พันลบ. ใน 4Q21 เพิ่มขึ้นจาก 0.9 พันลบ. ใน 4Q20 เนื่องจากขนาดใหญ่ขึ้น และอัตรากำไรที่ดีขึ้น
- รายได้จากที่ดินนิคมอุตสาหกรรม (4% ของรายได้) เติบโต 90% q-q หลังคลายล็อกดาวน์ แต่ลดลง 63% y-y ยอด presales นิคมอุตสาหกรรมอยู่ที่ 265 ไร่ (-24% y-y, +2,309% q-q) การโอนที่ดินอยู่ที่ 75 ไร่ (-75% y-y, +67% q-q) เราคาดว่า Backlog ณ ปลาย 4Q21 อยู่ที่ 551 ไร่
- รายได้ค่าเช่าโกดังและโรงงาน (5%) ทรงตัว รายได้สาธารณูปโภค (10%) เพิ่มขึ้น 9% y-y แต่คงที่ q-q
- ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 20% y-y และทรงตัวที่ q-q เนื่องจาก IPP Ghecco-I กลับมาดำเนินการปกติ ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจน้ำมันเวียดนามขาดทุนมากขึ้น เนื่องจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น
- WHA ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.0735 บาท/หุ้น XD วันที่ 5 และจ่ายปันผลในวันที่ 25 พฤษภาคม 2022

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Revenue	3,644	1,045	1,495	1,109	6,769	
<b>Gross profit</b>	<b>1,523</b>	<b>481</b>	<b>674</b>	<b>534</b>	<b>3,065</b>	
SG&A	420	318	363	318	605	
Operating profit	1,103	163	311	217	2,460	
<b>EBITDA</b>	<b>1,259</b>	<b>311</b>	<b>468</b>	<b>374</b>	<b>2,617</b>	
Other income	257	323	163	173	256	
Other expense	0	0	2	1	(46)	
Interest expense	289	281	298	289	277	
<b>Profit before tax</b>	<b>1,071</b>	<b>204</b>	<b>174</b>	<b>100</b>	<b>2,485</b>	
Income tax	99	53	37	29	559	
Equity & invest. income	532	128	237	233	162	
Minority interests	(105)	(55)	(91)	(75)	(62)	
Extraordinary items	54	(90)	(22)	(68)	9	
<b>Net profit</b>	<b>1,452</b>	<b>135</b>	<b>260</b>	<b>160</b>	<b>2,035</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>1,399</b>	<b>225</b>	<b>282</b>	<b>229</b>	<b>2,026</b>	
EPS (Bt)	0.10	0.01	0.02	0.01	0.14	
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.02	0.02	0.02	0.14	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash & ST investment	3,794	3,112	4,283	2,205	3,573	
A/C receivable	461	758	555	477	435	
Inventory	12,626	12,974	12,771	12,885	12,635	
Other current assets	481	3,251	3,289	3,511	1,200	
Investment	16,122	15,880	15,466	15,742	15,713	
Fixed assets	6,561	6,548	6,656	6,711	6,660	
Other assets	42,576	40,189	41,294	41,493	42,553	
<b>Total assets</b>	<b>82,621</b>	<b>82,711</b>	<b>84,315</b>	<b>83,025</b>	<b>82,769</b>	
S-T debt	11,812	12,437	15,261	16,646	15,576	
A/C payable	2,577	2,320	2,413	2,120	2,583	
Other current liabilities	318	382	340	284	477	
L-T debt	29,533	28,600	27,815	25,373	22,986	
Other liabilities	6,214	6,099	6,372	6,258	7,118	
Minority interest	3,362	3,531	3,365	3,465	3,436	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>28,805</b>	<b>29,341</b>	<b>28,750</b>	<b>28,879</b>	<b>30,594</b>	
Working capital	10,510	11,412	10,914	11,243	10,488	
Total debt	41,345	41,037	43,076	42,019	38,562	
<b>Net debt</b>	<b>37,550</b>	<b>37,926</b>	<b>38,793</b>	<b>39,814</b>	<b>34,990</b>	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Revenue	510	86	105	10,417	12,435	
<b>Gross profit</b>	<b>474</b>	<b>101</b>	<b>110</b>	<b>4,754</b>	<b>5,360</b>	
SG&A	90	44	112	1,604	1,642	
Operating profit	1,036	123	109	3,150	3,718	
<b>EBITDA</b>	<b>600</b>	<b>108</b>	<b>107</b>	<b>3,770</b>	<b>4,408</b>	
Other income	48	(0)	102	1,222	844	
Other expense	(4)	(4)	100	1,146	1,159	
Interest expense	2,389	132	112	3,226	3,403	
Income tax	1,809	465	171	679	510	
Equity & invest. income	(30)	(69)	91	325	1,222	
Minority interests	na	na	79	(283)	(444)	
Extraordinary items						
<b>Net profit</b>	<b>1,169</b>	<b>40</b>	<b>95</b>	<b>2,590</b>	<b>3,671</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>787</b>	<b>45</b>	<b>101</b>	<b>2,590</b>	<b>3,671</b>	
EPS (Bt)	1,169	40	95	0.17	0.25	
Normalized EPS (Bt)	787	45	101	0.17	0.25	

Financial Ratios						
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Sales grow th	7.1	(3.1)	20.0	17.2	85.8	
Operating profit grow th	23.2	(26.5)	23.7	11.9	123.1	
EBITDA grow th	22.5	(14.1)	18.3	8.7	107.8	
Norm profit grow th	24.5	8.3	(29.4)	(47.7)	44.8	
Norm EPS grow th	22.5	8.3	(29.4)	(47.7)	44.8	
Gross margin	41.8	46.0	45.1	48.2	45.3	
Operating margin	30.3	15.6	20.8	19.5	36.3	
EBITDA margin	34.6	29.8	31.3	33.7	38.7	
Norm net margin	38.4	21.5	18.9	20.6	29.9	
D/E (x)	1.3	1.2	1.3	1.3	1.1	
Net D/E (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	
Interest coverage (x)	4.4	1.1	1.6	1.3	9.4	
Interest rate	2.7	2.7	2.8	2.7	2.8	
Effective tax rate	9.2	26.0	21.3	29.3	22.5	
ROA	6.8	1.1	1.4	1.1	9.8	
ROE	19.6	3.1	3.9	3.2	27.2	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

WHA Utilities & Power (WHAUP TB) - BUY, Price Bt4.06, TP Bt5.00

Results Comment

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

## 4Q21 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- กำไรสุทธิ 4Q21 ของ WHAUP อยู่ที่ 153 ลบ. หากไม่รวม FX สุทธิที่ซ่อนอยู่ในรายได้ของบริษัทรวม กำไรปกติจะอยู่ที่ 133 ลบ. ลดลง 21% y-y และ 52% q-q กำไรปกติไม่เป็นไปตามคาด เนื่องจากต้นทุนที่สูงกว่าที่คาดไว้ และขาดทุนที่มากขึ้นจากธุรกิจสาธารณูปโภคของเวียดนามผ่านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม
- กำไรปกติ 12M21 คิดเป็นเพียง 75% ของประมาณการปี 2021 ของเรา เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา
- WHAUP ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.16 บาท/หุ้น XD วันที่ 29 เมษายน และจ่ายปันผล 19 พฤษภาคม 2022
- ใน 4Q21 ยอดขายรวมส่วนใหญ่มาจากธุรกิจน้ำในไทย เดิมโต 16% y-y เนื่องจากปริมาณที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าใหม่และลูกค้าเดิม และการปรับอัตราค่าน้ำประปาตั้งแต่ต้นปี 2021 แต่ยังคงทรงตัว q-q
- ส่วนแบ่งกำไรปกติจากบริษัทรวมลดลง 25% y-y และ 30% q-q เป็น 227 ลบ. ใน 4Q21 ธุรกิจน้ำในเวียดนามมีส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น 97 ลบ. เทียบกับขาดทุน 36 ลบ. ใน 4Q20 และ 29 ลบ. ใน 3Q21 เนื่องจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น ธุรกิจไฟฟ้าทำกำไร 255 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% y-y แต่ลดลง 4% q-q

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	448	603	543	517	518	Revenue	0	16	100	2,181	2,565
<b>Gross profit</b>	<b>125</b>	<b>206</b>	<b>178</b>	<b>180</b>	<b>140</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(22)</b>	<b>13</b>	<b>92</b>	<b>705</b>	<b>919</b>
SG&A	68	79	52	50	72	SG&A	44	5	129	253	205
Operating profit	56	126	126	130	68	Operating profit	(47)	22	79	451	714
<b>EBITDA</b>	<b>130</b>	<b>203</b>	<b>207</b>	<b>213</b>	<b>152</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(29)</b>	<b>17</b>	<b>87</b>	<b>774</b>	<b>1,059</b>
Other income	12	80	10	17	10	Other income	(40)	(15)	179	390	77
Other expense	0	0	0	0	3	Other expense					
Interest expense	108	111	107	97	95	Interest expense	(1)	(12)	95	409	472
<b>Profit before tax</b>	<b>(39)</b>	<b>96</b>	<b>29</b>	<b>51</b>	<b>(19)</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>77</b>	<b>432</b>	<b>319</b>
Income tax	2	5	1	3	5	Income tax	111	128	35	14	64
Equity & invest. income	210	131	236	227	158	Equity & invest. income	(30)	(25)	73	317	1,224
Minority interests	(0)	(0)	(0)	0	(0)	Minority interests		na	18	(0)	(0)
Extraordinary items	90	(91)	(19)	(70)	20	Extraordinary items	na	(78)	na	0	0
<b>Net profit</b>	<b>259</b>	<b>131</b>	<b>246</b>	<b>206</b>	<b>153</b>	<b>Net profit</b>	<b>(26)</b>	<b>(41)</b>	<b>62</b>	<b>736</b>	<b>1,479</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>169</b>	<b>222</b>	<b>264</b>	<b>275</b>	<b>133</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(52)</b>	<b>(21)</b>	<b>75</b>	<b>736</b>	<b>1,479</b>
EPS (Bt)	0.07	0.03	0.06	0.05	0.04	EPS (Bt)	(26)	(41)	62	0.19	0.39
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.06	0.07	0.07	0.03	Normalized EPS (Bt)	(52)	(21)	75	0.19	0.39

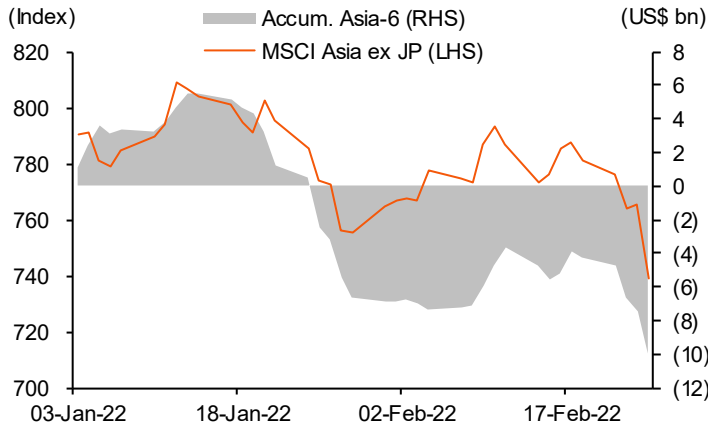
  

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,784	1,501	1,123	892	905	Sales growth	(4.7)	40.2	34.6	24.1	15.7
A/C receivable	242	440	336	324	295	Operating profit growth	(31.6)	31.2	61.4	63.2	21.9
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA growth	(4.1)	38.4	55.3	27.9	16.7
Other current assets	218	202	204	197	164	Norm profit growth	(47.2)	(0.6)	48.9	40.4	(21.1)
Investment	13,489	13,908	13,507	13,724	13,688	Norm EPS growth	(47.2)	(0.6)	48.9	40.4	(21.1)
Fixed assets	5,039	5,057	5,223	5,272	5,455	Gross margin	27.8	34.1	32.9	34.9	27.1
Other assets	5,400	5,363	5,354	5,343	5,332	Operating margin	12.5	21.0	23.2	25.2	13.2
<b>Total assets</b>	<b>26,172</b>	<b>26,471</b>	<b>25,747</b>	<b>25,753</b>	<b>25,839</b>	EBITDA margin	29.1	33.7	38.0	41.2	29.3
S-T debt	2,639	3,089	2,697	1,999	3,499	Norm net margin	37.6	36.8	48.7	53.3	25.7
A/C payable	342	252	360	273	459	D/E (x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
Other current liabilities	88	68	51	1,045	1,092	Net D/E (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
L-T debt	10,227	9,603	9,604	9,101	7,602	Interest coverage (x)	1.2	1.8	1.9	2.2	1.6
Other liabilities	718	767	814	785	803	Interest rate	3.4	3.5	3.4	3.3	3.4
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	(5.9)	5.3	4.7	5.0	(27.3)
<b>Shareholders' equity</b>	<b>12,157</b>	<b>12,692</b>	<b>12,221</b>	<b>12,550</b>	<b>12,384</b>	ROA	2.6	3.4	4.0	4.3	2.1
Working capital	(101)	189	(23)	50	(163)	ROE	5.6	7.1	8.5	8.9	4.3
Total debt	12,866	12,692	12,301	11,100	11,101						
<b>Net debt</b>	<b>11,082</b>	<b>11,191</b>	<b>11,178</b>	<b>10,208</b>	<b>10,196</b>						

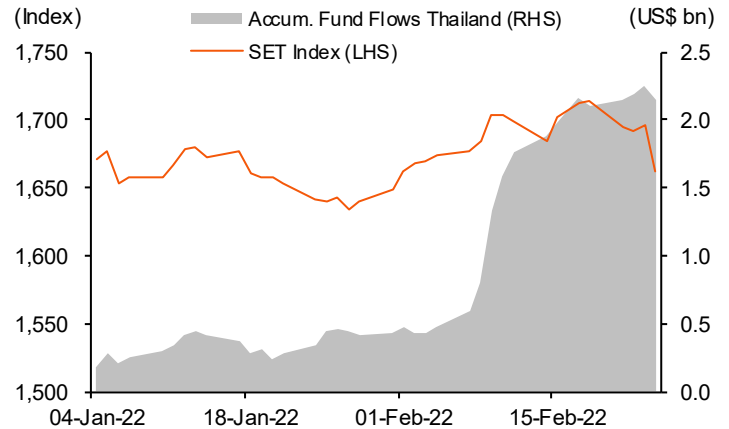
Sources: Company data, Thanachart estimates

# Regional Fund Flows

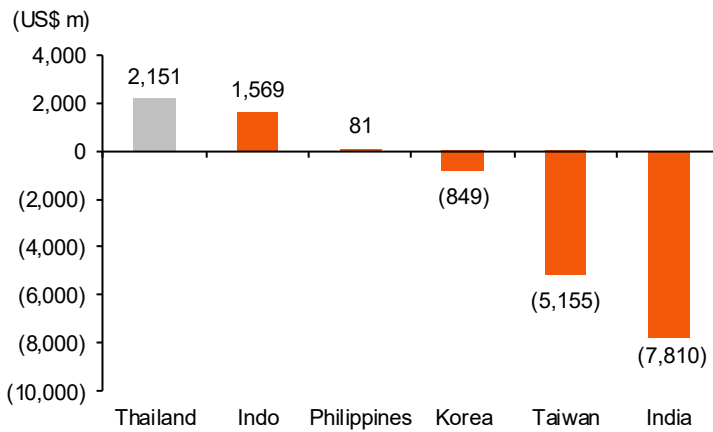
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



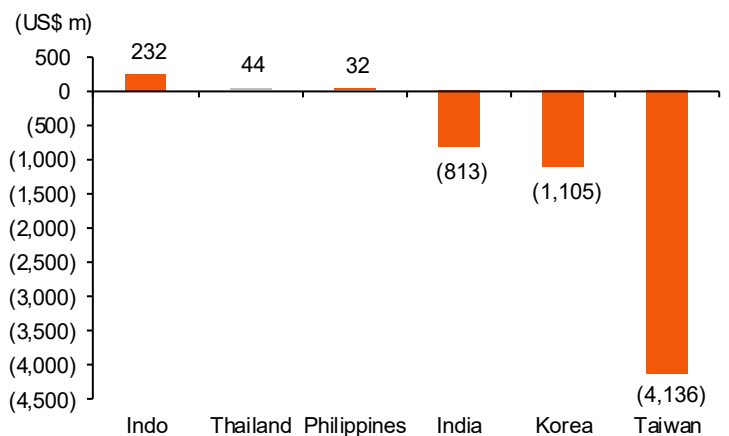
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 21-24 Feb 22)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
<b>Yearly</b>							
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)
2021	(1,512)	4,787	2,790	(21,144)	106	(15,192)	(30,165)
<b>YTD 2022</b>	<b>2,151</b>	<b>(7,810)</b>	<b>1,569</b>	<b>(849)</b>	<b>81</b>	<b>(5,155)</b>	<b>(10,013)</b>

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
<b>y-y %</b>						
2020	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
2021	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
<b>YTD 2022</b>	<b>0.3</b>	<b>(6.4)</b>	<b>3.6</b>	<b>(11.0)</b>	<b>1.3</b>	<b>(3.4)</b>

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Dec-21	695	(1,741)	100	2,842	1,724	3,131	6,750
Jan-22	431	(4,817)	425	(1,545)	(56)	(1,352)	(6,913)
<b>Feb-22</b>	<b>1,719</b>	<b>(2,993)</b>	<b>1,144</b>	<b>696</b>	<b>138</b>	<b>(3,804)</b>	<b>(3,099)</b>

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Dec-21	5.7	2.1	0.7	4.9	(1.1)	4.5
Jan-22	(0.5)	(0.4)	0.8	(10.6)	3.4	(3.0)
<b>Feb-22</b>	<b>0.8</b>	<b>(6.0)</b>	<b>2.8</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(0.5)</b>

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
24-28 Jan 22	133	(2,864)	14	(2,926)	(29)	(2,240)	(7,911)
31 Jan-4 Feb	69	(1,174)	108	228	25	0	(743)
7-11 Feb 22	1,283	(127)	532	1,321	112	557	3,678
14-18 Feb 22	343	(1,152)	265	252	(28)	(226)	(546)
<b>21-24 Feb 22</b>	<b>44</b>	<b>(813)</b>	<b>232</b>	<b>(1,105)</b>	<b>32</b>	<b>(4,136)</b>	<b>(5,745)</b>

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
24-28 Jan 22	(0.8)	(3.1)	(1.2)	(6.0)	(0.6)	(1.3)
31 Jan-4 Feb	2.1	2.5	1.3	3.3	2.8	0.0
7-11 Feb 22	1.5	(0.8)	1.3	(0.1)	(2.5)	3.6
14-18 Feb 22	0.8	(0.6)	1.1	(0.1)	2.0	(0.4)
<b>21-24 Feb 22</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(5.7)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(3.5)</b>

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	(1,388)	(1,879)
23-Feb-22	49	(380)	67	(223)	1	(437)	(924)
<b>24-Feb-22</b>	<b>(91)</b>	<b>—</b>	<b>63</b>	<b>(555)</b>	<b>15</b>	<b>(1,907)</b>	<b>(2,475)</b>

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
18-Feb-22	0.1	(0.1)	0.8	0.0	(0.3)	(0.2)
21-Feb-22	(1.1)	(0.3)	0.1	(0.0)	(0.6)	(0.1)
22-Feb-22	(0.2)	(0.7)	(0.6)	(1.3)	0.9	(1.4)
23-Feb-22	0.3	(0.1)	0.8	0.5	(1.0)	0.5
<b>24-Feb-22</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(4.7)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(2.6)</b>

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2021	(0.28)	0.23	0.47	(1.26)	(0.00)	(0.80)	(0.50)
<b>YTD2022</b>	<b>0.36</b>	<b>(0.54)</b>	<b>0.26</b>	<b>(0.05)</b>	<b>0.04</b>	<b>(0.27)</b>	<b>(0.16)</b>

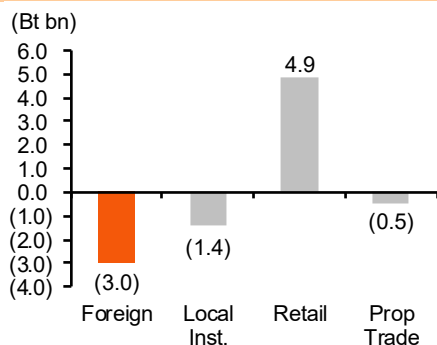
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

## Daily Fund Flows

As of 24-Feb-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	56,278	59,261	(2,984)	190,236	180,777	9,459	6,160	10,981	(4,820)
Institution Investors	7,271	8,658	(1,387)	295,407	261,391	34,016	23,526	11,023	12,502
Retail Investors	52,821	47,945	4,876	411,815	455,290	(43,475)	2,715	1,634	1,081
Proprietary Trading	10,189	10,694	(505)	—	—	—	—	—	—

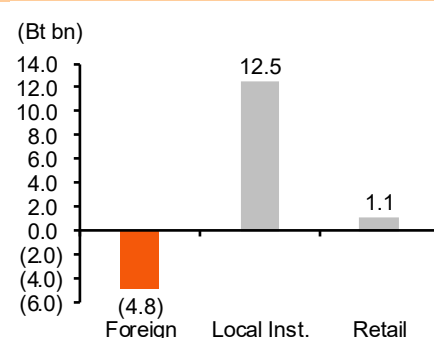
### Equity Market (SET)



### Futures Market



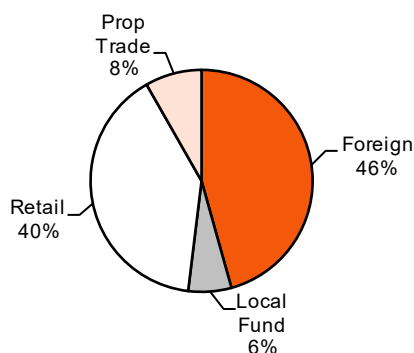
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

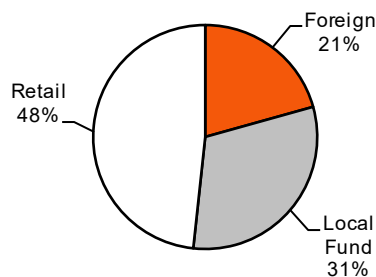
### Equity Market

Turnover: Bt126,558m



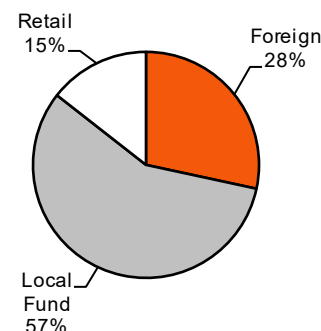
### Futures Market

Volume: 897,458 contracts



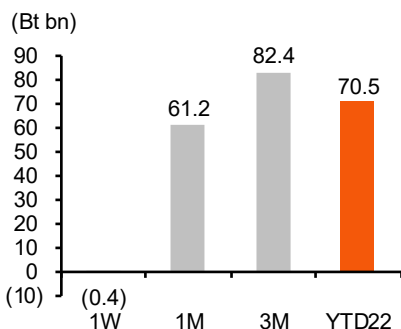
### Bond Market

Turnover: Bt56,038m (2 sides B&S)

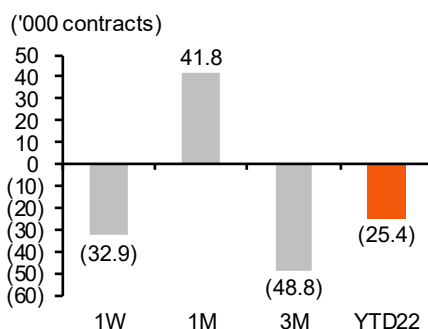


## Net Foreign Fund Flows By Market

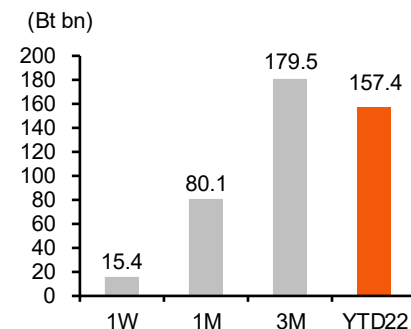
### Equity Market



### Futures Market



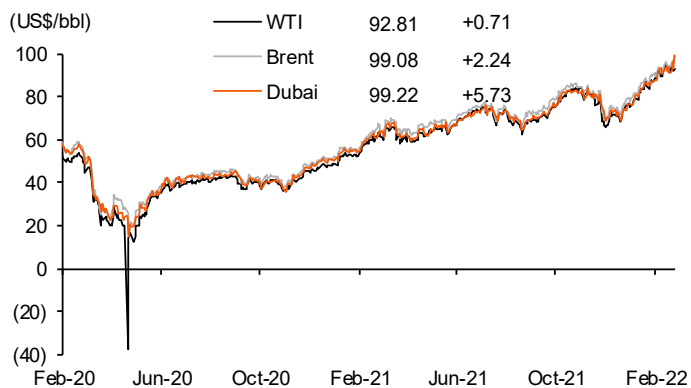
### Bond Market



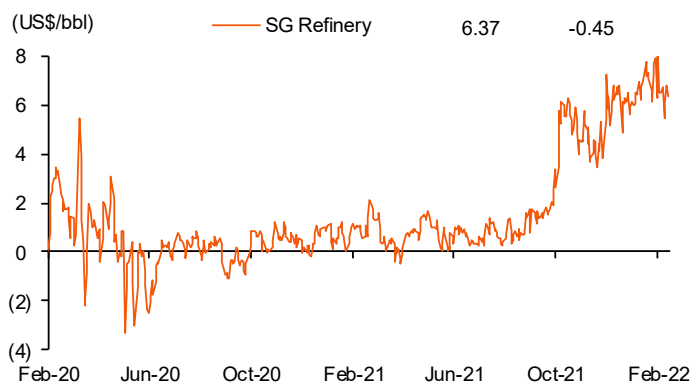
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

# Commodities Update (I)

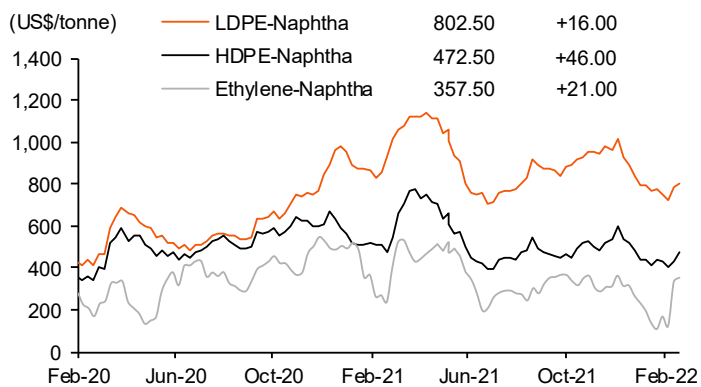
**WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP)** Source: Bloomberg



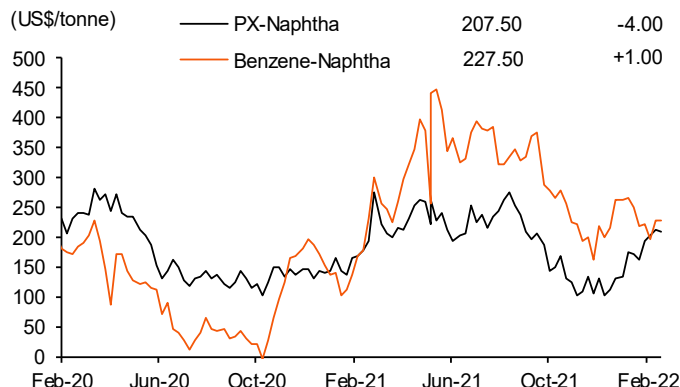
**SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)** Source: Bloomberg



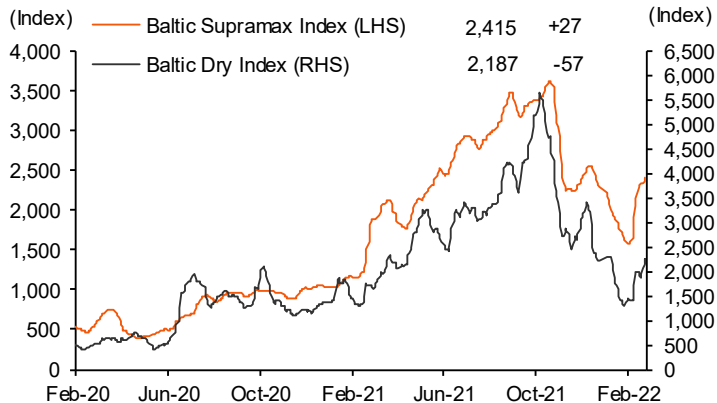
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC)** Source: Bloomberg



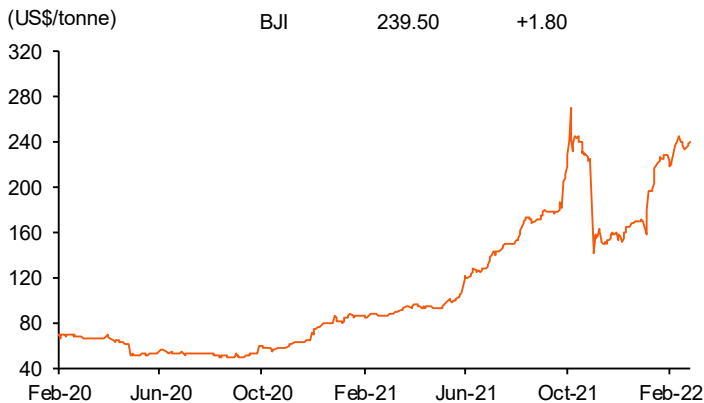
**Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL)** Source: Bloomberg



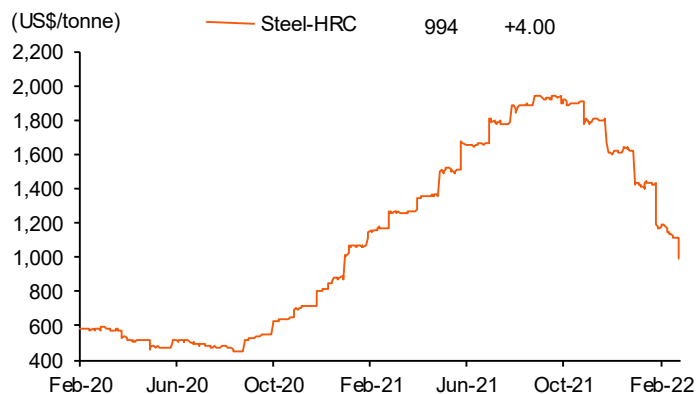
**Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



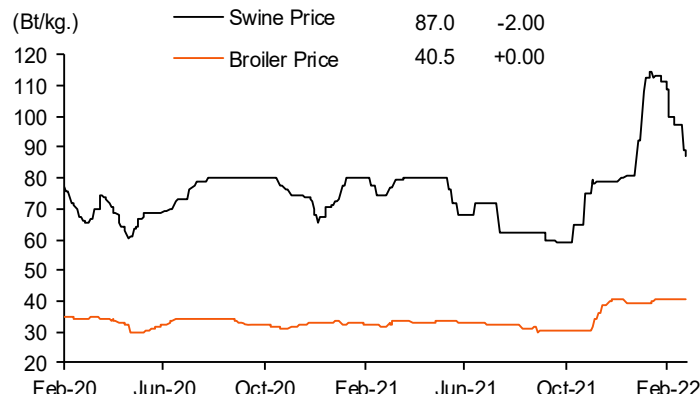
**Coal - Newcastle (BANPU, LANNA, UMS)** Source: Bloomberg



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



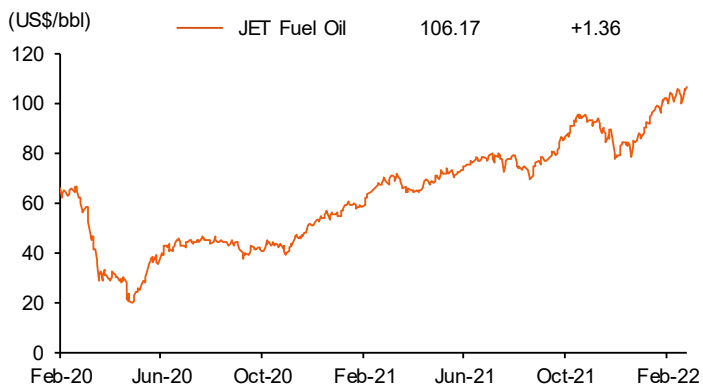
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



# Commodities Update (II)

## JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



## Gold

Source: Bloomberg



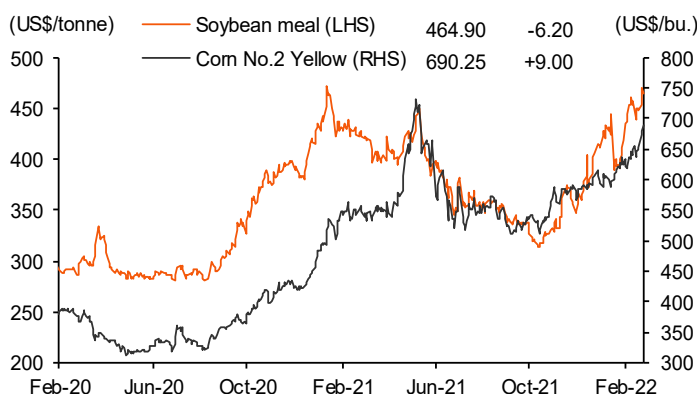
## Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



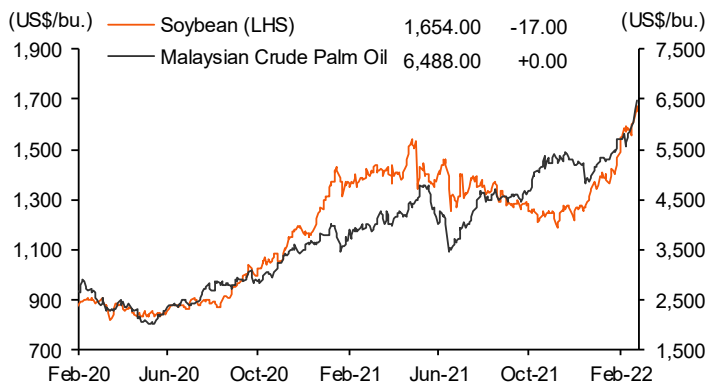
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



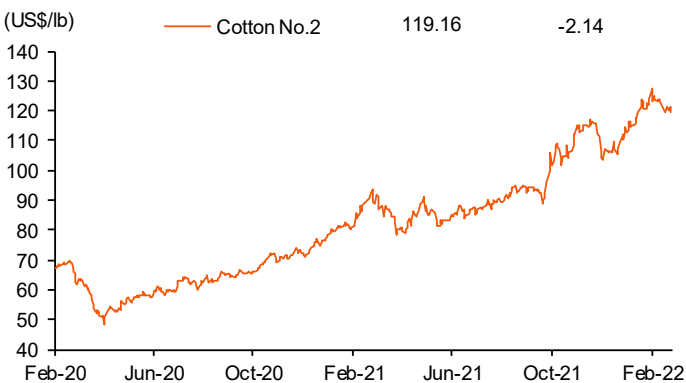
## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



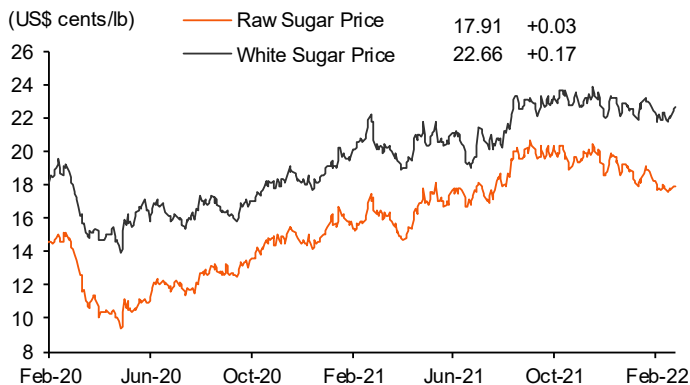
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



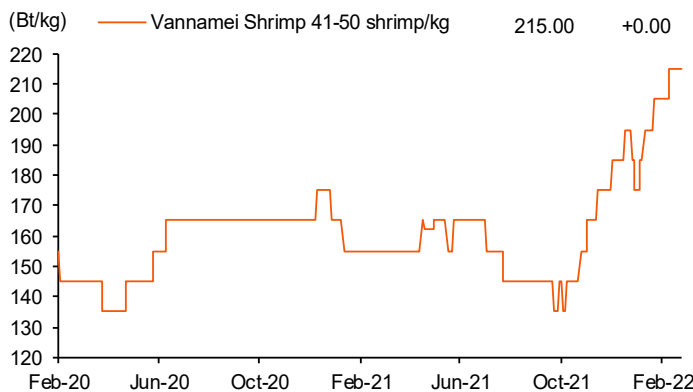
## Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



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

Source: OAE



# Management Stock Trading

## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BOL	นางสาว อธิตา วรพันธ์ โตวัน	24/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	34,000	13.40	455,600
CPANEL	นาย สิทธิศักดิ์ ศรีโยหะ	23/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	6.44	64,400
NNCL	นาง พีรยลักษณ์ ตั้งสุนาวรรณ	22/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	108,900	2.49	271,161
RJH	นาย ศรัณย์ สุภักศรัณย์	23/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	32.50	325,000
RPH	นาย ศรัณย์ สุภักศรัณย์	22/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	6.48	648,000
RPH	นาย ศรัณย์ สุภักศรัณย์	23/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,100	6.40	320,640
SVI	นาย เวอร์น รัชเชลล์ มันทะลล์	21/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	150,000	11.26	1,689,000
SVI	นาย เวอร์น รัชเชลล์ มันทะลล์	22/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	10.10	505,000
THG	นาย บุญ วนาสิน	23/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	176,700	49.22	8,697,174
THG	นาย วีระชัย ศรีขจร	23/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	40,000	49.25	1,970,000
THG	นาย วีระชัย ศรีขจร	23/02/65	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	49.75	995,000
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	23/02/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,300	26.75	34,775

Source: www.sec.or.th

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
PTC	บริษัท ซีโพร คอร์ปอเรชั่น จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	6.18	5.04	21/02/65	

Source: www.sec.or.th

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

# Cash Balance Lists (I)

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

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

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

# Cash Balance Lists (II)

## หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

# NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	24 Feb	23 Feb	22 Feb	21 Feb	18 Feb
1 BDMS	765.2	85.7	212.9	93.3	(49.3)
2 CPALL	679.4	421.8	(158.9)	538.0	283.5
3 PTTEP	512.5	122.0	(84.1)	69.2	214.6
4 EA	289.3	162.9	(35.3)	58.5	(217.4)
5 ZIGA	260.6	78.9	60.5	56.7	(92.1)
6 ADVANC	259.7	(49.8)	82.9	310.5	132.2
7 HMPRO	239.3	201.5	115.7	107.0	8.9
8 TOP	192.6	(125.4)	(22.7)	(63.7)	208.0
9 CPF	118.0	(49.6)	15.9	122.8	(55.6)
10 OR	117.2	71.5	(25.3)	148.8	148.3
11 STARK	112.7	1.3	(13.2)	(9.3)	(12.5)
12 MINT	106.2	(49.2)	(88.7)	19.4	(32.9)
13 BJC	105.0	12.7	(45.3)	1.7	16.1
14 CRC	82.4	20.5	252.2	21.7	132.2
15 TIDLOR	74.5	86.0	88.9	(43.2)	(1.7)
16 BCP	74.2	68.1	32.5	24.7	(18.4)
17 EGCO	71.1	40.1	28.0	15.8	71.8
18 JAS	61.7	19.2	80.1	(8.1)	45.3
19 SPALI	59.0	65.0	21.7	13.2	(5.9)
20 GLOBAL	56.6	22.5	(27.7)	(12.7)	22.8

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	24 Feb	23 Feb	22 Feb	21 Feb	18 Feb
1 BBL	(635.4)	(51.6)	41.9	65.0	23.4
2 KBANK	(435.1)	(129.1)	868.7	676.1	218.1
3 TU	(423.9)	5.2	119.1	(19.9)	(14.6)
4 AOT	(415.8)	189.6	(436.0)	(73.8)	(61.1)
5 PTT	(400.1)	(30.7)	164.1	(444.1)	(18.5)
6 TISCO	(255.0)	1.6	(336.4)	(53.4)	(219.7)
7 GPSC	(219.6)	(69.7)	(167.2)	(219.2)	(75.1)
8 PTTGC	(215.4)	(63.1)	(215.3)	(57.1)	(573.7)
9 SCB	(199.6)	(168.9)	370.7	525.9	(410.1)
10 JMT	(193.7)	208.9	(102.6)	(10.0)	(32.3)
11 SAWAD	(183.8)	(38.9)	(111.6)	(60.6)	(31.6)
12 STA	(178.3)	(71.7)	(21.0)	32.0	(212.1)
13 TRUE	(175.2)	(142.2)	(85.0)	5.9	451.3
14 TTB	(170.9)	3.4	(93.0)	(75.1)	(85.8)
15 BEM	(164.2)	1.0	(31.8)	(87.4)	107.0
16 MEGA	(129.1)	4.7	13.9	(4.9)	(7.3)
17 JMART	(124.2)	11.2	(10.0)	52.6	(22.0)
18 INTUCH	(111.8)	(30.5)	(83.9)	(136.9)	(12.7)
19 RCL	(108.1)	2.2	5.8	(24.5)	(18.9)
20 BANPU	(99.7)	(108.1)	(193.4)	(163.4)	(36.2)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	1,311.5	1,746.6	3,058.1	(435.1)	18.5
2 PTTEP	1,389.5	877.1	2,266.6	512.5	28.6
3 BDMS	1,390.3	625.0	2,015.3	765.2	32.5
4 PTT	557.7	957.7	1,515.4	(400.1)	25.5
5 BBL	434.5	1,069.9	1,504.3	(635.4)	20.4
6 CPALL	1,072.0	392.6	1,464.5	679.4	22.4
7 AOT	463.2	879.0	1,342.1	(415.8)	27.6
8 SCC	566.9	514.4	1,081.4	52.5	21.1
9 ADVANC	662.8	403.2	1,066.0	259.7	34.7
10 BANPU	465.0	564.7	1,029.7	(99.7)	18.5
11 EA	636.2	346.9	983.2	289.3	33.8
12 SCB	356.0	555.6	911.6	(199.6)	17.2
13 TRUE	361.0	536.2	897.1	(175.2)	20.9
14 MINT	467.3	361.0	828.3	106.2	39.2
15 CPF	434.9	316.9	751.7	118.0	23.4
16 BH	357.1	379.8	737.0	(22.7)	27.3
17 LH	373.2	335.6	708.8	37.7	39.9
18 JMT	250.0	443.6	693.6	(193.7)	18.2
19 GULF	325.6	366.2	691.7	(40.7)	23.6
20 TOP	442.0	249.4	691.4	192.6	31.2

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	442.0	1,908.8	23.2
3 NINE	77.3	365.5	21.2
4 KBANK	481.2	2,369.3	20.3
5 EMC-W6	845.6	4,216.7	20.1
6 LH	2,165.8	11,949.7	18.1
7 AP	501.5	3,145.9	15.9
8 GBX	156.7	1,089.1	14.4
9 THIP	12.9	90.0	14.3
10 TU	682.0	4,771.8	14.3
11 MINT-W7	28.8	206.3	13.9
12 SAT	54.7	425.2	12.9
13 TISCO	94.0	800.6	11.7
14 KKP	95.8	846.8	11.3
15 AH	38.5	354.8	10.8
16 MCS	51.1	477.0	10.7
17 WICE	69.6	651.9	10.7
18 BCH	261.2	2,493.7	10.5
19 PTTGC	467.3	4,508.8	10.4
20 GL	157.6	1,525.5	10.3

Source: SET

## Short Sell (I)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
GGC	251,300	3,279,730	13.05	12.80	1.96%	42.75%
EGATIF	446,000	5,307,400	11.90	11.80	0.85%	30.82%
SAWAD-R	2,458,600	141,434,200	57.53	57.25	0.48%	26.73%
MTC-R	2,173,900	112,527,075	51.76	51.75	0.02%	26.44%
KSL-R	1,411,200	4,863,382	3.45	3.40	1.36%	24.10%
STA-R	5,216,200	145,173,650	27.83	27.50	1.20%	21.71%
BPP	683,200	11,287,550	16.52	16.60	-0.47%	21.67%
S-R	1,454,400	2,793,022	1.92	1.92	0.02%	21.23%
BKI	23,400	6,177,600	264.00	264.00	0.00%	20.02%
M-R	109,500	5,638,575	51.49	51.50	-0.01%	20.01%
MBK-R	495,800	6,281,630	12.67	12.60	0.55%	18.78%
CPN-R	2,761,200	150,665,400	54.57	54.75	-0.34%	18.14%
TOA-R	410,400	11,838,200	28.85	28.75	0.33%	18.11%
TOA	376,600	10,872,825	28.87	28.75	0.42%	16.62%
AOT-R	5,764,200	362,070,800	62.81	62.75	0.10%	14.92%
STEC	1,363,800	19,224,150	14.10	13.90	1.41%	14.63%
AAV	4,348,100	11,025,546	2.54	2.50	1.43%	14.60%
SHR	2,727,400	8,915,502	3.27	3.20	2.15%	14.37%
INTUCH-R	1,537,000	116,466,875	75.78	75.50	0.36%	13.91%
BTS-R	11,792,700	113,145,140	9.59	9.50	0.99%	13.89%
TFG-R	370,100	1,708,382	4.62	4.58	0.79%	13.82%
BEM-R	17,750,100	153,912,340	8.67	8.70	-0.33%	13.58%
QH-R	9,256,700	21,394,984	2.31	2.30	0.49%	13.49%
BAFS	120,600	3,187,500	26.43	25.75	2.64%	13.41%
SSP	375,900	4,420,210	11.76	11.60	1.37%	13.16%
JR	612,300	4,435,015	7.24	7.10	2.02%	13.14%
PTTGC-R	2,415,700	131,066,075	54.26	54.25	0.01%	13.08%
RS	979,700	16,699,130	17.05	17.00	0.27%	12.70%
GULF	3,715,700	185,850,650	50.02	49.75	0.54%	12.68%
AOT	4,882,500	307,971,400	63.08	62.75	0.52%	12.64%
BOL	114,800	1,554,030	13.54	13.60	-0.46%	12.57%
TU-R	6,331,300	128,157,420	20.24	20.10	0.71%	11.95%
CENTEL-R	352,000	12,144,075	34.50	35.00	-1.43%	11.61%
OSP-R	2,502,100	82,846,150	33.11	33.50	-1.16%	11.57%
THANI-R	3,439,300	15,061,704	4.38	4.34	0.91%	11.53%
CHAYO	955,500	11,405,700	11.94	11.90	0.31%	11.26%
SCCC-R	148,500	23,918,550	161.07	161.00	0.04%	11.19%
SUPER	33,244,800	30,917,664	0.93	0.92	1.09%	11.09%
PSL-R	2,909,700	53,047,010	18.23	17.90	1.85%	11.08%
LPN	1,371,800	6,367,412	4.64	4.58	1.35%	10.99%

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
AYUD	2,400	100,600	41.92	41.75	0.40%	10.91%
CPF	6,898,900	176,873,120	25.64	25.25	1.54%	10.90%
BAM	4,011,400	83,807,000	20.89	20.60	1.42%	10.89%
TTB	77,790,400	106,680,742	1.37	1.36	0.84%	10.88%
COM7-R	787,600	62,279,900	79.08	79.25	-0.22%	10.85%
SIRI	29,271,000	36,810,211	1.26	1.22	3.08%	10.78%
HANA-R	1,317,000	79,455,100	60.33	59.25	1.82%	10.72%
NNCL	175,000	437,500	2.50	2.48	0.81%	10.42%
AWC-R	7,484,700	36,587,338	4.89	4.86	0.58%	10.23%
RCL-R	1,390,600	62,993,575	45.30	44.00	2.95%	10.10%
THCOM-R	674,000	6,585,805	9.77	9.55	2.32%	10.10%
STEC-R	938,700	13,314,140	14.18	13.90	2.04%	10.07%
BPP-R	317,200	5,282,830	16.65	16.60	0.33%	10.06%
VGI-R	3,567,100	19,460,165	5.46	5.40	1.03%	9.94%
WHA-R	19,496,400	65,958,204	3.38	3.38	0.09%	9.94%
BA-R	848,800	8,234,035	9.70	9.55	1.58%	9.87%
SPRC-R	7,576,900	66,492,960	8.78	8.80	-0.28%	9.75%
MINT-R	3,351,300	101,848,475	30.39	30.25	0.47%	9.63%
TQM-R	217,300	9,790,250	45.05	45.00	0.12%	9.60%
IRPC-R	17,826,800	66,826,958	3.75	3.72	0.77%	9.59%
SAWAD	875,500	50,357,550	57.52	57.25	0.47%	9.52%
TASCO	950,300	17,146,260	18.04	18.10	-0.31%	9.46%
BTS	8,015,300	76,920,505	9.60	9.50	1.02%	9.44%
KCE-R	1,543,000	93,790,700	60.78	60.50	0.47%	9.32%
PLANB	1,897,100	14,808,855	7.81	7.80	0.08%	9.30%
UTP-R	138,500	2,313,930	16.71	16.70	0.04%	9.29%
BANPU-R	23,032,200	246,284,050	10.69	10.80	-0.99%	9.11%
PTG-R	1,538,800	22,105,900	14.37	14.30	0.46%	9.07%
HFT-R	162,100	1,308,520	8.07	8.15	-0.95%	9.02%
OR	3,206,400	84,473,950	26.35	26.25	0.36%	8.97%
IVL	1,679,800	79,395,575	47.26	47.00	0.56%	8.89%
AUCT	205,800	1,956,875	9.51	9.35	1.70%	8.84%
KKP-R	509,000	35,199,025	69.15	69.25	-0.14%	8.79%
MTI	1,800	205,000	113.89	113.50	0.34%	8.78%
IVL-R	1,646,400	77,493,600	47.07	47.00	0.15%	8.71%
THG-R	329,900	16,378,350	49.65	49.75	-0.21%	8.71%
MTC	710,900	36,920,350	51.93	51.75	0.36%	8.65%
BEM	11,197,500	97,319,195	8.69	8.70	-0.10%	8.57%
TISCO-R	757,700	73,727,950	97.30	97.00	0.31%	8.55%
BCH-R	2,047,700	39,138,250	19.11	19.10	0.07%	8.54%

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
BAM-R	3,122,700	64,816,700	20.76	20.60	0.76%	8.48%
CHG-R	8,733,700	29,465,328	3.37	3.42	-1.35%	8.48%
TCAP-R	784,600	31,700,625	40.40	40.25	0.38%	8.39%
SCC-R	551,800	214,776,500	389.23	387.00	0.58%	8.38%
EPG-R	1,871,800	18,755,780	10.02	9.90	1.21%	8.27%
DELTA-R	48,500	19,538,300	402.85	402.00	0.21%	8.26%
IRPC	15,338,700	57,329,074	3.74	3.72	0.47%	8.25%
KTB	5,161,400	71,771,110	13.91	13.80	0.76%	8.23%
BSET100	50,100	518,535	10.35	10.38	-0.29%	8.19%
GFPT	610,500	7,989,790	13.09	13.20	-0.85%	8.15%
DCC	1,392,700	4,134,544	2.97	2.94	0.98%	8.12%
ERW	767,900	2,378,032	3.10	3.06	1.20%	8.08%
INTUCH	887,000	67,255,525	75.82	75.50	0.43%	8.03%
MC	343,100	3,219,850	9.38	9.10	3.13%	7.99%
HMPRO	4,473,600	67,941,530	15.19	15.10	0.58%	7.88%
DTAC-R	1,228,800	57,956,950	47.17	47.00	0.35%	7.84%
TVO	575,500	18,725,550	32.54	32.25	0.89%	7.83%
RATCH	495,600	22,582,725	45.57	45.25	0.70%	7.81%
MINT	2,701,200	82,151,450	30.41	30.25	0.54%	7.76%
VIBHA	1,149,400	2,631,332	2.29	2.28	0.41%	7.68%
JWD	390,900	7,169,240	18.34	18.10	1.33%	7.67%
CPN	1,156,300	63,555,650	54.96	54.75	0.39%	7.60%
EPG	1,713,500	17,294,745	10.09	9.90	1.95%	7.57%
PTT	5,739,800	221,962,025	38.67	38.75	-0.20%	7.48%
WICE-R	1,368,400	25,383,690	18.55	18.20	1.92%	7.46%
HTC	41,400	1,417,950	34.25	34.25	0.00%	7.45%
LHFG	5,075,500	7,273,810	1.43	1.39	3.10%	7.44%
GPSC-R	1,260,700	92,844,925	73.65	73.50	0.20%	7.43%
BLA-R	457,000	20,413,450	44.67	43.25	3.28%	7.32%
SHR-R	1,388,600	4,526,572	3.26	3.20	1.87%	7.32%
KTB-R	4,581,100	63,369,100	13.83	13.80	0.24%	7.31%
SPCG	115,900	2,077,630	17.93	17.80	0.71%	7.29%
HMPRO-R	4,120,800	61,978,430	15.04	15.10	-0.39%	7.26%
CHG	7,451,600	25,252,282	3.39	3.42	-0.91%	7.24%
SENA	448,100	2,208,240	4.93	4.86	1.40%	7.15%
S	488,900	939,954	1.92	1.92	0.13%	7.14%
TCAP	664,800	26,990,950	40.60	40.25	0.87%	7.11%
BLAND-R	4,258,200	4,432,452	1.04	1.02	2.05%	6.98%
STGT-R	2,075,000	54,222,825	26.13	25.75	1.48%	6.98%
TKS-R	611,200	9,326,020	15.26	15.20	0.39%	6.96%

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
CBG	339,900	34,081,250	100.27	99.25	1.03%	6.92%
PRM-R	1,350,600	8,274,795	6.13	6.05	1.27%	6.87%
RATCH-R	432,100	19,641,150	45.46	45.25	0.45%	6.81%
BANPU	17,040,400	183,510,930	10.77	10.80	-0.29%	6.74%
EASTW	616,900	4,577,925	7.42	7.45	-0.39%	6.73%
GPSC	1,140,900	84,700,350	74.24	73.50	1.01%	6.72%
BCPG	1,563,500	19,661,340	12.58	12.40	1.41%	6.71%
TTW-R	273,600	3,146,400	11.50	11.60	-0.86%	6.68%
TQM	149,600	6,745,700	45.09	45.00	0.20%	6.61%
BCP	875,200	27,169,775	31.04	31.25	-0.66%	6.43%
MEGA-R	674,500	29,320,400	43.47	42.75	1.68%	6.36%
TTCL	435,300	2,043,486	4.69	4.66	0.74%	6.32%
AUCT-R	146,500	1,395,385	9.52	9.35	1.87%	6.29%
ORI-R	1,072,000	12,948,210	12.08	11.90	1.50%	6.26%
SCGP-R	655,500	40,575,625	61.90	62.00	-0.16%	6.21%
SPALI	1,313,900	28,336,700	21.57	21.50	0.31%	6.17%
CK	513,500	10,564,960	20.57	20.20	1.85%	6.16%
SMT-R	223,400	1,060,084	4.75	4.64	2.27%	6.16%
KEX	459,300	10,376,910	22.59	22.10	2.23%	6.08%
DMT	96,100	1,091,100	11.35	11.20	1.37%	6.01%
QH	4,103,700	9,522,766	2.32	2.30	0.89%	5.98%
CK-R	497,200	10,237,180	20.59	20.20	1.93%	5.97%
KTC-R	274,400	17,517,975	63.84	63.50	0.54%	5.97%
JMART	1,049,100	56,096,725	53.47	52.75	1.37%	5.94%
JMART-R	1,036,800	55,601,100	53.63	52.75	1.66%	5.87%
HANA	718,900	43,477,375	60.48	59.25	2.07%	5.85%
SPCG-R	93,000	1,667,010	17.92	17.80	0.70%	5.85%
ANAN	2,383,000	3,497,408	1.47	1.46	0.52%	5.84%
CPF-R	3,691,200	93,789,260	25.41	25.25	0.63%	5.83%
TPIPP	1,551,400	6,361,382	4.10	4.08	0.50%	5.83%
BKI-R	6,800	1,801,600	264.94	264.00	0.36%	5.82%
STGT	1,728,500	44,989,775	26.03	25.75	1.08%	5.82%
AMATA	1,202,700	25,415,390	21.13	20.70	2.09%	5.81%
SPALI-R	1,236,100	26,612,750	21.53	21.50	0.14%	5.80%
GUNKUL	10,638,400	67,405,850	6.34	6.20	2.19%	5.79%
TMT	114,600	1,234,430	10.77	10.60	1.62%	5.72%
CBG-R	279,500	27,904,725	99.84	99.25	0.59%	5.69%
JMT	1,605,200	107,376,725	66.89	67.00	-0.16%	5.67%
BGRIM-R	1,571,400	51,651,275	32.87	32.50	1.14%	5.65%
MCS	250,400	3,645,770	14.56	14.50	0.41%	5.65%

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
BAY-R	150,600	5,257,600	34.91	34.75	0.46%	5.63%
METCO	1,200	301,200	251.00	252.00	-0.40%	5.61%
TRUE	20,890,400	103,171,698	4.94	4.90	0.79%	5.61%
CPALL	2,754,000	183,508,675	66.63	65.75	1.34%	5.60%
KBSPIF	17,100	198,360	11.60	11.50	0.87%	5.60%
PRM	1,094,700	6,737,940	6.16	6.05	1.74%	5.57%
CKP	2,364,000	12,364,000	5.23	5.05	3.57%	5.55%
AP-R	2,577,500	27,941,350	10.84	10.80	0.37%	5.54%
SCCC	73,400	11,826,300	161.12	161.00	0.08%	5.53%
PTG	895,200	12,884,250	14.39	14.30	0.65%	5.28%
BGRIM	1,461,900	48,131,175	32.92	32.50	1.30%	5.25%
EA-R	814,100	76,296,750	93.72	92.75	1.04%	5.23%
BH-R	451,100	70,229,850	155.69	155.50	0.12%	5.21%
AMATA-R	1,069,800	22,582,790	21.11	20.70	1.98%	5.16%
CENDEL	156,400	5,479,500	35.04	35.00	0.10%	5.16%
EGCO-R	132,000	23,533,200	178.28	176.50	1.01%	5.15%
MDX	49,600	277,760	5.60	5.55	0.90%	5.14%
7UP	3,493,200	3,669,857	1.05	1.02	3.00%	5.11%
MBK	134,300	1,709,700	12.73	12.60	1.04%	5.09%
THCOM	336,200	3,323,790	9.89	9.55	3.52%	5.04%
BAFS-R	44,900	1,185,975	26.41	25.75	2.58%	4.99%
DTAC	777,600	36,600,525	47.07	47.00	0.15%	4.96%
BAY	132,300	4,630,725	35.00	34.75	0.72%	4.95%
ADVANC-R	331,500	75,964,700	229.15	227.00	0.95%	4.93%
LH-R	4,636,500	43,552,680	9.39	9.40	-0.07%	4.90%
CPALL-R	2,404,500	159,753,925	66.44	65.75	1.05%	4.89%
BA	419,900	4,129,820	9.84	9.55	2.99%	4.88%
LH	4,587,700	43,189,475	9.41	9.40	0.15%	4.85%
FSMART	214,900	2,332,450	10.85	10.50	3.37%	4.81%
SPRC	3,733,400	32,687,800	8.76	8.80	-0.51%	4.81%
BJC-R	1,073,200	36,405,850	33.92	33.75	0.51%	4.78%
SCB	997,800	125,809,550	126.09	125.50	0.47%	4.78%
TTA	1,901,800	19,140,275	10.06	9.45	6.50%	4.73%
SAMART-R	156,700	988,445	6.31	6.25	0.93%	4.67%
PSH	190,000	2,753,040	14.49	14.30	1.33%	4.64%
STA	1,110,700	31,246,150	28.13	27.50	2.30%	4.62%
DEMCO	317,600	1,166,990	3.67	3.62	1.50%	4.60%
ITD	1,399,600	2,888,054	2.06	2.02	2.15%	4.59%
COM7	330,900	26,204,025	79.19	79.25	-0.08%	4.56%
SC-R	907,000	3,540,548	3.90	3.88	0.61%	4.54%

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
TRUE-R	16,892,600	83,417,278	4.94	4.90	0.78%	4.54%
TOP-R	943,600	50,096,375	53.09	53.00	0.17%	4.53%
TSE-R	596,700	1,509,842	2.53	2.52	0.41%	4.53%
XO-R	95,800	1,811,640	18.91	18.70	1.13%	4.53%
AH-R	141,000	3,244,080	23.01	22.70	1.36%	4.52%
BBL	1,178,500	165,413,600	140.36	139.50	0.62%	4.48%
WORK	209,800	5,458,100	26.02	26.00	0.06%	4.45%
TPIPP-R	1,180,500	4,821,398	4.08	4.08	0.10%	4.44%
CKP-R	1,875,900	9,635,795	5.14	5.05	1.72%	4.40%
TTB-R	31,362,900	42,655,508	1.36	1.36	0.00%	4.39%
ADVANC	293,900	67,442,100	229.47	227.00	1.09%	4.37%
DOHOME	655,500	15,445,100	23.56	23.20	1.56%	4.37%
ITD-R	1,329,900	2,719,764	2.05	2.02	1.24%	4.36%
MAJOR-R	297,900	6,021,290	20.21	20.10	0.56%	4.34%
PTTEP-R	1,296,900	169,365,550	130.59	132.50	-1.44%	4.30%
OR-R	1,518,900	39,791,900	26.20	26.25	-0.20%	4.25%
SIRI-R	11,521,900	14,324,011	1.24	1.22	1.90%	4.24%
SENA-R	264,900	1,310,972	4.95	4.86	1.83%	4.23%
CRC	512,900	19,147,100	37.33	36.75	1.58%	4.21%
NOBLE	213,200	1,320,420	6.19	6.20	-0.11%	4.21%
SCGP	443,800	27,642,675	62.29	62.00	0.46%	4.21%
TFG	112,200	522,852	4.66	4.58	1.75%	4.19%
BYD-R	393,200	6,938,170	17.65	17.20	2.59%	4.15%
CRC-R	504,500	18,768,575	37.20	36.75	1.23%	4.15%
KBANK	2,066,800	341,078,250	165.03	163.00	1.24%	4.12%
TDEX	104,000	1,007,978	9.69	9.69	0.02%	4.11%
AH	125,300	2,930,890	23.39	22.70	3.04%	4.02%
OSP	859,500	28,697,525	33.39	33.50	-0.33%	3.98%
KKP	226,400	15,677,550	69.25	69.25	0.00%	3.91%
EASTW-R	356,200	2,654,140	7.45	7.45	0.02%	3.89%
EA	601,700	56,307,500	93.58	92.75	0.90%	3.87%
GFPT-R	288,300	3,783,870	13.12	13.20	-0.57%	3.85%
PTTGC	703,800	38,243,500	54.34	54.25	0.16%	3.81%
TPIPL	4,076,800	7,204,445	1.77	1.73	2.15%	3.81%
NOBLE-R	189,100	1,172,420	6.20	6.20	0.00%	3.73%
WHAUP	264,200	1,082,912	4.10	4.06	0.96%	3.70%
FSMART-R	164,700	1,745,790	10.60	10.50	0.95%	3.68%
SIS-R	46,300	1,774,625	38.33	36.75	4.30%	3.63%
LOXLEY	124,000	298,772	2.41	2.36	2.10%	3.62%
BCH	864,700	16,630,890	19.23	19.10	0.70%	3.61%

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
THANI	1,072,300	4,702,616	4.39	4.34	1.05%	3.59%
JMT-R	1,010,900	67,740,625	67.01	67.00	0.02%	3.57%
AP	1,648,100	18,132,590	11.00	10.80	1.87%	3.54%
TU	1,828,000	37,152,840	20.32	20.10	1.12%	3.45%
GULF-R	1,006,300	50,443,750	50.13	49.75	0.76%	3.43%
WHA	6,735,800	22,891,316	3.40	3.38	0.55%	3.43%
SCC	221,800	86,503,200	390.01	387.00	0.78%	3.37%
JAS-R	3,742,900	12,637,830	3.38	3.36	0.49%	3.34%
DELTA	19,400	7,846,000	404.43	402.00	0.61%	3.30%
BDMS-R	4,294,400	101,242,900	23.58	23.80	-0.94%	3.27%
SAT	168,700	3,621,340	21.47	21.30	0.78%	3.27%
ASK	35,100	1,616,825	46.06	45.75	0.69%	3.26%
STPI	813,000	4,437,860	5.46	5.25	3.97%	3.23%
SINGER-R	234,500	10,949,425	46.69	46.25	0.96%	3.17%
KSL	184,900	642,832	3.48	3.40	2.25%	3.16%
EGCO	80,500	14,396,550	178.84	176.50	1.33%	3.14%
GUNKUL-R	5,694,000	35,847,975	6.30	6.20	1.54%	3.10%
TTA-R	1,236,300	12,217,180	9.88	9.45	4.57%	3.08%
SUPER-R	8,837,900	8,212,271	0.93	0.92	1.00%	2.95%
BDMS	3,819,000	89,750,250	23.50	23.80	-1.26%	2.91%
THG	110,400	5,464,800	49.50	49.75	-0.50%	2.91%
AIE	156,900	718,564	4.58	4.50	1.77%	2.89%
TVO-R	211,600	6,889,025	32.56	32.25	0.95%	2.88%
PSL	748,100	14,019,140	18.74	17.90	4.69%	2.85%
HUMAN	351,400	4,157,280	11.83	12.00	-1.41%	2.84%
MEGA	297,900	12,972,350	43.55	42.75	1.86%	2.81%
KTC	128,700	8,235,825	63.99	63.50	0.78%	2.80%
AWC	2,040,800	10,035,784	4.92	4.86	1.18%	2.79%
DCC-R	468,300	1,393,138	2.97	2.94	1.19%	2.73%
KBANK-R	1,364,600	224,325,800	164.39	163.00	0.85%	2.72%
DRT-R	16,500	141,775	8.59	8.45	1.69%	2.71%
ORI	464,600	5,666,020	12.20	11.90	2.48%	2.71%
STANLY-R	1,400	265,100	189.36	186.00	1.80%	2.70%
TSTH	401,600	567,661	1.41	1.39	1.69%	2.69%
AIT-R	736,600	5,166,520	7.01	6.85	2.39%	2.65%
ESSO-R	736,100	5,584,585	7.59	7.50	1.16%	2.61%
MC-R	112,300	1,050,620	9.36	9.10	2.81%	2.61%
BH	223,800	34,759,750	155.32	155.50	-0.12%	2.58%
BLA	158,500	7,117,475	44.91	43.25	3.83%	2.54%
SAT-R	131,100	2,779,500	21.20	21.30	-0.46%	2.54%

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
ONEE	578,300	6,863,390	11.87	11.70	1.44%	2.50%
TIDLOR-R	418,400	15,319,125	36.61	36.50	0.31%	2.50%
CCET-R	209,600	615,158	2.93	2.84	3.34%	2.47%
PSTC	374,000	837,418	2.24	2.18	2.71%	2.43%
WHAUP-R	171,300	697,844	4.07	4.06	0.34%	2.40%
TOP	495,800	26,338,525	53.12	53.00	0.23%	2.38%
SGP	146,000	2,070,420	14.18	14.00	1.29%	2.36%
KISS	181,800	1,511,715	8.32	8.20	1.41%	2.32%
PTT-R	1,782,100	68,951,275	38.69	38.75	-0.15%	2.32%
BJC	518,100	17,680,750	34.13	33.75	1.11%	2.31%
KEX-R	172,800	3,922,830	22.70	22.10	2.72%	2.29%
BEC	685,200	10,938,150	15.96	15.90	0.40%	2.27%
ROJNA	196,400	1,278,865	6.51	6.35	2.54%	2.26%
TISCO	199,900	19,475,950	97.43	97.00	0.44%	2.26%
STARK-R	3,532,200	15,594,200	4.41	4.48	-1.45%	2.25%
BEC-R	665,600	10,710,650	16.09	15.90	1.21%	2.20%
NER	935,500	6,929,735	7.41	7.15	3.60%	2.17%
PR9	22,800	263,100	11.54	11.60	-0.52%	2.13%
SAMART	71,000	454,325	6.40	6.25	2.38%	2.12%
ESSO	575,700	4,365,240	7.58	7.50	1.10%	2.04%
BLAND	1,233,800	1,291,941	1.05	1.02	2.66%	2.02%
MICRO	45,000	327,750	7.28	7.20	1.16%	2.02%
RJH-R	14,700	477,900	32.51	32.25	0.81%	2.00%
TKN-R	366,300	2,917,215	7.96	8.15	-2.28%	1.95%
PTTEP	569,700	74,474,450	130.73	132.50	-1.34%	1.89%
JKN	34,200	261,180	7.64	7.60	0.48%	1.87%
TIPH-R	108,500	6,742,350	62.14	60.25	3.14%	1.86%
BCPG-R	427,800	5,400,360	12.62	12.40	1.80%	1.83%
BCT	400	21,200	53.00	52.00	1.92%	1.80%
SIS	22,700	868,275	38.25	36.75	4.08%	1.78%
SCB-R	358,400	45,223,450	126.18	125.50	0.54%	1.72%
SABUY	419,000	14,068,525	33.58	30.75	9.19%	1.68%
SMT	60,900	290,984	4.78	4.64	2.98%	1.68%
RJH	12,300	399,750	32.50	32.25	0.78%	1.67%
SGP-R	103,300	1,459,160	14.13	14.00	0.90%	1.67%
U	1,157,700	2,065,091	1.78	1.73	3.11%	1.62%
ITEL-R	330,000	1,982,520	6.01	5.95	0.97%	1.60%
SC	315,100	1,232,230	3.91	3.88	0.79%	1.58%
TPIPL-R	1,689,100	2,971,166	1.76	1.73	1.68%	1.58%
M	8,600	444,425	51.68	51.50	0.34%	1.57%

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
HUMAN-R	192,200	2,331,630	12.13	12.00	1.09%	1.55%
BCP-R	207,200	6,444,450	31.10	31.25	-0.47%	1.52%
RBF	185,100	2,934,390	15.85	15.50	2.28%	1.51%
JAS	1,686,400	5,683,660	3.37	3.36	0.31%	1.50%
TFM-R	14,700	185,690	12.63	12.60	0.25%	1.49%
SAPPE-R	25,800	638,520	24.75	24.80	-0.21%	1.48%
TKS	130,300	2,004,240	15.38	15.20	1.20%	1.48%
ASP	451,200	1,712,144	3.79	3.68	3.12%	1.47%
AMATAV	8,000	59,200	7.40	7.40	0.00%	1.46%
AIE-R	77,900	354,900	4.56	4.50	1.24%	1.44%
PLANB-R	293,200	2,284,460	7.79	7.80	-0.11%	1.44%
ICHI	119,300	1,212,510	10.16	10.10	0.63%	1.43%
PTL-R	80,600	2,221,775	27.57	27.25	1.16%	1.42%
XO	29,200	559,670	19.17	18.70	2.50%	1.38%
AI	42,000	312,900	7.45	7.40	0.68%	1.34%
UTP	20,000	336,000	16.80	16.70	0.60%	1.34%
KCE	219,800	13,450,625	61.19	60.50	1.15%	1.33%
XPG	1,482,600	3,055,808	2.06	2.06	0.05%	1.33%
BEAUTY	279,500	422,050	1.51	1.48	2.03%	1.24%
AEONTS-R	4,800	950,400	198.00	193.00	2.59%	1.23%
TIDLOR	205,700	7,527,925	36.60	36.50	0.26%	1.23%
UNIQ	14,400	82,320	5.72	5.60	2.08%	1.22%
SKE	100,000	88,000	0.88	0.85	3.53%	1.20%
RBF-R	143,600	2,246,210	15.64	15.50	0.92%	1.18%
TSTH-R	171,600	242,252	1.41	1.39	1.56%	1.15%
SA	30,100	384,750	12.78	13.00	-1.67%	1.11%
BGC	42,500	429,250	10.10	10.20	-0.98%	1.09%
DOHOME-R	163,100	3,794,420	23.26	23.20	0.28%	1.09%
BYD	98,100	1,727,150	17.61	17.20	2.36%	1.04%
SCN	38,900	84,202	2.16	2.08	4.07%	1.04%
SNC	35,100	601,410	17.13	17.10	0.20%	1.02%
PTL	57,500	1,586,175	27.59	27.25	1.23%	1.01%
MAJOR	68,100	1,385,220	20.34	20.10	1.20%	0.99%
ACE	196,900	620,190	3.15	3.08	2.27%	0.98%
ETC	531,700	1,747,280	3.29	3.18	3.34%	0.98%
GLOBAL-R	165,600	3,479,710	21.01	21.10	-0.41%	0.97%
SAK-R	117,000	1,112,685	9.51	9.40	1.17%	0.94%
SCI	302,300	644,060	2.13	2.04	4.44%	0.94%
METCO-R	200	51,000	255.00	252.00	1.19%	0.93%
VNT-R	700	26,775	38.25	36.50	4.79%	0.83%

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
RS-R	61,000	1,057,580	17.34	17.00	1.98%	0.79%
DDD	7,200	114,590	15.92	15.60	2.02%	0.73%
TKN	136,800	1,096,105	8.01	8.15	-1.69%	0.73%
BROOK-R	1,649,700	1,575,154	0.95	0.92	3.78%	0.68%
BROOK	1,620,900	1,567,566	0.97	0.92	5.12%	0.67%
ERW-R	64,000	199,680	3.12	3.06	1.96%	0.67%
NSL-R	5,300	93,200	17.58	17.20	2.24%	0.66%
UVAN	27,400	192,830	7.04	6.80	3.49%	0.66%
SYNEX-R	34,200	913,700	26.72	26.25	1.78%	0.65%
U-R	464,800	839,310	1.81	1.73	4.38%	0.65%
NRF	39,200	291,960	7.45	7.25	2.73%	0.64%
MCS-R	25,600	373,760	14.60	14.50	0.69%	0.58%
AKR	150,000	154,500	1.03	1.01	1.98%	0.56%
THRE	164,100	180,969	1.10	1.10	0.25%	0.56%
DRT	3,300	28,050	8.50	8.45	0.59%	0.54%
III-R	132,800	2,098,240	15.80	15.70	0.64%	0.54%
MONO-R	406,700	955,496	2.35	2.42	-2.92%	0.53%
SABUY-R	127,700	4,111,500	32.20	30.75	4.70%	0.51%
HTC-R	2,700	93,150	34.50	34.25	0.73%	0.49%
SNNP	64,600	1,084,270	16.78	16.00	4.90%	0.47%
WP	4,900	24,745	5.05	5.05	0.00%	0.47%
LHFG-R	299,800	424,217	1.42	1.39	1.80%	0.44%
ASW-R	21,900	177,390	8.10	8.10	0.00%	0.43%
SYNEX	22,400	627,700	28.02	26.25	6.75%	0.43%
GJS	1,000,000	598,658	0.60	0.60	-0.22%	0.42%
PSH-R	17,400	252,890	14.53	14.30	1.64%	0.42%
SINGER	30,900	1,438,175	46.54	46.25	0.63%	0.42%
VNG	17,000	137,450	8.09	8.00	1.07%	0.41%
ETC-R	219,000	718,164	3.28	3.18	3.12%	0.40%
KGI	278,000	1,814,500	6.53	6.50	0.42%	0.40%
III	95,700	1,541,630	16.11	15.70	2.61%	0.39%
JKN-R	7,000	53,415	7.63	7.60	0.40%	0.38%
ILM-R	40,300	731,920	18.16	17.90	1.46%	0.37%
NETBAY-R	4,200	97,490	23.21	23.00	0.92%	0.36%
TSE	47,100	121,866	2.59	2.52	2.67%	0.36%
JTS-R	26,000	5,787,850	222.61	211.00	5.50%	0.35%
BBL-R	89,200	12,488,250	140.00	139.50	0.36%	0.34%
FORTH-R	28,800	674,180	23.41	23.30	0.47%	0.34%
VIH	9,000	100,800	11.20	11.10	0.90%	0.34%
ICHI-R	26,800	272,080	10.15	10.10	0.52%	0.32%

Source: SET

## Short Sell (XI)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
STARK	507,900	2,257,554	4.44	4.48	-0.78%	0.32%
AS	13,200	300,120	22.74	22.10	2.88%	0.30%
GGC-R	1,700	22,440	13.20	12.80	3.12%	0.29%
MILL-R	60,700	71,626	1.18	1.20	-1.67%	0.29%
NCAP	15,200	150,290	9.89	9.65	2.46%	0.29%
RCL	39,900	1,854,050	46.47	44.00	5.61%	0.29%
NEX-R	45,900	807,840	17.60	17.50	0.57%	0.28%
SNC-R	9,500	160,550	16.90	17.10	-1.17%	0.27%
ASW	13,400	110,220	8.23	8.10	1.55%	0.26%
AJ	13,900	263,410	18.95	18.50	2.43%	0.25%
ASIAN	12,500	196,250	15.70	15.60	0.64%	0.22%
ONEE-R	50,300	583,480	11.60	11.70	-0.85%	0.22%
AI-R	6,400	47,770	7.46	7.40	0.87%	0.20%
SKR-R	2,800	38,640	13.80	13.80	0.00%	0.20%
CCET	15,900	46,982	2.95	2.84	4.04%	0.19%
DITTO-R	4,400	159,350	36.22	36.50	-0.78%	0.19%
SABINA	6,400	138,590	21.65	21.30	1.67%	0.19%
RPC	100,000	149,000	1.49	1.41	5.67%	0.17%
BGC-R	6,400	64,640	10.10	10.20	-0.98%	0.16%
FORTH	14,000	327,960	23.43	23.30	0.54%	0.16%
STPI-R	40,500	208,575	5.15	5.25	-1.90%	0.16%
GLOBAL	25,000	535,000	21.40	21.10	1.42%	0.15%
HENG-R	51,600	224,872	4.36	4.28	1.82%	0.15%
UBE	139,300	314,818	2.26	2.18	3.67%	0.15%
NEX	22,700	410,410	18.08	17.50	3.31%	0.14%
LPN-R	15,600	72,842	4.67	4.58	1.95%	0.12%
GREEN	11,800	19,826	1.68	1.67	0.61%	0.09%
AEONTS	300	59,550	198.50	193.00	2.85%	0.08%
SA-R	2,100	27,310	13.00	13.00	0.04%	0.08%
SCM-R	11,700	90,030	7.69	7.55	1.92%	0.08%
SRICHA	400	6,140	15.35	15.20	0.99%	0.08%
TASCO-R	8,100	146,610	18.10	18.10	0.00%	0.08%
APURE-R	3,700	22,500	6.08	6.00	1.35%	0.07%
TIPH	4,200	255,050	60.73	60.25	0.79%	0.07%
CIMBT	31,100	27,679	0.89	0.88	1.14%	0.06%
HENG	19,900	87,382	4.39	4.28	2.59%	0.06%
CV-R	4,400	12,796	2.91	2.86	1.68%	0.05%
ACE-R	8,700	27,144	3.12	3.08	1.30%	0.04%
AMANAHA	9,600	50,880	5.30	5.35	-0.93%	0.04%
MORE-R	28,300	50,690	1.79	1.72	4.14%	0.03%

Source: SET

## Short Sell (XII)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
AIT	3,600	25,740	7.15	6.85	4.38%	0.01%
CHAYO-R	1,000	12,060	12.06	11.90	1.34%	0.01%
EP-R	200	1,250	6.25	5.95	5.04%	0.01%
ITEL	2,700	16,560	6.13	5.95	3.08%	0.01%
LANNA	1,700	31,620	18.60	18.70	-0.53%	0.01%
SAK	1,300	12,285	9.45	9.40	0.53%	0.01%
BEAUTY-R	100	151	1.51	1.48	2.03%	0.00%
CIMBT-R	500	445	0.89	0.88	1.14%	0.00%
KGI-R	3,100	20,345	6.56	6.50	0.97%	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
BDMS-F	541,500	12,737,075	22.90	23.80	(3.78)
PTT-F	294,700	11,419,375	38.75	38.75	0.00
AWC-F	1,273,800	6,254,358	3.80	4.86	(21.81)
KBANK-F	2,300	376,200	163.00	163.00	0.00
KTB-F	23,900	331,250	13.80	13.80	0.00
JASIF-F	15,200	167,580	11.10	10.90	1.83
DIF-F	4,800	68,380	14.20	14.00	1.43
SCB-F	400	50,450	125.50	125.50	0.00
BBL-F	200	28,000	139.00	139.50	(0.36)
CPALL-F	100	6,625	66.25	65.75	0.76
AQUA-F	6,000	3,000	0.50	0.59	(15.25)

Source: SET

## Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
TRUE	63,000,000	311,220,000	4.94	4.90	0.82	1.00
BANPU	6,000,000	64,800,000	10.80	10.80	0.00	1.00
ITEL	10,000,000	57,000,000	5.70	5.95	(4.20)	1.00
MTC	900,000	46,575,000	51.75	51.75	0.00	2.00
KBANK	139,700	22,900,309	163.92	163.00	0.56	1.00
STGT	717,500	18,475,625	25.75	25.75	0.00	1.00
BGRIM	369,000	11,992,500	32.50	32.50	0.00	1.00
SCB	91,900	11,579,290	126.00	125.50	0.40	1.00
BBL	48,500	6,765,750	139.50	139.50	0.00	1.00
CPALL	100,000	6,650,000	66.50	65.75	1.14	1.00
MEGA	155,200	6,634,800	42.75	42.75	0.00	1.00
STA	204,100	5,612,750	27.50	27.50	0.00	1.00
OR	209,200	5,491,500	26.25	26.25	0.00	1.00
MJD	2,500,000	5,000,000	2.00	1.84	8.70	1.00
XPG	2,000,000	4,320,000	2.16	2.06	4.85	1.00
PTT	100,000	3,887,500	38.88	38.75	0.34	1.00
AQ	6,000,000	190,000	0.03	0.03	0.00	4.00
AQ-W5	5,000,000	82,500	0.02	0.01	100.00	4.00

Source: SET

# Warrant Table (I)

As of 24/2/22

	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	1.02	0.28	41.9%	na	na	3.64	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	4.50	0.68	87.5%	0.68	(0.2%)	1.65	86.6%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	6.85	4.04	68.5%	2.84	42.2%	1.70	427.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	30/08/2024	0.51	0.33	117.5%	0.36	(8.6%)	1.66	85.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.70	0.37	54.1%	0.41	(10.4%)	8.03	47.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.46	0.41	22.5%	0.09	341.1%	3.56	72.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	7.000	1:1.0000	27/12/2024	6.00	1.57	62.4%	1.32	18.8%	3.82	72.9%	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	305.1%	0.02	(49.5%)	3.00	68.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	22.10	17.10	41.5%	16.40	4.3%	1.29	119.3%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.70	0.31	40.7%	0.17	79.0%	2.48	92.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	10.80	4.74	26.4%	4.46	6.2%	2.28	89.9%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	10.80	3.16	26.4%	2.41	31.3%	3.42	53.8%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.84	0.56	59.1%	0.20	186.3%	3.36	107.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2022	12.40	4.40	25.0%	4.20	4.8%	2.82	43.3%	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2023	12.40	4.42	25.0%	3.98	11.1%	2.81	39.7%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	11.90	4.46	42.2%	3.70	20.5%	2.67	55.3%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIZ-W1	Out	7.000	1:1.0000	02/11/2022	9.25	3.12	51.8%	2.47	26.4%	2.96	83.7%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.917	1:1.0169	30/11/2022	2.16	0.21	17.9%	0.00	na	10.46	103.5%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	5.50	3.84	55.5%	3.55	8.3%	1.43	169.9%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.213	1:1.1730	20/05/2022	0.92	0.75	61.6%	0.81	(7.5%)	1.44	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.650	1:1.0000	12/07/2024	0.92	0.44	61.6%	0.28	56.6%	2.09	123.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.300	1:1.0000	12/07/2026	0.92	0.43	61.6%	0.25	74.4%	2.14	97.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	9.50	0.64	47.3%	1.01	(36.7%)	14.84	32.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	9.50	0.63	47.3%	1.62	(61.2%)	15.08	27.7%	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	9.50	0.57	47.3%	1.56	(63.4%)	16.67	29.6%	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	17.20	4.44	40.0%	3.42	29.8%	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	3.68	1.53	28.5%	1.15	32.9%	2.41	63.0%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.48	0.15	13.7%	0.00	na	3.20	138.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.54	0.49	64.7%	0.55	(10.3%)	3.14	55.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.192	1:1.2510	27/05/2022	11.90	8.20	34.4%	8.23	(0.4%)	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	11.90	3.88	34.4%	2.47	56.8%	3.17	71.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.28	1.38	166.9%	2.09	(33.8%)	2.38	101.4%	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	0.55	0.19	34.6%	0.08	127.1%	2.89	98.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DOD-W2	Out	18.000	1:1.0000	30/11/2023	10.60	0.78	25.7%	0.08	817.7%	13.59	51.5%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
D-W1	Out	3.333	1:1.0000	20/03/2022	3.34	0.01	18.5%	0.04	(76.9%)	400.80	2.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2020)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.71	0.61	202.2%	1.21	(49.5%)	2.80	84.9%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EKH-W1	Out	6.300	1:1.0000	14/11/2024	7.90	1.70	21.0%	1.44	17.9%	4.65	29.2%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.25	0.11	47.0%	0.08	45.5%	2.27	116.7%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.06	0.83	37.6%	0.67	23.6%	3.69	47.5%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.59	0.47	25.1%	0.09	407.6%	3.38	75.7%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	5.20	3.80	64.5%	2.61	45.3%	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	15.70	8.20	49.3%	7.62	7.7%	1.91	89.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	5.40	3.02	70.0%	2.23	35.3%	1.79	200.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	19.80	5.45	28.7%	1.21	350.6%	3.63	74.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	14/04/2023	5.95	2.30	99.4%	2.77	(17.1%)	2.59	53.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	0.74	0.14	48.8%	0.00	na	5.29	162.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.36	0.28	34.1%	0.12	138.1%	1.29	193.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	9.744	1:1.1289	17/06/2022	52.75	45.75	47.1%	47.90	(4.5%)	1.30	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	52.75	41.50	47.1%	42.24	(1.8%)	1.43	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.294	1:1.1237	26/07/2025	52.75	15.90	47.1%	15.39	3.3%	3.73	48.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	In	41.008	1:1.0242	16/05/2022	67.00	25.00	35.2%	24.93	0.3%	2.74	49.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	67.00	10.70	35.2%	8.08	32.4%	6.26	41.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W1	In	2.000	1:1.0000	10/06/2022	4.20	2.08	57.5%	2.15	(3.2%)	2.02	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	2.04	1.01	67.7%	0.82	23.7%	2.02	158.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.58	0.44	48.6%	0.50	(12.2%)	5.86	43.5%	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	3.34	1.78	24.3%	1.49	19.7%	1.88	99.6%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	2.577	1:0.7761	25/04/2022	2.16	0.23	41.3%	0.02	1277.7%	7.29	151.3%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.16	1.02	41.3%	0.47	117.8%	2.12	95.0%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.73	0.26	72.2%	0.25	4.0%	3.63	73.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	In	2.816	1:1.0653	15/11/2023	12.60	10.30	26.8%	10.25	0.5%	1.30	59.7%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.909	1:1.0313	15/05/2024	12.60	9.90	26.8%	9.83	0.8%	1.31	56.3%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	Out	3.000	1:1.0000	15/11/2024	12.60	9.60	26.8%	9.33	2.9%	1.31	67.6%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.53	0.24	34.0%	0.01	2487.8%	2.21	145.0%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.20	0.21	15.9%	0.00	na	7.25	113.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.20	0.34	15.9%	0.03	1197.5%	3.53	70.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	Out	21.600	1:1.0000	31/07/2023	30.25	9.40	31.9%	9.40	0.0%	3.22	31.9%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	30.25	4.20	31.9%	5.16	(18.7%)	7.20	23.6%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	30.25	3.24	31.9%	5.03	(35.6%)	9.34	20.9%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.72	0.35	64.5%	0.24	45.6%	4.91	85.9%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	5.50	3.62	136.0%	3.81	(5.1%)	1.52	85.7%	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NER-W1	In	1.800	1:1.0000	26/05/2022	7.15	4.98	29.3%	5.00	(0.4%)	1.44	na	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	17.50	18.30	54.5%	21.31	(14.1%)	1.49	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	6.20	0.87	13.2%	0.00	na	7.50	67.2%	Last business day of Jun

# Warrant Table (II)

As of 24/2/22

	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	3.36	1.43	42.4%	1.28	11.5%	2.35	73.8%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	In	3.000	1:1.0000	18/07/2024	4.54	1.36	53.0%	1.37	(1.0%)	3.34	52.0%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	7.80	1.58	29.7%	1.35	16.7%	4.94	34.4%	0.00
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.44	0.89	46.2%	0.59	50.5%	2.74	85.3%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
PORT-W1	Out	5.909	1:1.1000	27/05/2022	2.56	0.35	27.1%	0.00	na	8.05	186.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.42	0.36	52.1%	0.24	52.0%	2.66	80.7%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	Out	5.000	1:1.0000	15/11/2024	11.30	6.60	15.7%	4.68	41.0%	1.71	91.9%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.300	1:1.0000	16/01/2023	1.33	0.35	55.0%	0.24	43.2%	3.80	81.1%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	17.00	3.16	21.3%	0.12	2464.3%	5.38	65.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	7.80	1.42	63.0%	1.53	(7.3%)	5.49	57.8%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	7.80	1.21	63.0%	2.04	(40.7%)	6.45	44.6%	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	30.75	25.75	85.7%	26.87	(4.2%)	1.22	na	Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	6.25	1.30	46.1%	0.68	92.1%	4.81	65.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	7.70	1.33	65.4%	1.63	(18.3%)	5.79	57.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	57.25	9.15	16.9%	0.18	4883.5%	6.36	50.3%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	7.55	1.80	53.1%	1.24	45.7%	4.19	72.2%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.08	0.44	47.1%	0.19	127.8%	4.73	82.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	14/01/2026	2.08	0.49	47.1%	0.20	147.5%	4.24	69.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.41	0.27	46.4%	0.05	445.6%	1.52	212.0%	Last business day of Jun, Dec
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	4.30	0.70	34.7%	0.51	36.0%	6.14	45.1%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	4.30	0.46	34.7%	0.16	184.9%	9.35	48.4%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	3.56	0.80	58.4%	0.19	324.7%	6.13	84.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	3.56	1.71	58.4%	1.57	9.0%	2.08	72.5%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	12.718	1:1.1008	21/04/2023	46.25	36.50	59.0%	36.13	1.0%	1.39	76.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	4.64	1.36	48.9%	1.24	10.0%	3.41	55.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	16.50	14.30	20.4%	14.65	(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	1.03	0.29	33.9%	0.02	1437.7%	3.55	100.9%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	4.12	2.68	66.5%	2.60	3.2%	1.54	105.8%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	11.60	1.60	26.8%	0.40	303.2%	7.25	47.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.48	0.81	28.3%	0.51	58.3%	5.53	41.5%	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	0.03	133.5%	0.03	1.7%	2.67	133.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	In	0.971	1:1.0300	09/04/2022	7.35	6.00	17.6%	4.70	27.6%	1.26	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TAPAC-W4	Out	9.000	1:1.0000	19/03/2022	2.80	0.01	27.9%	0.00	na	280.00	215.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2020)
TCC-W3	In	0.807	1:1.2389	02/04/2022	1.14	0.30	104.7%	0.42	(29.3%)	4.71	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.14	0.31	104.7%	0.49	(36.8%)	4.07	50.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.14	0.55	104.7%	0.93	(41.1%)	2.07	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.58	1.24	24.7%	0.29	334.6%	3.69	65.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.23	0.16	65.2%	0.11	42.9%	1.44	131.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.39	0.15	115.0%	0.13	15.1%	2.60	132.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.80	0.77	29.1%	0.04	1957.0%	3.64	84.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.09	0.03	95.1%	0.03	(10.1%)	3.00	85.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
TWZ-W7	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.09	0.03	95.1%	0.04	(20.5%)	3.00	75.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.73	0.01	46.6%	0.00	na	2.08	227.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UREKA-W2	In	1.000	1:1.0000	29/06/2023	2.66	1.39	56.5%	1.44	(3.2%)	1.91	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.52	0.27	177.9%	0.28	(2.8%)	1.93	171.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	11/09/2022	5.40	0.20	36.3%	0.01	1772.6%	28.51	67.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.28	0.20	26.7%	0.00	4771.4%	11.43	86.9%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.54	0.97	33.4%	0.79	23.3%	1.59	175.8%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	1.09	0.48	41.8%	0.37	28.8%	2.27	79.3%	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	3.50	0.08	31.8%	0.07	9.0%	2.92	43.8%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	2.06	7.65	73.6%	7.82	(2.1%)	1.78	66.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	8.80	6.40	352.9%	7.06	(9.3%)	1.38	109.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

## Calendar

FEBRUARY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
<p><b>New listing:</b> AOT13P2206A BANP13C2207A BANP13P2207A BGRI01C2207A CK01C2207A COM701C2207A CPAL41C2209A CPN19C2207A EA13P2207A EA41C2207A ESSO13C2207A KCE41C2208A MEGA01C2207A PTG41C2209A S5041C2206C SPRC01C2207X SPRC01P2207A STGT01C2207A TASC13C2207A THAN01C2207X TIDL01C2208X TOP41C2208A TRUE19P2207A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>HYDRO</b> 47.68 m shares (HYDRO-W1 1:1 @1.00) <b>PPPM</b> 20.6 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercises its convertible debentures 1:2,057.6131 @0.486)</p> <p><b>Delisted:</b> DIMET-W3</p> <p><b>Events:</b> TH-สภาพณ์ แกลงตัวเลข GDP ไตรมาส 4/64</p>	<p><b>New listing:</b> BAM16C2206A BTS13C2207B BTS19C2207A DTAC19C2207A DTAC24C2207A GPSC24C2208A HSBC41C2206A HSBC41P2206A SCC41C2210A SPRC13C2207A STGT13C2207A TCAP13C2207A TRUE13C2206A TRUE13P2206A TRUE16C2205B TRUE41C2209A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>JCK</b> 25.29 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 have exercised the convertible debentures 1:1,264.2225 @0.791) <b>MINT</b> 4.5 m shares (4.3 m shares MINT-W7 1:1 @21.60 0.03 m shares MINT-W8 1:1 @28.00 0.1 m shares MINT-W9 1:1 @31.00)</p> <p><b>XD:</b> GROREIT @0.270000 IRPC @0.140000</p> <p><b>Last trading:</b> TAPAC-W4</p> <p><b>Delisted:</b> SSP-W1</p> <p><b>Events:</b> US-ดัชนีราคาบ้านเดือนธ.ค. จากเอสแอนด์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนก.พ.จากมาร์กิต US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้น เดือนก.พ.จากมาร์กิต US-ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ.จาก Conference Board</p>	<p><b>New listing:</b> ADVA28C2207A /AEON08C2207A BAM42C2207G /EA19C2207A GULF13C2207A /HANA08C2207A HSI28C2205B /HSI28C2206A HSI28P2205B /HSI28P2206A IRPC13C2207A /IRPC42C2207G IVL13C2207A /IVL19C2207A IVL19P2207A /JMAR19C2207A KEX28C2207A /LH42C2207G MINT28C2207A /OR42C2206G ORI42C2207G /PTT13C2207B RBF19C2207A /S5008C2206A S5008P2206A /S5013C2206B SAWA13C2207A /SAWA28C2207A SCC28C2207A /SPRC19C2207A SPX28C2209A /SPX28C2209B SPX28P2209A /SPX28P2209B TIDL13C2207A /TIDL28C2207A TISC08C2207A /TTB42C2206G WHA42C2207G</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>PPPM</b> 21.2 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercises its convertible debentures 1:2,123.1422 @0.471) <b>CHO</b> 44.4 m shares (Advance Opportunities Fund converted its convertible debentures 1:1,111.1111 @0.90) <b>PRG</b> 5.89 m shares (PRG-W1 1:1 @5.00) <b>MBK</b> 3.8 m shares (0.64 m shares MBK-W1 1:1.0653 @2.8162 0.52 m shares MBK-W2 1:1.0313 @2.9088 2.58 m shares MBK-W3 1:1 @3.00)</p> <p><b>XD:</b> GVREIT @0.195000 IMPACT @0.050000 INETREIT @0.227100 INTUCH @1.600000 LPN @0.050000</p> <p><b>XE:</b> TAPAC-W4 1:1@9.00</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>New listing:</b> 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</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>ROH</b> 1.42 m shares (PP @3.528)</p> <p><b>XD:</b> BOL @0.145000 FUTUREPF @0.220000 GGC @0.350000 GPSC @1.000000 MC @0.320000 SCCC @9.000000</p> <p><b>Par Change:</b> <b>EGATIF</b> Par @9.588 (From Par @9.718)</p> <p><b>Events:</b> TH-ส.อ.ท. แกลงยอดการผลิต และส่งออกรถยนต์ US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-GDP ไตรมาส 4/2564 (ประมาณการครั้งที่ 2) US-ดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนม.ค. จากเฟดชิตาโก US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนม.ค.</p>	<p><b>New listing:</b> BBL11C2209A BCH11C2209A CPAL19C2207A EA11C2206A HANA41C2207A SPRC11P2208A STEC19C2207A TISC19C2207A TU11C2209A VGI11C2209A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>JCK</b> 12.9 m shares (Advance Opportunities Fund 1 have exercised the convertible debentures)</p> <p><b>XD:</b> GLOBAL @0.254831 GLOBAL 23:1@0.043478 VGI @0.020000</p> <p><b>Events:</b> US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนม.ค. US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนม.ค. US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนม.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.จาก ม.มิชิแกน</p>

MARCH 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>28 Feb</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<p><b>XD:</b> BKKCP @0.140000 DELTA @1.700000 OR @0.190000 PSL @0.500000 PTL @0.420000 PTTGC @1.750000 QLT @0.200000</p> <p><b>Events:</b> TH-ชปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนม.ค. US-ดัชนีการผลิตเดือนก.พ. จากเฟดดัลลัส</p>	<p><b>XD:</b> AMANAH @0.160000 CPNREIT @0.055200</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> BCP @1.000000 GAHREIT @0.300000 MIPF @0.250000 PROSPECT @0.260000 SNC @0.450000 SPVI @0.175000 SUPEREIF @0.188760 TASCO @0.800000 THANI @0.170000 TIF1 @0.145000 TIPIP @0.130000</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> ASK @1.140000 BCPG @0.170000 CPTGF @0.159000 EGATIF @0.117100 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</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> AI @0.420000 AIE @0.250000 CBG @1.000000 CPN @0.600000 DOHOME @0.022222 DOHOME 5:1 @0.200000 DREIT @0.213000 GULF @0.440000 HENG @0.010000 HREIT @0.173800 SVH @7.500000</p> <p><b>Events:</b></p>
<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<p><b>XD:</b> BROCK @0.010000 BRRGIF @0.048940 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</p> <p><b>Market/Sector Change:</b> A5: mai/Services/Services &gt; mai/Property &amp; Construction/ Property &amp; Construction</p> <p><b>XW:</b> SENA 4:1@Free</p> <p><b>Delisted:</b> D-W1</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> BEM @0.080000 CMC @0.040000 CPW @0.080000 DMT @0.250000 DRT @0.240000 KTBSTMR @0.103900 MEGA @0.860000 NDR @0.030000 NKI @1.500000 NKI 35:1 @0.285700 TTW @0.300000 UTP @0.310000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> BDMS @0.200000 GBX @0.110000 INSET @0.170000 KIAT @0.010000 NCH @0.080000 NVD 8:1 @0.125000 NVD @0.013889 SGP @0.800000 SVT @0.040000 TIGER @0.055000 TU @0.500000 VL @0.015000</p> <p><b>XE:</b> TCC-W3 1:1.23886@0.807</p> <p><b>XW:</b> NVD 16:1@Free NVD 16:1@Free</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> FMT @2.625000 PAP @0.840000 PHOL @0.160000 PSH @0.650000 RPH @0.250000 SNP @0.580000 TNP @0.050000 UEC @0.030000 WFX @0.245000 WINNER @0.120000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> BH @2.050000 BH-P @2.050000 TRUE @0.070000</p> <p><b>Events:</b></p>

MARCH 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
<b>XD:</b> AGE @0.207000 AGE 8:1@0.062500  <b>Events:</b>	<b>Last trading:</b> SWC-W1  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> TQR @0.153000 VNG @0.300000  <b>XE:</b> SWC-W1 1:1.03@0.971  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> INOX @0.107000 PYLON @0.060000  <b>Events:</b>
<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
<b>Delisted:</b> TAPAC-W4  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> THG @0.500000  <b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> SPG @0.450000  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>1 Apr</b>
<b>Last trading:</b> LIT-W1  <b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XE:</b> LIT-W1 1.28849:1@2.577  <b>Events:</b> TH-สปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> COTTO @0.047000 Q-CON @0.310000  <b>Events:</b>

APRIL 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>Delisted:</b> TCC-W3  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> DCC @0.045000 SCGP @0.400000  <b>XW:</b> NDR 4:1@Free  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> SCC @10.000000 SMPC @0.470000  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> ATP30 @0.030000 BANPU @0.250000 BPP @0.350000  <b>Events:</b>
<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
<b>XD:</b> CHEWA @0.025900 PSL @0.250000 QTC @0.200000  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> GC @0.125000 GC 10:1@0.050000 IT @0.300000 S11 @0.160000  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b>

## 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, 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 ราชธานีลิสซิ่ง 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 ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์พิกษา นิจารุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโตเร็ว

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา ศรีทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### Thematic Research, กระดาษ

จักร เรื่องสิทธิปัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phanarai.von@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลามินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลดี หวังมีงมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

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

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุลศล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

## Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th