

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	- 1M	YTD	Market data **	2022F	2023F	2024F
SET Index	1,678.5	-0.2%	Foreign	-2.2	+26.2	+95.3	PE (x)	17.8	15.9	14.1
MAI Index	621.4	2.1%	Retail	+1.1	-1.3	-24.0	Norm EPS growth (%)	19.6	12.4	12.9
Turnover (Bt m)	98,135	0.4%	Institutes	-0.2	-16.8	-71.7	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	19,765	-0.2%	Proprietary	+1.4	-8.0	+0.4	Yield (%)	2.9	3.4	4.2

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,666-1,692

SET แกว่งแคบหลังปรับขึ้นแรงหลายวันติดต่อกันปิด 1,678.51 จุด -0.19% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 9.8 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติขาย 2.2 พันล้าน

เรามองอย่างไร:

ปัจจัยกำหนดทิศทางของตลาดหุ้นโลกช่วงนี้จะมาจาก 1) สถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ล่าสุดรัสเซียล้อมกรุงเคียฟ ขณะที่การประชุมสหรัฐ-จีนเมื่อคืนวันศุกร์ จีนสนับสนุนการเจรจาเพื่อแก้ไขปัญหา 2) สถานการณ์ Covid ในประเทศจีน ขณะที่เมื่อคืนวันศุกร์ตลาดหุ้น Dow Jones ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง +0.8% นำโดยหุ้นกลุ่ม Technology...เราแนะนำ "ซื้อ" สะสมในช่วง SET สร้างฐานกรอบ 1,666-1,692 จุด เน้นกลุ่ม Domestic Play ที่คาดว่าจะได้เติบโตได้ดีใน 1Q22 สะท้อนภาพการเปิดเมืองต่อเนื่องจากปลายสัปดาห์ก่อน

ทำอะไรได้: 1) "ซื้อ" สะสม Domestic Play คาดกำไร 1Q22 จะเติบโตดี สะท้อนการเปิดเมือง ชอบ **KBANK MINT BAM CPN** (TradeCode แนะนำวันนี้ ด้าน 58/60) **CPALL CBG** (โอกาสในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดหลังคู่แข่งมีการปรับราคาสินค้า) **COM7 SABINA** และ **GLOBAL**

2) "ซื้อ" สะสม **EA** และ **NEX** แผนส่งมอบรถ E-Bus มีความชัดเจน 1-1.5 พันคันปีนี้ และ EA เริ่มเพิ่มกำลังการผลิต Battery เป็น 2GWh สิ้นปีนี้แล้ว



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" **BBL CBG CPN COM7 EA GLOBAL HMPRO M KBANK** และ **STARK** ต่อไป (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มโรงไฟฟ้า: "Overweight" (ไม่เปลี่ยน)...ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้า SPP ตั้งแต่ 2H21 และแม้เราต้องปรับประมาณการกำไรของโรงไฟฟ้า SPP ลงอีกในรายงานฉบับนี้ แต่มองว่าเป็นจุด Bottom แล้ว โดยคาดว่าจะเริ่มเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรในระยะถัดไปมองต้นทุนก๊าซจะผ่านจุดสูงสุดใน 1H22 และการปรับค่า Ft ขึ้น โดยเราแนะนำ "ซื้อ" **BGRIM** (มีสัดส่วนโรงไฟฟ้า SPP สูงที่สุด) **EGCO** ขณะที่แนะนำ "ถือ" สำหรับ **GPSC** (กำไรจากโรงไฟฟ้าในอินเดียต่ำกว่าคาด) **GULF RATCH**

CKP: "ซื้อ" พื้นฐาน 7.50 บาท (ไม่เปลี่ยน)...การผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนน้ำจี้ม 2 และไชยะบุรี ลดลง 5% y-y ในเดือน ก.พ. เนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อน ขณะที่ล่าสุดได้รับ PPA หรือสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการหลวงพระบาง 1.46GW แล้ว

กลุ่มพลังงาน: "Overweight" (ไม่เปลี่ยน)...IEA คาดอุปทานน้ำมันลดลง 3 ล้านบาร์เรล/วัน จากรัสเซีย แต่ก็ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์ลงเช่นกัน 1.3 ล้านบาร์เรล/วัน ขณะที่ค่าการกลั่นลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจีน Lockdown จาก Covid

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	34,755	+274.2	+0.8
Nasdaq	13,894	+279.1	+2.0
DAX	14,413	+25.0	+0.2
Brent (US\$/bbl)	107.93	+1.3	+1.2
GRM (US\$/bbl)	12.14	+6.5	+114.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	336.00	-1.3	-0.4
Gold (US\$/oz)	1,934	-14.3	-0.7
US 10-Year	2.15	-0.0	-1.0
US 2-Year	1.94	-0.0	+1.2
TH 10-Year	2.31	+0.0	+0.5
Bt/US\$	33.22	-0.2	-0.6

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,675-1,705

SET เข้าเขตด้านที่ต้องลุ้นฝ่าขึ้นไป: (The Technical Story),

SET ขึ้นมาในเขตด้าน 1,690/1,705 จุด ที่ทะลุได้จะมีเป้าหมายถัดไปที่ 1,718/1,730 จุด แนะนำทยอยแบ่งทำกำไรตามแนวด้านดังกล่าว และแบ่งอีกส่วนสำหรับลุ้นขึ้นต่อ ขณะที่มีแนวรับที่ 1,675 จุด

หุ้นแนะนำ:

CENEL ซื้อ เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 44

SVOA ซื้อ เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 3.38/3.54

BANPU ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งทำกำไรที่ 12.5/12.8

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CPN "Let Profit Run" ทดสอบกรอบสามเหลี่ยม ด้าน 58.0/60.0

SAWAD "เริ่มสะสม" กลับตัว Divergence ด้าน 60.0/63.5

GPSC "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 72.5/75.5

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H22 โดยมีเป้าหมายที่ 1,022/1,029 จุด ขณะที่ Trailing Stop ที่ 1,004 จุด

Derivative Warrants: "ซื้อ" **EA** แผนส่งมอบ E-Bus ชัด และเริ่มเพิ่มกำลังการผลิต Battery รองรับ Demand ที่เร่งตัวขึ้น

1. **EA16C2207A** มี Sens 1.08 และ Gearing 5.17x
2. **CBG16C2207A** มี Sens 1.17 และ Gearing 5.19x
3. **SYNE16C2206A** มี Sens 0.94 และ Gearing 5.36x

Block Trade: **CPN** (Leverage 12.6x ด้าน 58.0/60.0) แม้ตัวเลข Covid ในประเทศยังสูง แต่ภาครัฐฯ จะไม่ใช้นโยบาย Lockdown ขณะที่จำนวนคนเข้าห้างฯ เพิ่มขึ้นหนุนภาพการลด Discount ค่าเช่าต่อเนื่อง คาดเห็นการฟื้นตัวกำไร y-y ทุกไตรมาส ด้าน 58/60 บาท

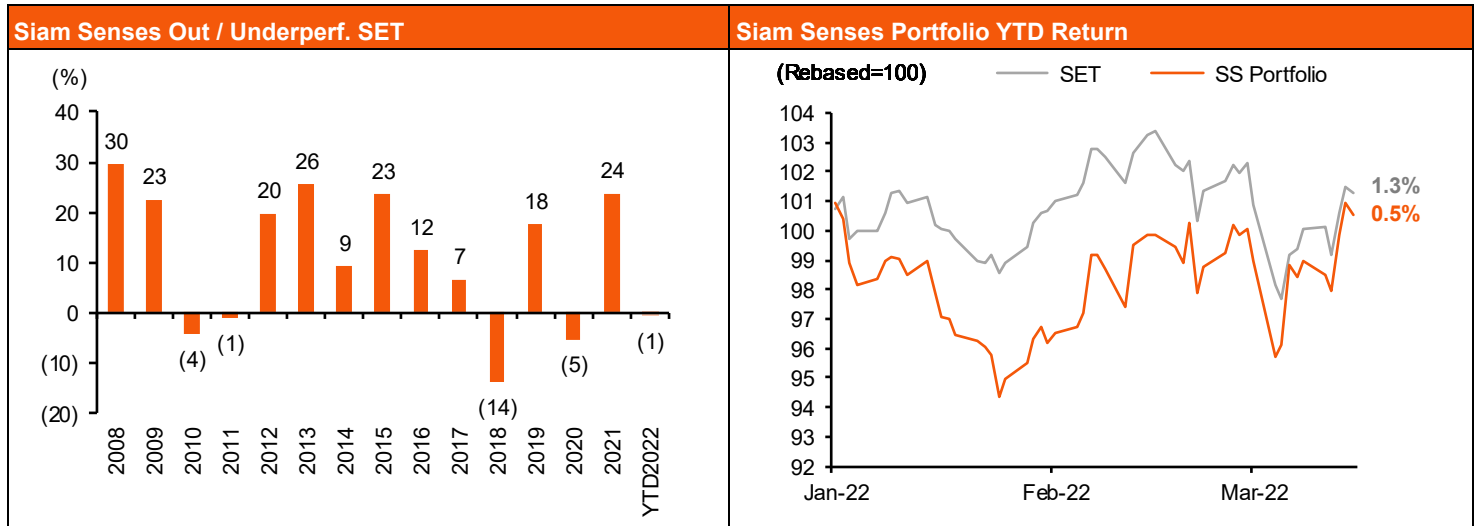
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2022F (%)	2023F (%)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (%)	2023F (%)
BBL	BUY	138.0	165.0	19.6	14.1	10.5	8.7	7.9	3.4	3.8
CBG	BUY	108.0	133.0	23.1	38.9	27.7	27.6	21.6	2.4	3.0
COM7	BUY	41.8	47.5	13.8	28.4	22.5	29.9	24.4	1.5	3.4
CPN	BUY	57.0	64.0	12.3	105.3	43.7	36.9	25.7	1.3	1.8
EA	BUY	88.8	120.0	35.2	57.5	16.6	34.9	29.9	0.9	1.3
GLOBAL	BUY	22.3	30.0	34.5	15.9	21.4	27.6	22.7	1.5	1.8
HMPRO	BUY	15.7	19.0	21.0	21.1	20.0	31.3	26.1	2.6	3.1
KBANK	BUY	161.5	190.0	17.6	13.9	12.0	8.9	8.0	2.2	2.5
M	BUY	53.5	67.0	25.2	na	71.9	30.8	17.9	3.2	5.6
STARK	BUY	4.6	6.4	40.4	25.0	31.9	22.2	16.8	2.3	3.0

Source: Thanachart estimates, Closing price 18-Mar-22

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **BBL:** ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อ
- **CBG:** หุ้นพื้นฐานดีที่เรามองว่ากำไรจะฟื้นตัว
- **COM7:** ธุรกิจยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งแม้ว่าจะมีผลกระทบจาก Covid-19
- **CPN:** ฟื้นตัวเร็วจากส่วนลดค่าเช่าศูนย์การค้าที่ลดลงหลังคลาย lockdown และพร้อมเติบโตสูงจากโอกาสเปิดศูนย์ใหม่
- **EA:** ขยายธุรกิจเข้าสู่การผลิตแบตเตอรี่ Li-ion และยานยนต์ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเติบโตสูง
- **GLOBAL:** ผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้านที่เติบโตสูง 23% ต่อปีใน 3 ปีนี้
- **HMPRO:** ร้านวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดทั่วประเทศ
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบาคโควิดคลี่คลาย
- **M:** เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **STARK:** การใช้สายไฟฟ้าเติบโตทั้งในไทยและเวียดนามซึ่งเป็นตลาดหลัก โดยเฉพาะกลุ่มมาร์จินสูง

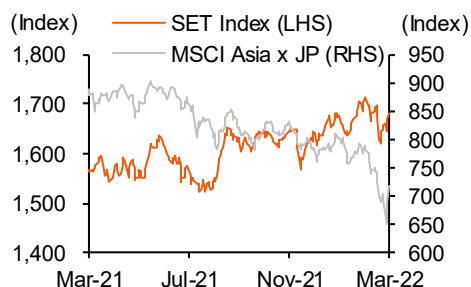
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,678.5	-3.3	-0.2	98,135
SET50 Index	1,015.0	-4.1	-0.4	53,591
SET100 Index	2,302.9	-7.2	-0.3	66,809
SETHD Index	1,206.2	-2.2	-0.2	21,640
MAI Index	621.4	+12.6	+2.1	6,978

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.23	+26.16	+95.28
Retail	+1.06	-1.29	-24.03
Institutes	-0.20	-16.85	-71.65
Proprietary	+1.37	-8.03	+0.40

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-67	+541	+2,902
India	—	-4,966	-14,801
Indonesia	+5	+75	+1,720
Korea	-85	-3,747	-4,618
Philippines	—	-87	-1
Taiwan	-62	-10,008	-16,986
Asia-6	-208	-18,190	-31,784

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2022F	2023F	2024F
PE (x)	17.8	15.9	14.1
Norm EPS gw (%)	19.6	12.4	12.9
EV/EBITDA (x)	10.4	9.7	8.9
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	2.9	3.4	4.2
ROE (%)	9.4	10.1	10.8
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	34,754.93	+274.17	+0.8
NASDAQ	13,893.84	+279.06	+2.0
FTSE	7,404.73	+19.39	+0.3
SHCOMP	3,251.07	+36.03	+1.1
Hang Seng	21,412.40	-88.83	-0.4
FTSSI (Sing)	3,330.63	+7.92	+0.2
KOSPI	2,707.02	+12.51	+0.5
JCI (Indonesia)	6,954.97	-9.42	-0.1
MSCI Asia	162.72	+0.16	+0.1
MSCI Asia x JP	718.64	+1.12	+0.2
MSCI World	3,010.59	+29.28	+1.0

Major Currency

Dollar index	98.23	+0.26	+0.3
Bt/US\$ - on shore	33.22	-0.20	-0.6
EUR/US\$	0.90	+0.00	+0.4
100JPY/US\$	119.17	+0.57	+0.5
10Y bond yield – TH	2.31	+0.01	+0.5
10Y bond yield – US	2.15	-0.02	-1.0

Commodities

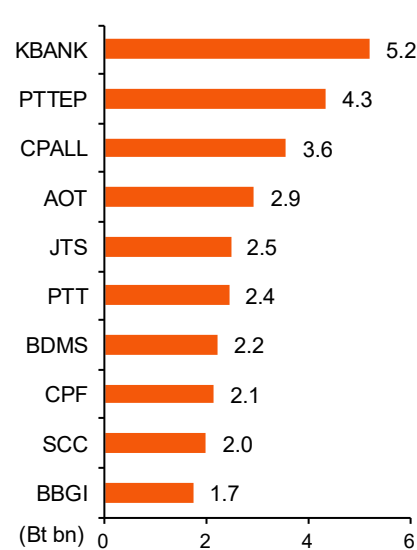
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	106.03	+1.33	+1.3
BRENT (US\$/bbl)	107.93	+1.29	+1.2
DUBAI (US\$/bbl)	109.19	+5.27	+5.1
JET Fuel (US\$/bbl)	124.20	+0.73	+0.6
Baltic Dry Index	2,605.00	+17.00	+0.7
Baltic Supramax Index	2,922.00	+30.00	+1.0
SG GRM (US\$/bbl) **	12.14	+6.49	+114.9
Gold (US\$/oz)	1,933.90	-14.30	-0.7
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	336.00	-1.25	-0.4
Cotton (US\$/bbl)	126.86	+5.00	+4.1

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

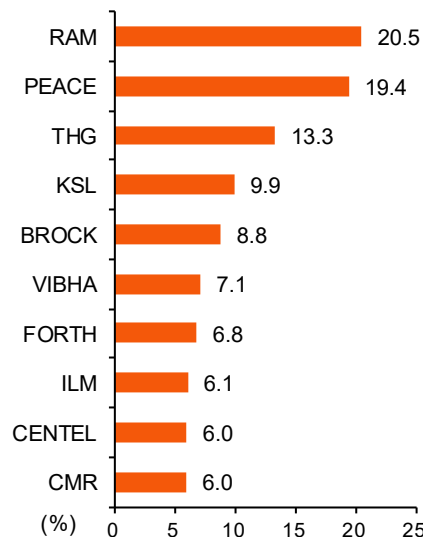
HDPE-Naphtha	382.62	+112.12	+41.4
Ethylene-Naphtha	282.62	+122.12	+76.1
PX-Naphtha	217.62	+67.12	+44.6
BZ-Naphtha	192.62	+32.12	+20.0
Steel-HRC	1,134.00	+14.00	+1.3
Rubber SICOM TSR20	1,724.00	+7.00	+0.4
Rubber TOCOM	2,082.07	+12.52	+0.6
Soybean (US\$/bu)	1,668.00	-0.50	-0.0
Malaysian Crude Palm	6,737.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	90.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	41.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	185.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	18.93	+0.24	+1.3
White Sugar (US\$ cent/lb)	24.32	+0.46	+1.9

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

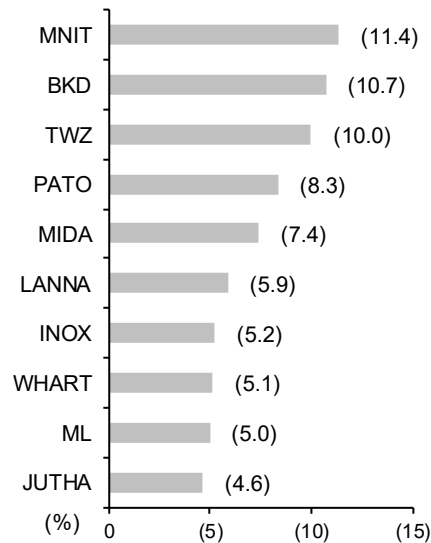
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ACE	ปีนี้รายได้เกิน 6 พันล้านบาท เดินหน้าโครงการโรงไฟฟ้าชุมชน อีก 30 วัน ได้ลงนาม พร้อมร่วมประมูลโครงการโรงไฟฟ้าขยะ เผยเจรจาซื้อกิจการ ทั้งในประเทศ-ต่างประเทศแต่ผลตอบแทนต้องสมเหตุสมผล เตรียมพร้อมลงทุนเพียบ ของเงินหุ้นกู้เพิ่มเป็น 2 หมื่นล้านบาท รองรับการขายธุรกิจ	(ทันหุ้น)
+		
HTC	วางเป้ารายได้ปี 2022 เติบโต 5-7% ดันยอดขายไตรมาส 1Q22 คาดทรงตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อน หลังเจอปัญหาพายุเข้า-น้ำท่วมภาคใต้ เร่งลงทุนขยายกำลังผลิต 30% เดินหน้าลุยลงทุนธุรกิจอสังหา เตรียมเปิดตัวโครงการใหม่ไตรมาส 3Q22 นี้	(ทันหุ้น)
+		
IMH	เตรียมเปิดศูนย์พักคอยเพิ่มอีก 300 เตียง รองรับผู้ป่วยโควิด-19 ที่มียอดพุ่งทำนิวไฮรายวัน ฟากผู้บริหารเผยปัจจุบันเตียงให้บริการเต็มแล้ว คาดจำนวนผู้ป่วยพีคสุดช่วงเดือนพ.ค. แยมมีดีลควบรวมกิจการโรงพยาบาลอีก 1 แห่ง คาดสรุปภายในไตรมาส 3 นี้ พร้อมตั้งเป้ารับทรัพย์ชุดตรวจ ATK ที่ 50 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
+		
JMART	วางแผน 3 ปีจากนี้ผลงานพุ่งต่อเนื่องเฉลี่ยปีละ 50% รับฐานธุรกิจโต-ต้นทุนการเงินลดฮวบ แคมเปญหน้าสยายปีกลงทุนเต็มพิกัด เสริมพอร์ตไทยเงินระยะยาว แคมเปญเขียวแจกปันผลหุ้นละ 1.06 บาท กำหนด XD รับทรัพย์ช่วง 19 เม.ย.นี้	(ทันหุ้น)
+		
JR	ส่งซิกครั้งแรกปี 2022 ฟอรัมแจ่ม แบ็กล็อกเรียงคิวบุกอื้อ แคมเปญประมุขงานใหม่ มูลค่ากว่า 8 พันล้านบาท เติบโต Backlog เพิ่มจากเดิมมีอยู่ 4.6 พันล้านบาท รับยาวถึงปี 2023 แจงทองแดงพุ่งไม่กระทบธุรกิจ	(ทันหุ้น)
+		
KOOL	เข้าสู่ไฮซีซั่นหน้าร้อนยอดขายพัดลมพุ่งกระฉูด พร้อมปรับช่องทางขายผ่านออนไลน์และดีลเลอร์ ชี้อยอดขายโตสนั่น ฟากผู้บริหารสบช่องขยายธุรกิจใหม่ การเงิน-อสังหาริมทรัพย์ ปั้นมาร์จิ้นฟู พร้อมเร่งเครื่องดันผลงาน	(ทันหุ้น)
+		
NER	ย่านลงทุนอย่าลืมแจ้งใช้สิทธิ NER-W1 ครั้งสุดท้าย ระยะเวลาใช้สิทธิ 11-25 พ.ค. นี้ ในอัตราสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย 1 ต่อหุ้นสามัญของบริษัท ในราคา 1.80 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)
0		
PRM	คาดไตรมาส 2Q22 อัตราการใช้บริการแตะ 100% หลังเห็นสัญญาณบวก ทิศทางการขนส่งน้ำมันในประเทศเริ่มฟื้น ด้านเรือ Crew Boat เริ่มมีการใช้บริการมากขึ้น เดินหน้าขยายสู่การขนส่งเคมี มองเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพคู่แข่งน้อย มีโอกาสเติบโตได้สูง ประเมินเป้ารายได้ปีนี้เติบโต 10-12%	(ทันหุ้น)
+		
SPALI	มองภาพรวมองศาปี 2022 สดใส เร็วดีมีมาตรฐานยังขยายตัวต่อ รับอานิสงส์รัฐคลาย LTV กางแผนลุยโค้งแรกเปิด 8-9 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท อดยอดขายสะสม 2 เดือนแรกพุ่ง 20% อดงบ 2 หมื่นล้านบาท ซื้อที่ดิน-ก่อสร้าง	(ทันหุ้น)
+		
SPCG	ตั้งเป้ารายได้รวมทั้งปี 2022 ที่ 4.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.76% เน้นคุมต้นทุนรักษาระดับกำไร แยมปรับค่า FT หนุนผลงานครึ่งปีหลังได้ เดินหน้าลงทุนโซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่น-อิตาลีต่อเนื่อง ชุมเจรจาร่วมทุน-ควบรวมกิจการ คาดชัดเจนเร็วๆ นี้	(ทันหุ้น)
+		
WHA	ทุ่ม 4 พันล้านบาท ลุยธุรกิจดิจิทัลใน 5 ปี สู่การเป็น Tech Company ล่าสุดผนึกโรงพยาบาลสมิติเวช เซ็นเอ็มไอ ยุติการศึกษาธุรกิจดิจิทัลเฮลท์แคร์ หวังยกระดับการเข้าถึงบริการและโซลูชันการดูแลสุขภาพ ผ่านแพลตฟอร์ม WHAbit พร้อมส่งซิกจ่อบุกกำไรจากการขายดาต้าเซ็นเตอร์ มูลค่า 500 ล้านบาท ในไตรมาส 1Q2	(ทันหุ้น)
+		
WP	วางเป้าปริมาณขายปี 2022 พุ่ง 7.65 แสนตัน และรายได้รวมเติบโต 5% แต่ละระดับ 1.2 หมื่นล้านบาท หลังความต้องการบริโภคสูง สงคราม-ราคาน้ำมันขยายตัว รับอานิสงส์การใช้ LPG เพิ่ม ด้านราคา LPG ขยับขึ้นมองบวกเป็นต่อส่วนต่างคงคลัง วางงบ 860 ล้านบาท รองรับการขายธุรกิจ ศึกษาลงทุน LNG และธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวข้อง	(ทันหุ้น)
+		

Thailand Utilities Sector

ผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิง

Sector Valuation			Current	Target	Market	Norm EPS grw		— Norm PE —		— P/BV —		Div yield	
Company	BBG Code	Rec.	price (Bt)	price (Bt)	Cap (US\$ m)	2022F (%)	2023F (%)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (%)	2023F (%)
B.Grimm Power Pcl	BGRIM TB	BUY	35.50	40.00	2,785	(33.7)	82.7	57.4	31.4	3.1	2.9	0.9	1.6
Electricity Generating	EGCO TB	BUY	172.50	275.00	2,733	5.9	0.9	8.4	8.3	0.8	0.7	4.1	4.3
Global Power Synergy	GPSC TB	HOLD	72.25	72.50	6,130	(4.1)	18.6	31.4	26.5	1.8	1.8	1.8	2.1
Gulf Energy Dev. Pcl	GULF TB	HOLD	49.75	45.00	17,564	22.2	37.4	53.9	39.3	4.6	3.7	1.1	1.5
Ratchaburi Electricity	RATCH TB	HOLD	44.50	46.00	1,942	11.3	5.3	9.3	8.9	1.0	0.9	4.0	4.5

Source: Thanachart estimates, Based on 17 March 2022 closing prices

SPP ได้รับผลกระทบอย่างหนักตั้งแต่ 2H21 จากราคาก๊าซในประเทศที่พุ่งสูงขึ้น และเรามีการปรับกำไรลงเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์นี้ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปัจจัยลบอยู่ที่จุดสูงสุดแล้ว และแนวโน้มการฟื้นตัวกำลังใกล้เข้ามา เราชอบ **BGRIM** มากกว่า **GPSC** ซึ่งเราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” เรายัง **OVERWEIGHT** กลุ่มสาธารณูปโภคฯ แม้ชอบหุ้นในจำนวนน้อยลง

SPP ถูกกดดันด้วยต้นทุนก๊าซที่สูง

บริษัทที่มีโรงไฟฟ้าในโครงการผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ในสัดส่วนที่สูงนั้นได้รับผลกระทบอย่างหนักจากราคาก๊าซในประเทศที่พุ่งสูงขึ้น ส่วนผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) สามารถผลิตรายต้นทุนเชื้อเพลิงได้ อัตราค่าไฟของโรงไฟฟ้า SPP นั้นขึ้นอยู่กับหน่วยงานภาครัฐในเรื่องการปรับอัตราค่าไฟฟ้าเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิง การปรับค่า Ft มีความเหลื่อมล้ำกับต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากรัฐบาลต้องการบรรเทาผลกระทบด้านเงินเฟ้อต่อเศรษฐกิจ เราจึงปรับกำไรบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ SPP สูงลงเพิ่ม 26/22/6% ในปี 2022-24F (Exhibit 12) ภายใต้สมมติฐานราคาก๊าซในประเทศเพิ่มขึ้น 58% หลังเพิ่มขึ้นมาแล้ว 9% ในปี 2021 จากสัดส่วนและราคาของ LNG นำเข้าที่สูงขึ้น

แนวโน้มฟื้นตัว

เราคาดว่าราคาก๊าซในประเทศจะแตะระดับสูงสุดใน 1H22F เพราะแม้ปริมาณการนำเข้า LNG จะยังมีสัดส่วนที่สูงต่อเพื่อชดเชยปริมาณการผลิตก๊าซในประเทศที่ลดลง แต่เราเชื่อว่าราคาที่ปรับสูงขึ้นจากความกังวลสงครามรัสเซีย-ยูเครนจะทยอยลดลง จากที่เราสังเกตเห็นแล้วว่าราคา LNG ในเอเชียปรับลงมาเหลือ US\$35 ต่อ mmbtu จากจุดสูงสุดที่ US\$50 ส่วนด้านราคาขายไฟฟ้า ค่า Ft นั้นถูกปรับขึ้นแล้ว 0.4 บาท/หน่วย ในปีนี้ (0.17 บาท/หน่วย ในเดือน ม.ค.-เม.ย. และอีก 0.23 บาทสำหรับเดือนพ.ค.-ส.ค.) และเราคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นอีก 0.15 บาท/หน่วย ในเดือนก.ย.-ธ.ค. แม้การขึ้น Ft นี้จะยังไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิงได้อย่างทั้งหมด (เราคาดว่าราว 1.2 บาท) แต่กำไรของ SPP ก็น่าจะฟื้นตัวได้ใน 2H22F เนื่องจากอัตราค่าไฟที่ดีขึ้นทั้งจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงและราคาขายที่เพิ่มขึ้น

ตัวเลือกในกลุ่ม SPP

หุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาหนัก โดย BGRIM ลดลง 34% จากจุดสูงสุดในปีก่อน GPSC ลดลง 20% และ GULF ลดลง 5% ในบรรดาหุ้นกลุ่มนี้ เราชอบ BGRIM มากที่สุดเพราะคาดว่าจะฟื้นตัวแข็งแกร่งที่สุดในปี 2023F จากอัตราค่าไฟ SPP ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวหลังผลกระทบจากต้นทุนก๊าซลดลง เนื่องจากมีสัดส่วน SPP ต่อกำลังการผลิตสูงสุด และมีการขยายกำลังการผลิต เราปรับลดคำแนะนำ GPSC เป็น “ถือ” (จาก “ซื้อ”) เพราะมีผลกระทบเพิ่มเติมจากกำไรการลงทุนพลังงานแสงอาทิตย์ในอินเดียที่ต่ำกว่าคาด เรายังแนะนำ “ถือ” GULF

สำหรับกลุ่ม IPP, เราชอบ EGCO

สำหรับนักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง เราแนะนำให้ลงทุนในหุ้นโรงไฟฟ้า IPP ที่มีความเสี่ยงด้านราคาเชื้อเพลิง (เพราะสามารถผลิตรายต้นทุนได้หมด) เราชอบ EGCO (“ซื้อ”) มากกว่า RATCH (“ถือ”) บนมูลค่าที่น่าสนใจกว่า ขณะที่ RATCH มีปัจจัยกดดันจากผลกระทบ dilution ของแผนการเพิ่มทุนที่จะเกิดขึ้นใน 2Q22

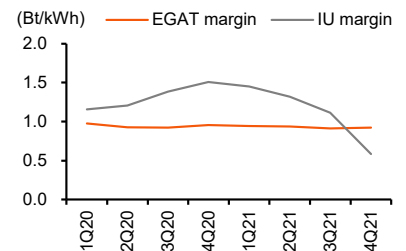


NUTTAPOL PRASITSUKSANT

662 – 483 8296

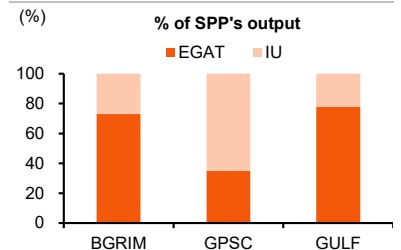
nuttapol.pra@thanachartsec.co.th

IU Margin Squeezed



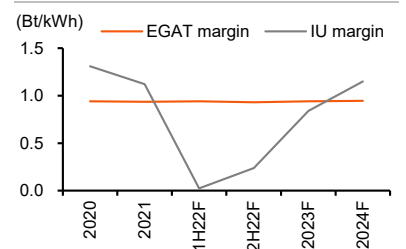
Source: Company data

Strong Hit On BGRIM And GPSC



Source: Company data

Expect Sharp Recovery 2H22F



Sources: Company data; Thanachart estimates

กรุณารับรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 40.00

(From: Bt 45.00)

18 MARCH 2022

Upside : 12.7%

B.Grimm Power Pcl (BGRIM TB)

กำลังผ่านพ้นช่วงเลวร้าย

BGRIM มีสัดส่วนการผลิตจากโรงไฟฟ้า SPP มากที่สุดในกลุ่มฯ จึงถูกกระทบมากที่สุดจากการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซในประเทศ แต่หลังราคาหุ้นปรับลงมาแล้ว 34% จากจุดสูงสุดในปีก่อน ราคาที่ต่ำจะลดลง และการปรับค่า Ft เราคาดกำไร BGRIM จะฟื้นตัวแข็งแกร่งสุด แนะนำ "ซื้อ"

ยังแนะนำ "ซื้อ" แม้ปรับกำไรลงหนัก

กำลังการผลิต 65% ของ BGRIM อยู่ภายใต้สัญญา SPP โดย 73% ของการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า SPP นั้นถูกขายให้กับ EGAT ในราคาที่ผลักระต้นทุนเชื้อเพลิงได้ ส่วนอีก 27% ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) โดยมีความเสี่ยงด้านอัตราค่าไฟ เราปรับกำไร BGRIM ลง 45/23% ในปี 2022-23F เพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาไฟฟ้า SPP ที่สูงขึ้นเป็น 420/370 บาทต่อ mmbtu (จาก 302/286 บาท) หลังปรับลดประมาณการ ราคาเป้าหมายของเราจึงลดลงเหลือ 40 บาท (จาก 45 บาท) แต่เรายังแนะนำ "ซื้อ" BGRIM เนื่องจากเรามองว่าผลกระทบดังกล่าวจะสูงที่สุดใน 1H22F และกำไรจะกลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 2H22F อีกทั้งราคาหุ้นได้ลดลงแล้ว 34% จากจุดสูงสุดในปีก่อนลงมาซื้อขายที่ PE 31 เท่า ในปีที่เราคาดว่าจะกำไรจะกลับมาสู่จุดปกติ (2023F) PE ที่ดูสูงที่ 57 เท่า แต่ไม่ได้ดูน่ากังวลสำหรับเรา เพราะเราคาดกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง 83% ในปีหน้า

ฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 2H22F

เนื่องจากได้รับผลกระทบมากที่สุดจากราคาก๊าซที่สูงขึ้น เราจึงคาด BGRIM จะมีกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งที่สุดจากการทยอยขึ้นค่าไฟฟ้าของประเทศ และต้นทุนก๊าซที่ลดลงจากความเป็นไปได้ที่ราคา LNG นำเข้าจะเริ่มลดลงจากระดับสูงผิดปกติ เราจึงคาดกำไรขายไฟฟ้า (ราคาขาย - ต้นทุนเชื้อเพลิง) ต่อหน่วยของการขายไฟฟ้าให้ IU ฟื้นตัวเป็น 0.43/kWh ใน 2H22F และ 0.89 บาท ในปี 2023F (จาก 0.18 บาท ใน 1H22F และ 1.12 บาท ในปี 2021) ส่วนกำไรจากการขายให้กับ EGAT ทรงตัวที่ราว 0.95 บาท/kWh เพราะสามารถผลักระต้นทุนเชื้อเพลิงได้ ทางภาครัฐฯ ได้ประกาศปรับค่าไฟฟ้าขึ้นแล้ว 0.17 บาท/kWh สำหรับเดือนม.ค.-เม.ย. 2022 และอีก 0.23 บาท สำหรับเดือนพ.ค.-ส.ค. โดยเราคาดจะปรับขึ้นอีก 0.15 บาท ในรอบเดือนก.ย.-ธ.ค. และอีก 0.15 บาทในปี 2023F Exhibit 3 แสดงสมมติฐานที่สำคัญภายใต้คาดการณ์ของเราว่าต้นทุนก๊าซ SPP จะลดลง

การเติบโตกำลังการผลิตยังเป็นไปตามแผน

BGRIM ได้รับสัญญาเพื่อขยายกำลังการผลิตแล้วในอัตราการเติบโตที่ 14/16/6% ในปี 2022-24F อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเป้าหมายที่สูงกว่านั้น โดยตั้งเป้าจะเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นสองเท่าเป็น 4.5GW ภายในปี 2025F (จาก 2.2GW ในปี 2022F) Exhibit 5 ได้แสดงโครงการโรงไฟฟ้าที่ได้รับสัญญาแล้วและอยู่ในแผนการเติบโตของ BGRIM ในช่วงหลายปีข้างหน้า

การนำเข้า LNG เองเพื่อขยายกำลังการผลิตเพิ่ม

BGRIM ได้ทำสัญญาการซื้อ LNG ปริมาณ 0.5 ล้านตันต่อปี เป็นเวลา 7 ปี (จากโควตาที่ได้รับอนุญาตทั้งหมด 1.2 ล้านตัน) แล้วโดยคาดว่าจะเริ่มนำเข้าในช่วงต้นปี 2023F เพื่อปลดล็อกความสามารถในการขยายกำลังการผลิตโดยไม่ต้องรอสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) จากรัฐบาล เนื่องจากราคาก๊าซที่ขายให้กับโรงไฟฟ้าเอกชนในประเทศไทยนั้นสูงกว่าราคาที่ขายให้โรงไฟฟ้าที่มีสัญญา PPA BGRIM จึงมีแผนที่จะใช้ก๊าซที่นำเข้าเองนี้เพื่อสร้างโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก 30-50MW เพื่อให้บริการกับกลุ่มลูกค้า B2B ซึ่งเรามองว่าเป็นศักยภาพการเติบโตระยะยาวที่สำคัญของ BGRIM



NUTTAPOL PRASITSUKSANT

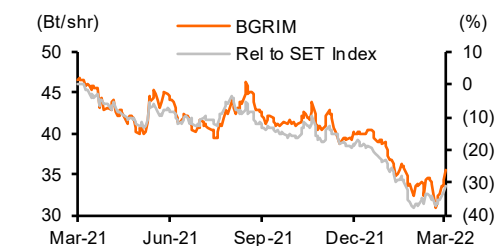
662 - 483 8296

nuttapol.pra@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	46,628	58,348	58,498	57,083
Net profit	2,276	1,611	2,943	4,693
Consensus NP	—	2,771	3,955	4,425
Diff frm cons (%)	—	(41.9)	(25.6)	6.1
Norm profit	2,429	1,611	2,943	4,693
Prev. Norm profit	—	2,917	3,812	4,445
Chg frm prev (%)	—	(44.8)	(22.8)	5.6
Norm EPS (Bt)	0.9	0.6	1.1	1.8
Norm EPS grw (%)	(9.0)	(33.7)	82.7	59.5
Norm PE (x)	38.1	57.4	31.4	19.7
EV/EBITDA (x)	13.2	17.2	14.4	12.4
P/BV (x)	3.1	3.1	2.9	2.7
Div yield (%)	1.2	0.9	1.6	2.5
ROE (%)	8.5	5.4	9.5	14.1
Net D/E (%)	171.6	190.0	191.3	173.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Mar-22 (Bt)	35.50
Market Cap (US\$ m)	2,779.6
Listed Shares (m shares)	2,606.9
Free Float (%)	36.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	13.9
12M Price H/L (Bt)	46.75/31.00
Sector	Utilities
Major Shareholder	B.Grimm Group 38.43%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

HOLD (From: BUY)

Change in Recommendation

TP: Bt 72.50

Upside : 0.3%

(From: Bt 92.00)

18 MARCH 2022

Global Power Synergy (GPSC TB)

มีปัจจัยกดดันหลายด้าน

เราปรับลดคำแนะนำ GPSC ลงเป็น “ถือ” และราคาเป้าหมายลงเป็น 72.5 บาท เพื่อสะท้อนปัจจัยลบจากต้นทุนก๊าซและถ่านหินที่สูง ผลตอบแทนจากการลงทุนในอินเดียที่อ่อนแอกว่าคาดมาก และมูลค่าเพิ่มจากธุรกิจพลังงานสะอาดที่ลดลงหลังการขายสัดส่วนการถือหุ้นให้บริษัทแม่

NUTTAPOP PRASITSUKSANT

662 – 483 8296
nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ”

เราปรับลดคำแนะนำ GPSC เป็น “ถือ” (จาก “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมาย (ปี 2022F) ลงเหลือ 72.5 บาท/หุ้น (จาก 92 บาท) เนื่องจาก 1) เราปรับลดกำไร 39/40/27% ในปี 2022-24F เพื่อสะท้อนอัตราค่าไฟฟ้า SPP ที่หดตัว (44% ของกำลังการผลิต) และส่วนแบ่งกำไรที่ต่ำกว่าคาดมากจากการลงทุน 42% ในบริษัทพัฒนาโซลาร์ฟาร์มในอินเดีย (Avadaa) 2) เราคาด GPSC มีการฟื้นตัวกำไรใน 2H22F ช้ากว่าคู่แข่ง เนื่องจาก GPSC มีโรงไฟฟ้า SPP บางส่วนที่ใช้เชื้อเพลิงถ่านหิน ซึ่งได้รับผลกระทบมากกว่าโรงไฟฟ้าก๊าซ และเราคาดการณ์การปรับเพิ่มขึ้นของกำไรจาก Avadaa ในอัตราที่ช้าเช่นกัน และ 3) ในราคาเป้าหมายของเรา เราได้ปรับลดมูลค่าเพิ่มจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานสีเขียว (แบตเตอรี่ Li-ion และพลังงานหมุนเวียน) ลงครึ่งหนึ่ง เนื่องจากเราคาดว่า GPSC จะลงทุนในธุรกิจดังกล่าวผ่านการร่วมทุน (JV) กับบริษัทแม่ (PTT)

ได้รับผลกระทบหนักจากราคาเชื้อเพลิงที่พุ่งขึ้น

GPSC ได้รับผลกระทบหนักจากการหดตัวของอัตราค่าไฟฟ้า SPP จากการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซในประเทศ และราคาถ่านหินในตลาดโลก 65% ของปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้า SPP จะถูกขายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) ซึ่งไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิงได้ นอกจากนี้ 1/3 ของกำลังการผลิต SPP ของ GPSC ใช้เชื้อเพลิงถ่านหิน ในขณะที่ราคาถ่านหินนั้นปรับขึ้นมากกว่าก๊าซ การปรับขึ้นค่าไฟฟ้าของประเทศนั้นเป็นข่าวดีสำหรับ GPSC แต่เราไม่คาดว่าจะชดเชยผลของราคาถ่านหินที่สูงขึ้นได้หมด เนื่องจากการปรับค่าไฟฟ้าของไทยอิงกับราคาก๊าซมากกว่า

สัดส่วนในธุรกิจใหม่ลดลง

GPSC ได้ขายหุ้น 50% ในธุรกิจแบตเตอรี่ Li-ion ให้กับ PTT ซึ่งได้แก่โรงงานผลิตขนาด 30MWh ในประเทศไทย (G-Cell) และสัดส่วนการถือหุ้น 11% ในโรงงาน ขนาด 1GWh ในจีน (Axxiva) นอกจากนี้ GPSC และ PTT ยังได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Global Renewable Power, GRP) เพื่อลงทุนพลังงานทดแทน เรามองว่าการร่วมทุนจะช่วยเพิ่มความสามารถทางการเงินสำหรับการขยายธุรกิจที่เติบโตแบบ S-curve ใหม่ให้เร็วขึ้นได้สำหรับกลุ่ม PTT แต่ก็จะทำให้ GPSC ได้ประโยชน์จากมูลค่าดังกล่าวน้อยลง เรายังคาดการณ์การขายกำลังการผลิตของโรงงาน G-Cell จาก 1GWh ในปี 2024F เป็น 8GWh ในปี 2030F, 1GWh เป็น 4GWh ในปี 2023-25F สำหรับโรงงาน Axxiva และคาด GRP มีกำลังการผลิตรวม 8GW ภายในปี 2030F แต่มูลค่าจากธุรกิจดังกล่าวในราคาเป้าหมายของเราลดลงเหลือ 7.9 บาท/หุ้น (แบตเตอรี่) และ 4.2 บาท (พลังงานทดแทน)

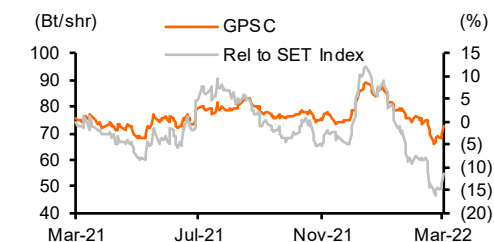
มีตัวเลือกที่ดีกว่า

เราเชื่อว่าทางเลือกที่ PE 21 เท่าของ GPSC ในปี 2024F (ที่เรามองว่ากำไรกลับมาปกติ) นั้นเหมาะสมแล้ว แม้เรามองมองว่าอัตราค่าไฟฟ้า SPP จะฟื้นตัว และการใช้แบตเตอรี่ Li-ion จะเติบโตแข็งแกร่ง แต่เราเลือกลงทุนเรื่องดังกล่าวในหุ้นตัวอื่น โดยเราชอบ BGRIM ที่มีสัดส่วนโรงไฟฟ้า SPP มากที่สุด จึงจะมีการฟื้นตัวมากที่สุดเมื่อสถานการณ์ราคาก๊าซคลี่คลายสำหรับธุรกิจแบตเตอรี่และ EV เราชอบ EA มากที่สุด เนื่องจากมีรากฐานที่แข็งแกร่งกว่า โดยมีโรงงานผลิตแบตเตอรี่ขนาด 1GWh ที่เริ่มดำเนินงานแล้ว และมีการใช้งานจากโรงงานผลิต EV เชิงพาณิชย์ในกลุ่มรองรับ

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	74,874	93,932	97,718	101,950
Net profit	7,319	6,492	7,699	9,885
Consensus NP	—	8,254	9,531	10,469
Diff frm cons (%)	—	(21.3)	(19.2)	(5.6)
Norm profit	6,769	6,492	7,699	9,885
Prev. Norm profit	—	10,675	12,888	13,475
Chg frm prev (%)	—	(39.2)	(40.3)	(26.6)
Norm EPS (Bt)	2.4	2.3	2.7	3.5
Norm EPS grw (%)	(9.9)	(4.1)	18.6	28.4
Norm PE (x)	30.1	31.4	26.5	20.6
EV/EBITDA (x)	16.8	17.9	17.0	15.1
P/BV (x)	1.9	1.8	1.8	1.7
Div yield (%)	2.1	1.8	2.1	2.7
ROE (%)	6.4	5.9	6.8	8.4
Net D/E (%)	89.9	91.8	96.4	102.9

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Mar-22 (Bt)	72.25
Market Cap (US\$ m)	6,119.0
Listed Shares (m shares)	2,819.7
Free Float (%)	24.8
Avg Daily Turnover (US\$ m)	36.4
12M Price H/L (Bt)	88.75/66.25
Sector	Utilities
Major Shareholder	PTT Group 75.23%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปซ้ำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

HOLD (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 45.00 (From: Bt 40.00)

Downside : 9.5%

18 MARCH 2022

Gulf Energy Dev. Pcl (GULF TB)

ราคาหุ้นมีพรีเมียมสูงมากแล้ว

เรายังคงแนะนำ “ถือ” GULF โดยมองว่าราคาหุ้นที่มูลค่าพื้นฐานสูงเหนือบริษัทอื่นในกลุ่มฯ ได้สะท้อนแนวโน้มการเติบโตกำลังการผลิตที่แข็งแกร่งและความสามารถในการขยายธุรกิจนอกไปนอกอุตสาหกรรมไฟฟ้าแล้ว เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 45 บาท จากความชัดเจนและความคืบหน้าของการพัฒนาโครงการต่าง ๆ ในแผน



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

662 – 483 8296

nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

กลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ที่กำลังเติบโต

เราคาดว่ากำไรของ GULF เติบโต 22% y-y ในปี 2022F แม้ราคาก๊าซในประเทศจะพุ่งสูงขึ้น และเติบโตแข็งแกร่งขึ้นอีกเป็น 37% ในปี 2023F 1) เราคาดการณ์การผลิตเติบโต 21% ต่อปีในช่วงปี 2022-25F โดยส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้า IPP ที่มีอัตรากำไรสูงและไม่มีความเสี่ยงต่อต้นทุนเชื้อเพลิง 2) GULF จะรับรู้กำไรจากการถือหุ้น 42% ใน INTUCH เต็มปีเป็นปีแรกในปี 2022F 3) GULF ได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากอัตราค่าไฟฟ้า SPP ที่หดตัวเทียบกับผู้ประกอบการ SPP อื่นเนื่องจากมีกำลังการผลิตเพียง 24% ที่อยู่ภายใต้สัญญา SPP เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 45 บาท (จาก 40 บาท) หลังเราปรับลดปัจจัยเสี่ยงในโครงการใหม่หลังได้รับการทำสัญญาแต่เรายังแนะนำ “ถือ” GULF โดยมองว่ามูลค่าพื้นฐานที่ PE 54 เท่า ในปี 2022F, 39 เท่า ในปี 2023F อยู่ในระดับสูงกว่าคู่แข่งมากแล้ว

ฐานกำไรใหม่ช่วยชดเชยผลกระทบจากราคาก๊าซ

GULF มีกำลังการผลิต IPP รวม 3.5GW ที่จะทยอยเปิดดำเนินการในช่วงปี 2022-24F ซึ่งเทียบเป็นการเติบโต 82% จากกำลังการผลิตที่ดำเนินการแล้ว และจะสร้างกำไรได้ทันทีในปีแรกของการดำเนินงาน GULF ยังจะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรอย่างเต็มที่ที่ 4.8 พันลบ. จาก INTUCH ในปี 2022F เราคาดว่าฐานกำไรใหม่เหล่านี้จะช่วยกลบผลกระทบจากราคาก๊าซที่สูงขึ้นไปได้ เราจึงปรับลดกำไร GULF ลงเพียง 10/8% ในปี 2022-23F จากปัญหาอัตราค่าไฟฟ้าของ SPP ที่ลดลง เนื่องจากมีเพียง 7% ของกำลังการผลิตรวมที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม IU ในปี 2022F ซึ่งจะลดลงเหลือ 4% ในปี 2023F จากสัดส่วน IPP ที่เพิ่มขึ้น

ขยายสู่ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ

GULF ได้เริ่มลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานนอกเหนือจากการผลิตไฟฟ้า และเราคาดว่า จะเริ่มมีผลกำไรเข้ามาอย่างมีนัยสำคัญในปีนี้ โดยการลงทุนที่ใหญ่ที่สุด คือการเข้าซื้อ INTUCH ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทโทรคมนาคมชั้นนำของประเทศไทย GULF ยังมีแผนที่จะร่วมลงทุนกับ กลุ่ม INTUCH ต่อในโครงการดาต้าเซ็นเตอร์มูลค่า 2 หมื่นลบ. ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในปี 2023 เพื่อขยายธุรกิจการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล การศึกษาจัดตั้งธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล กับ Binance ยังดำเนินต่อเนื่องเช่นกัน GULF กำลังจะเริ่มลงทุนในโครงการ LNG terminal และท่าเรือนำลิ้งเพื่อเสริมความแข็งแกร่งด้านโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และมีโครงการมอเตอร์เวย์สองสายที่กำลังก่อสร้างหลังจากเซ็นสัญญากับรัฐบาลแล้ว

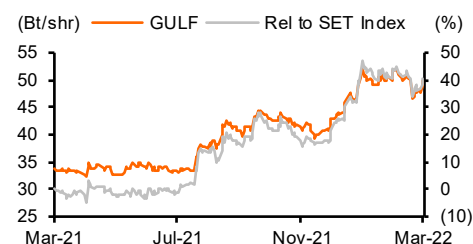
ยังเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าต่อเนื่อง

GULF ยังไม่ได้หยุดลงทุนในโรงไฟฟ้าโดยตั้งเป้าขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าขึ้นสองเท่าเป็น 8GW ในปี 2027F (จาก 4GW ในปัจจุบัน) โดยเป้าหมายหลักของ GULF คือ โอกาสการลงทุนในโรงไฟฟ้ากำลังการผลิตราว 6GW ของโครงการ LNG-to-Power ในเวียดนาม ที่ GULF มีขีดความสามารถการแข่งขันสูงจากความเชี่ยวชาญในโรงไฟฟ้าก๊าซ และการบริหาร LNG ส่วนที่เหลือจะเป็นพลังงานทดแทน ด้วยความพยายามที่จะมีสัดส่วน 30% ของกำลังการผลิตเป็นพลังงานทดแทน ภายในปี 2030F (8% ในปัจจุบัน) พลังงานลมในเวียดนามและยุโรป และพลังงานน้ำในลาวเป็นเป้าหมาย

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	47,467	80,636	104,923	134,012
Net profit	7,670	10,820	14,862	21,421
Consensus NP	—	13,214	15,919	17,908
Diff frm cons (%)	—	(18.1)	(6.6)	19.6
Norm profit	8,852	10,820	14,862	21,421
Prev. Norm profit	—	12,078	16,123	20,472
Chg frm prev (%)	—	(10.4)	(7.8)	4.6
Norm EPS (Bt)	0.8	0.9	1.3	1.8
Norm EPS grw (%)	89.4	22.2	37.4	44.1
Norm PE (x)	65.9	53.9	39.3	27.3
EV/EBITDA (x)	50.3	39.5	31.2	22.4
P/BV (x)	6.0	4.6	3.7	3.1
Div yield (%)	0.9	1.1	1.5	2.6
ROE (%)	11.0	9.7	10.4	12.3
Net D/E (%)	194.7	145.3	118.1	87.0

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Mar-22 (Bt)	49.75
Market Cap (US\$ m)	17,532.4
Listed Shares (m shares)	11,733.1
Free Float (%)	26.2
Avg Daily Turnover (US\$ m)	41.5
12M Price H/L (Bt)	52.00/32.25
Sector	Utilities
Major Shareholder	Ratanavadi family 57.62%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณารับรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Energy Sector – Overweight

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

News update

ชะลอตัวหลังพุ่งสูงขึ้น

- ความต้องการ US distillate ชะลอตัวลง
- อัปเดตคาดการณ์เดือนมีนาคมของ IEA
- ค่าการกลั่นลดลงจากระดับสูงสุด
- ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานทำสถิติสูงสุดที่ 13% ของ GDP โลก

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวลดลง 13% จากระดับสูงสุดเป็น US\$98 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ของจีนที่อ่อนแอหลังการระบาดของโควิด-19 ก่อนที่จะฟื้นตัว 9% เป็น US\$108 หลังจากสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) เตือนเมื่อวันพุธว่าตลาดอาจสูญเสียอุปทานน้ำมันของรัสเซีย 3mbd เริ่มในเดือนหน้า

ความต้องการ US distillate ชะลอตัวลง

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 4.3 ล้านบาร์เรล w-w เทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 1.375 ล้านบาร์เรล และลดลง 1.9 ล้านบาร์เรลเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว สต็อกน้ำมันเบนซินลดลงอีก 3.6 ล้านบาร์เรล ในขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น 0.3 ล้านบาร์เรล w-w
- การจัดหาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ (ตัวแทนอุปสงค์) ลดลง 0.4mbd ในสัปดาห์นี้ หลังจากเพิ่มขึ้น 0.1mbd ในสัปดาห์ที่แล้ว การลดลงนี้โดยความต้องการ middle distillate ที่ลดลง ซึ่งมีการลดลงอย่างมากที่ 0.8mbd
- จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ ลดลง 2 แท่น w-w เป็น 524 แท่น
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ยังคงทรงตัว w-w ที่ 11.6kbd

อัปเดตคาดการณ์เดือนมีนาคมของ IEA

- ตลาดน้ำมันทั่วโลกอาจสูญเสียอุปทาน 3mbd จากรัสเซียเริ่มตั้งแต่เดือนเมษายน เนื่องจากการคว่ำบาตรทางการเงินและการที่ผู้ซื้อลังเลที่จะซื้อน้ำมันรัสเซีย ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดวิกฤตอุปทานน้ำมันครั้งใหญ่ที่สุดในรอบหลายทศวรรษ ปัจจุบันยังคงมีน้ำมันรัสเซียต่อเนื่อง เนื่องจากเงื่อนไขข้อตกลงและการค้าขายที่ทำก่อนที่มอสโกจะส่งกองทหารของตนไปยังยูเครน
- แต่มีการปรับลดการเติบโตของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกอย่างมาก หน่วยงานได้ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั่วโลก 1.3mbd จนถึงสิ้นปีนี้ ซึ่งทำให้คาดการณ์การเติบโตสำหรับปี 2022 น้อยกว่าที่คาดไว้เมื่อกลางเดือนกุมภาพันธ์ 950,000bd ปัจจุบันความต้องการทั้งหมดคาดว่าจะอยู่ที่ 99.7mbd ในปี 2022 เพิ่มขึ้น 2.1mbd จากปี 2021
- แม้ว่าการเติบโตของอุปสงค์คาดว่าจะชะลอตัวลง แต่ก็ไม่สามารถชดเชยการหายไปของอุปทานของรัสเซียได้ ทำให้ตลาดเกิด deficit หากมีการหลีกเลี่ยงน้ำมันของรัสเซียมากขึ้น และดำเนินต่อไปตลอดทั้งปี

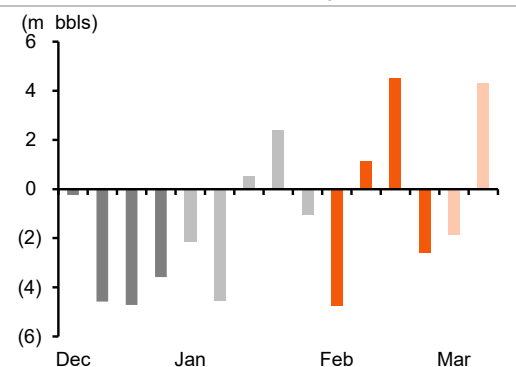
Ex 1: US Weekly data

('000 bbls)	Weekly change
Crude Oil	+4,345
Gasoline	(3,616)
Distillates	+332
Jet Kerosene	(396)

(kbpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	0	0.0%	11,600
Refinery Runs	+225	1.5%	15,601

Source: EIA

Ex 2: US Crude Oil Inventory



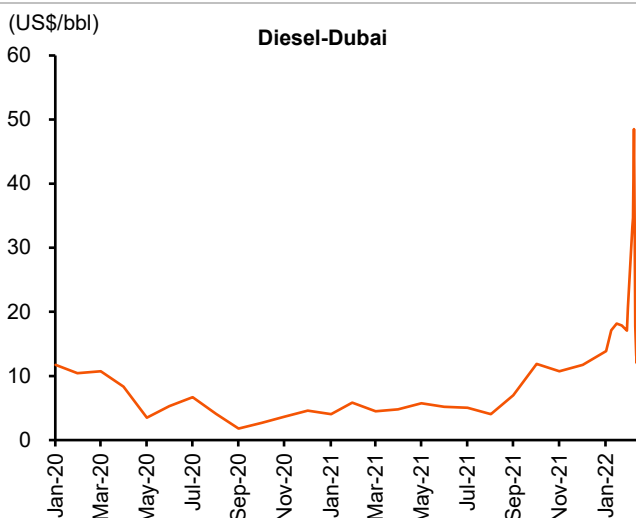
Source: EIA

Fundamental Story

ค่าการกลั่นลดลงจากระดับสูงสุด

- หลังจากแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เมื่อสัปดาห์ที่แล้วที่ US\$48.5/bbl diesel-dubai spread ได้ลดลงแล้วมาอยู่ที่ US\$22.3 เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2022 แต่ยังคงสูงเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ Gasoline spread ยังคงลดลงมาอยู่ที่ US\$22.8/bbl เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ US\$13.5/bbl
- เนื่องจากอุปสงค์ของจีนที่อ่อนแอและราคาน้ำมันที่ลดลง เราเชื่อว่าการลดลงเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ลดลงและอุปสงค์น้ำมันของจีนที่ชะลอตัว ความต้องการใช้น้ำมันของจีนได้รับผลกระทบอย่างหนักจากโอไมครอน การล็อกดาวน์ในเมืองใหญ่ทำให้ระดับการเคลื่อนย้ายลดลง มากกว่า 50% ของเที่ยวบินถูกยกเลิกในสนามบินที่ใหญ่ที่สุด 20 แห่ง ตั้งแต่วันที่ 11-17 มีนาคม
- ตลาดการกลั่นน้ำมันโลกอาจประสบปัญหาการขาดแคลนเชิงโครงสร้างในปี 2022 เนื่องจากการกีดกันพลังงานของรัสเซียที่อาจเกิดขึ้น การดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันในยุโรปอาจหยุดชะงัก ขณะที่การส่งออกน้ำมันดีเซลประมาณ 1mbd จากรัสเซียอาจหายไป อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นในยุโรปตะวันตกยังไม่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน เนื่องจากโรงกลั่นหลายแห่งเริ่มเปลี่ยนจากน้ำมันดิบของรัสเซียไปแหล่งอื่น ในขณะเดียวกัน อุปสงค์ก็ได้แรงหนุนจากการตกใจซื้อ (panic buying) ในเยอรมนี เนื่องจากผู้ซื้อเกรงว่าราคาจะสูงขึ้นอีก

Ex 3: Diesel-Dubai Spread



Sources: TOP

Ex 4: Russia Export To Global

2021 Russian Export (KBD)	Crude	Mogas/Jet	Gasoil	Fuel Oil
Europe	2,720 (27%)	30 (2%)	700 (11%)	330 (33%)
US	210 (1%)	50 (1%)	15 (0.3%)	220 (35%)
Asia	1,540 (4%)	20 (0.3%)	80 (0.8%)	200 (7%)
Other Region	100 (0.1%)	80 (1%)	120 (2%)	70 (3%)
Total	4,570	180	915	820
% Global Demand	4.60%	1%	3%	12%

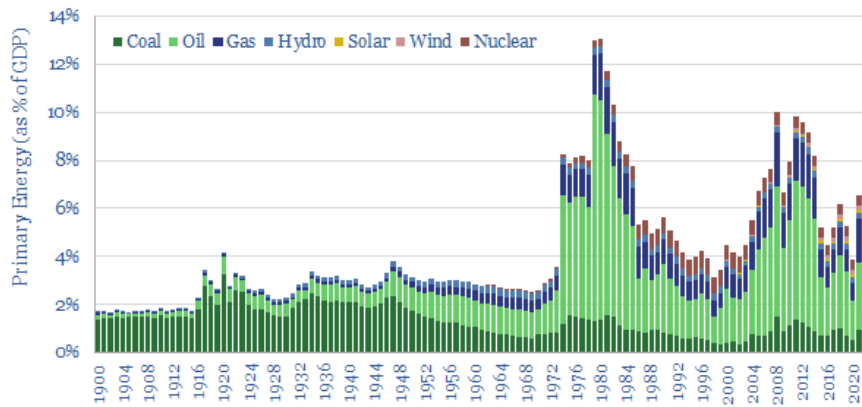
Sources: TOP

ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานทำสถิติสูงสุดที่ 13% ของ GDP โลก

- ที่ปรึกษาด้านการวิจัยด้านเทคโนโลยีพลังงานระบุ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์พลังงานที่พุ่งสูงขึ้นคาดว่าจะผลักดันให้ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานขึ้นต้นทั่วโลกเพิ่มขึ้นมาแตะระดับสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 13% ของ GDP ของโลก ซึ่งเทียบได้กับระดับต้นทุนพลังงานในช่วงวิกฤตพลังงานในปี 1979-80 ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานที่ 13% นั้นน่าจะเป็น 3 เท่าของระดับเฉลี่ยที่ 4% ระหว่างปี 1900 - 2020 และ 1.3 เท่าของระดับปี 2018
- การประมาณการสัดส่วนค่าใช้จ่ายด้านพลังงานต่อ GDP ที่สูงเป็นประวัติการณ์นี้ ประเมินภายใต้สมมติฐานราคาถ่านหินที่ US\$250-300/ton, น้ำมันดิบ US\$125-150/bbl และราคาก๊าซธรรมชาติทั่วโลกที่ US\$40-45/mcf

Fundamental Story

Ex 5: Estimate Energy Expenditure To Global GDP



Source: Company data

Ex 6: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	QTD	Dec-21	Jan-22	Feb-22	MTD	Last
Oil prices										
Dated Brent	60.84	68.63	72.94	78.40	97.20	74.27	85.49	95.66	116.02	111.97
Dubai	59.70	66.43	71.31	76.02	94.72	72.69	83.05	92.60	114.25	109.19
WTI	58.07	66.10	70.52	76.08	92.59	71.69	82.98	91.63	107.62	104.70
Crack spreads over Dubai										
Gasoline	7.49	10.67	12.41	15.59	15.46	14.49	14.79	16.28	15.30	20.73
Jet fuel	4.25	5.36	5.80	11.02	11.17	10.37	12.36	11.10	8.94	15.01
Diesel	5.37	6.09	7.48	10.12	12.60	10.71	12.10	13.16	12.53	18.95
High-sulfur fuel oil	(4.28)	(6.80)	(5.42)	(5.83)	(10.66)	(6.45)	(7.23)	(10.43)	(15.88)	(14.00)
Refining margins										
FCC / Dubai	1.21	0.95	0.85	5.81	6.46	5.78	5.93	5.68	8.96	8.26
Hydrocracking / Dubai	0.71	0.77	1.11	6.11	8.27	6.19	6.79	5.92	12.78	13.03
FCC / Espo	1.47	1.55	1.24	6.20	6.85	6.18	6.33	6.08	9.35	8.66
FCC / Arab Light	0.56	(0.51)	(0.64)	4.32	4.97	4.30	4.45	4.19	7.47	6.78
Hydrocracking / Murban	2.29	2.81	3.41	8.41	10.56	8.49	9.08	8.22	15.07	15.33
(US\$/tonne)										
Aromatics spreads										
PX-naphtha	185	232	229	127	191	119	175	209	184	218
BZ-naphtha	191	367	350	231	219	223	239	220	177	193
Olefin spreads										
HDPE-naphtha	583	576	462	505	411	536	431	433	327	383
LDPE-naphtha	959	936	821	920	755	918	771	773	687	753
PP-naphtha	771	709	557	562	438	538	459	460	352	403
Ethylene-naphtha	416	406	304	321	220	319	156	283	222	283
Propylene-naphtha	461	436	294	242	226	254	240	243	164	203
Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)	2.73	2.97	4.32	3.72	4.45	3.86	4.93	4.46	4.70	4.76
Coal (Newcastle) (US\$/tonne)	87.47	106.49	165.89	169.60	263.21	164.42	221.63	236.36	377.00	340.00

Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 7: Valuation

	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	Upside/ (Downside) (%)	Market cap (US\$ m)	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA		— Yield —	
						2022F (%)	2023F (%)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (%)	2023F (%)
BANPU	BUY	11.10	22.00	98.2	2,253	(41.5)	(29.9)	4.8	6.8	3.7	3.9	7.2	5.2
BCP	BUY	29.00	32.00	10.3	1,198	(4.2)	(6.9)	9.1	9.8	7.0	8.2	6.9	6.9
ESSO	HOLD	7.90	8.00	1.3	820	na	17.3	11.7	9.9	8.8	7.3	0.0	0.0
IRPC	BUY	3.56	4.40	23.6	2,183	38.2	19.6	13.5	11.3	8.4	7.7	3.7	4.4
IVL	BUY	46.00	60.00	30.4	7,749	31.7	11.5	9.6	8.6	7.6	7.8	5.2	5.8
PTG	BUY	13.60	19.00	39.7	681	50.8	19.5	15.0	12.5	6.8	6.4	3.3	4.0
PTT	BUY	39.00	46.00	17.9	33,422	10.1	(3.6)	11.4	11.8	4.9	4.6	5.1	5.1
PTTEP	HOLD	145.00	148.00	2.1	17,271	42.9	(23.8)	9.2	12.0	3.0	3.5	4.1	4.8
PTTGC	HOLD	50.50	56.00	10.9	6,832	(13.3)	(0.5)	9.3	9.3	7.7	7.3	7.9	5.4
SPRC	SELL	9.15	8.40	(8.2)	1,190	na	(10.7)	12.2	13.7	6.0	5.5	2.9	4.9
SUSCO	BUY	3.36	5.20	54.8	111	35.0	30.1	12.6	9.7	5.3	4.4	4.0	5.2
TOP	SELL	51.00	46.00	(9.8)	3,122	16.2	2.8	16.0	15.6	17.4	17.6	2.5	2.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY

News update

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

การผลิตอ่อนแอตามปกติของฤดูแล้ง

- ปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำรวมลดลง 5% y-y ในเดือนก.พ.
- แต่เป็นการลดลงจากฐานที่สูงในปีก่อน
- การผลิตจากโรงไฟฟ้า SPP ลดลงในเดือนนี้
- โครงการหลวงพระบางได้รับอนุมัติอัตราซื้อไฟฟ้าแล้ว

ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำสองแห่งของ CKP ลดลง 5% y-y มาอยู่ที่ 461GWh ในเดือนกุมภาพันธ์ โดยหากเทียบ m-m จะลดลง 14% เนื่องจากจำนวนวันที่น้อยกว่า ส่วนการลดลง y-y นั้นเรามองว่าเป็นเพราะฐานที่สูงปีก่อนของโครงการ NN2 เพราะหากมองที่สถานการณ์น้ำทั้งสองโครงการ (XPCL และ NN2) แล้วดีขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนมาก แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากฤดูแล้งของภูมิภาคจะต่อเนื่องไปอีก 2-3 เดือนข้างหน้า เราจึงมองว่าความน่าสนใจของหุ้น CKP จะยังต่ำในช่วงนี้

มีความคืบหน้าในโรงไฟฟ้าพลังน้ำใหม่ของ CKP คือโครงการหลวงพระบางขนาดกำลังการผลิต 1.46GW โดยเมื่อต้นเดือนที่ผ่านมาคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ได้มีมติเห็นชอบอนุมัติการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการหลวงพระบางที่ 2.84 บาท/kWh (สูงกว่า Bt2.54 ของ XPCL) โดยในขั้นถัดไปคือการลงนามข้อตกลงการรับซื้อไฟฟ้า (PPA) กับ การไฟฟ้าฝ่ายผลิต (EGAT) และมีกำหนดเริ่มการผลิตจากโครงการหลวงพระบางในเดือนมกราคม 2030

- **โรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี (XPCL, 482MW) :** โครงการ XPCL ผลิตไฟฟ้าได้ทั้งสิ้น 357GWh ในเดือนกุมภาพันธ์ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงที่เพิ่มขึ้น 4% โดยการผลิตนี้เทียบเป็นอัตราการผลิต (capacity factor) ที่ 41.3% ซึ่งต่ำกว่าระดับ breakeven เล็กน้อย แต่เป็นปกติของช่วงฤดูแล้ง
- **โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำงึม 2 (NN2, 283MW):** การผลิตไฟฟ้าของโครงการ NN2 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญถึง 22% y-y มาเป็น 104GWh ในเดือนกุมภาพันธ์ แต่เราไม่ได้มีความกังวลต่อการหดตัวนี้เพราะเรามองว่าเป็นเพราะ CKP จงใจกักเก็บน้ำในช่วง 4Q20 ไว้เพื่อการผลิตที่มากกว่าปกติใน 1Q21 จึงเป็นฐานปริมาณการผลิตที่สูงกว่าปกติ ส่วนปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนในเดือนกุมภาพันธ์น้อยกว่าที่ 184 ล้านลบ.เมตร ซึ่งสูงกว่าปีก่อน 2% เราจึงคาดปริมาณการผลิตในเดือนหน้าจะยังออกมาดี
- **โรงไฟฟ้าความร้อนก๊าซบางปะอิน (BIC, 154MW):** ปริมาณขายไฟฟ้าของโครงการ BIC ลดลง 6% y-y เป็น 111GWh ในเดือนกุมภาพันธ์ เช่นเดียวกับปริมาณขายไอน้ำที่ลดลง 2% y-y เราเชื่อว่าอาจมีการหดตัวของความต้องการใช้พลังงานจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม และอาจมีการปิดซ่อมบำรุงย่อยในบางส่วนของโครงการ BIC เป็นอีกหนึ่งในโรงไฟฟ้า SPP ที่จะมีอัตรากำไรหดตัวเนื่องจากต้นทุนราคาก๊าซที่สูงในช่วงนี้
- **โครงการโซลาร์ฟาร์ม (BKC, 19MW):** ปริมาณการผลิตลดลงถึง 14% y-y เหลือ 1.77GWh ในเดือนกุมภาพันธ์ เนื่องจากมีฝนมากกว่าปกติในช่วงเดือนที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตามกำไรจากโครงการโซลาร์ฟาร์มเป็นสัดส่วนเล็กน้อยมากของฐานกำไร CKP

Key Valuations

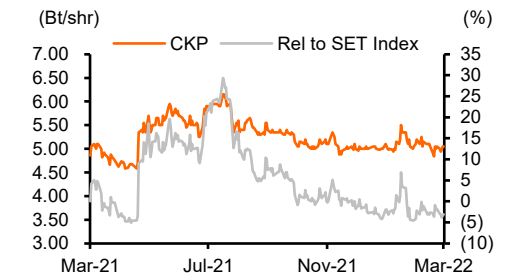
Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Revenue	8,798	8,821	8,923	8,966
Net profit	2,179	2,210	2,207	2,210
Norm net profit	1,996	2,210	2,207	2,210
Norm EPS (Bt)	0.2	0.3	0.3	0.3
Norm EPS gr (%)	313.4	10.7	(0.1)	0.2
Norm PE (x)	20.6	18.6	18.6	18.6
EV/EBITDA (x)	19.2	17.8	17.7	18.1
P/BV (x)	1.7	1.5	1.5	1.5
Div. yield (%)	1.6	2.7	3.2	3.8
ROE (%)	8.2	8.6	8.2	7.9
Net D/E (%)	67.1	47.1	48.4	50.5

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	5.05
Target price (Bt)	7.50
Market cap (US\$ m)	1,232
Avg daily turnover (US\$ m)	2.8
12M H/L price (Bt)	6.15/4.58

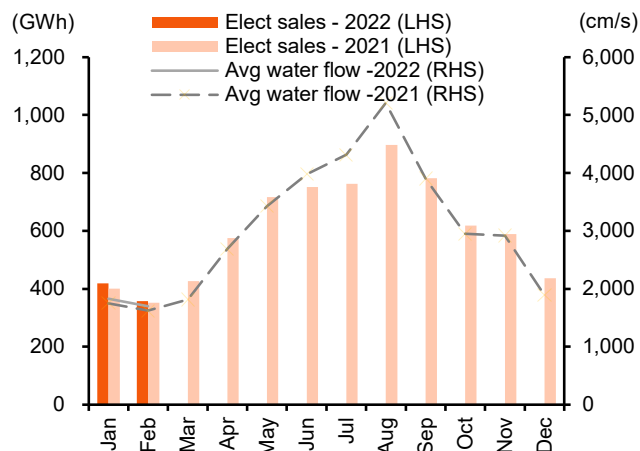
Price Performance



Source: Bloomberg

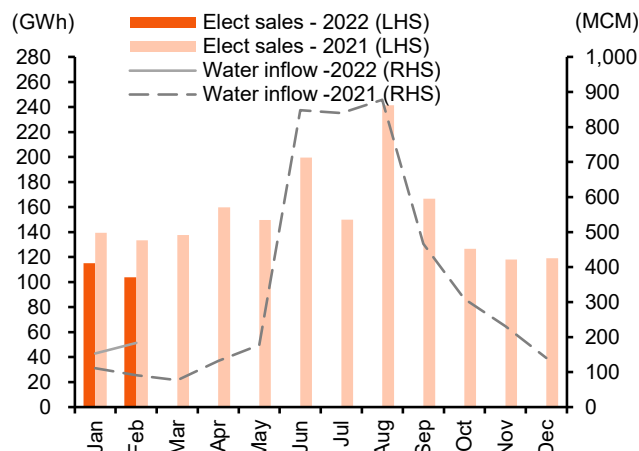
Fundamental Story

Ex 1: Performance From XPCL Slightly Better Y-Y



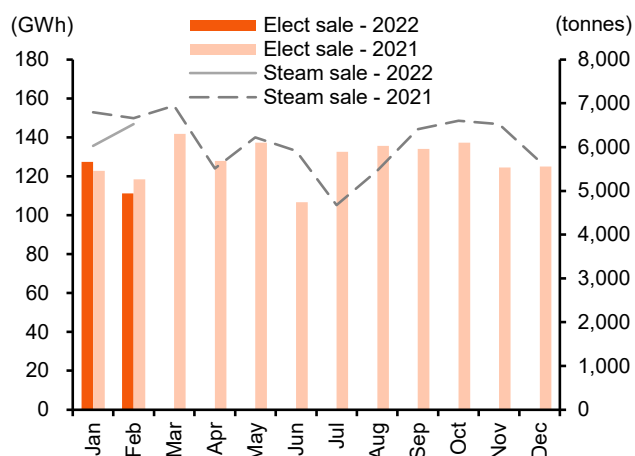
Source: Company data

Ex 2: NN2's Output Dropped From A High-Base



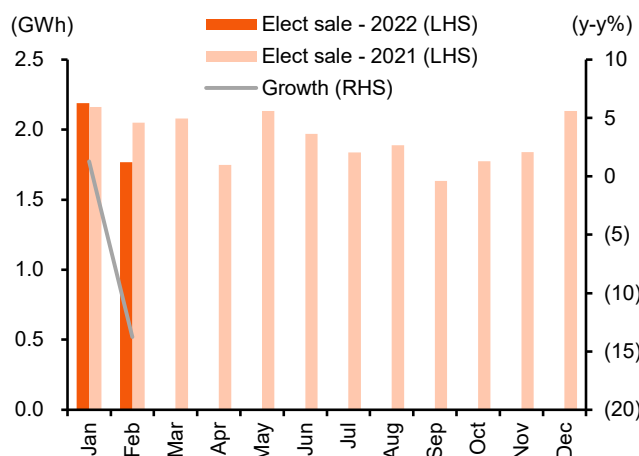
Source: Company data

Ex 3: SPP Generation Was Weak In Feb-22



Source: Company data

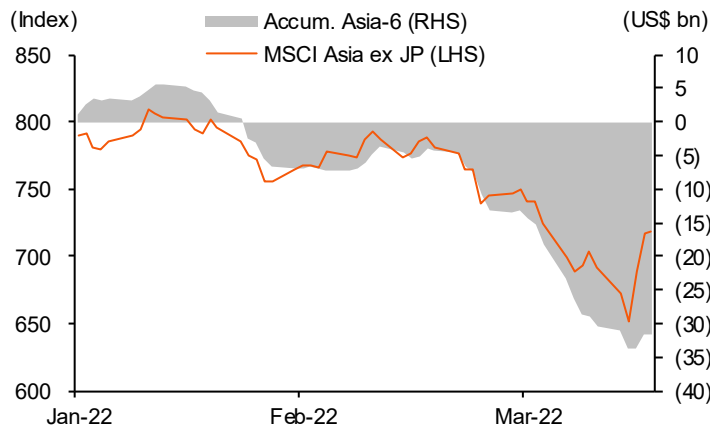
Ex 4: Also Weak Solar Farms, But Small Impact



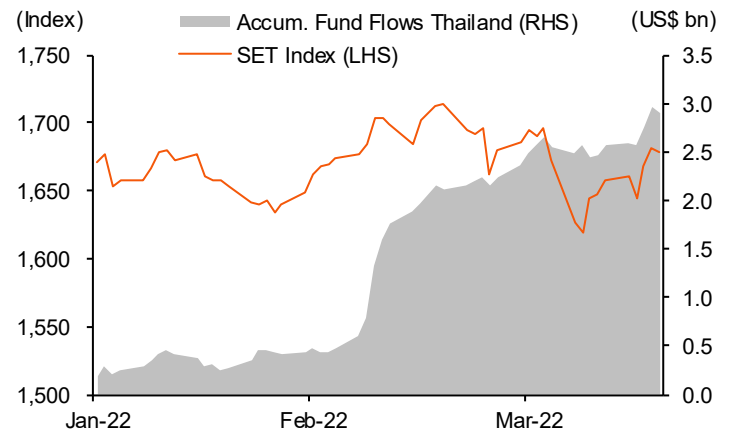
Source: Company data

Regional Fund Flows

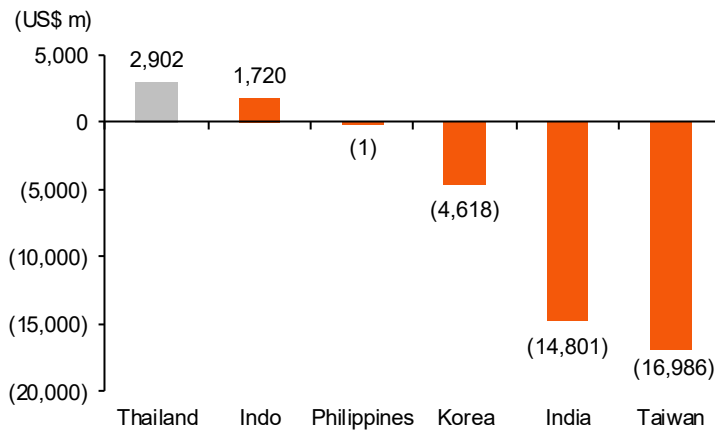
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



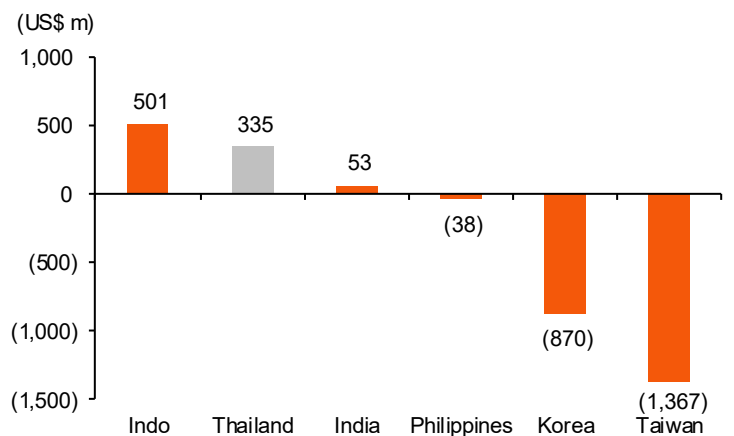
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 14-18 Mar 22)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)
2021	(1,512)	4,787	2,790	(21,144)	106	(15,192)	(30,165)
YTD 2022	2,902	(14,801)	1,720	(4,618)	(1)	(16,986)	(31,784)

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Jan-22	431	(4,817)	425	(1,545)	(56)	(1,352)	(6,913)
Feb-22	1,929	(5,018)	1,220	674	141	(5,627)	(6,681)
Mar-22	541	(4,966)	75	(3,747)	(87)	(10,008)	(18,190)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
14-18 Feb 22	343	(1,152)	265	252	(28)	(226)	(546)
21-25 Feb 22	121	(2,290)	308	(1,207)	32	(5,958)	(8,996)
28 Feb-4 Mar	321	(2,931)	318	(547)	3	(2,256)	(5,092)
7-11 Mar 22	19	(2,636)	(744)	(2,250)	(47)	(6,385)	(12,043)
14-18 Mar 22	335	53	501	(870)	(38)	(1,367)	(1,385)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
14-Mar-22	28	127	76	(515)	(29)	(507)	(821)
15-Mar-22	(28)	(144)	218	(543)	(13)	(1,884)	(2,394)
16-Mar-22	187	71	142	(109)	0	(494)	(201)
17-Mar-22	215	—	60	382	3	1,579	2,239
18-Mar-22	(67)	—	5	(85)	—	(62)	(208)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2021	(0.28)	0.23	0.47	(1.26)	(0.00)	(0.80)	(0.50)
YTD2022	0.49	(0.97)	0.28	(0.27)	(0.00)	(0.89)	(0.49)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2020	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
2021	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
YTD 2022	1.3	(0.7)	5.7	(9.1)	(1.6)	(4.2)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Jan-22	(0.5)	(0.4)	0.8	(10.6)	3.4	(3.0)
Feb-22	2.2	(3.0)	3.9	1.3	(0.7)	(0.1)
Mar-22	(0.4)	2.9	1.0	0.3	(4.1)	(1.1)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
14-18 Feb 22	0.8	(0.6)	1.1	(0.1)	2.0	(0.4)
21-25 Feb 22	(1.9)	(3.4)	(0.1)	(2.5)	(2.8)	(3.2)
28 Feb-4 Mar	(0.5)	(2.7)	0.6	1.4	1.8	0.5
7-11 Mar 22	(0.8)	2.2	(0.1)	(1.9)	(3.1)	(2.7)
14-18 Mar 22	1.2	4.2	0.5	1.7	(1.5)	1.1

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
14-Mar-22	0.1	1.7	0.4	(0.6)	(4.2)	(0.0)
15-Mar-22	(1.0)	(1.3)	(0.5)	(0.9)	3.0	(2.0)
16-Mar-22	1.4	1.9	1.1	1.4	0.1	0.1
17-Mar-22	0.8	1.8	(0.4)	1.3	1.4	3.0
18-Mar-22	(0.2)	0.0	(0.1)	0.5	(1.6)	0.0

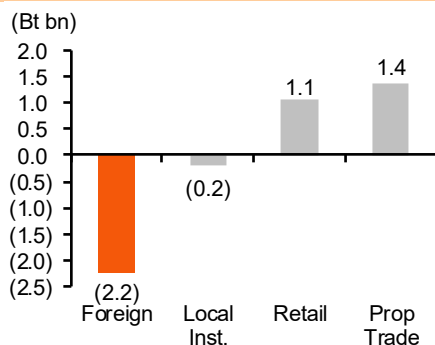
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

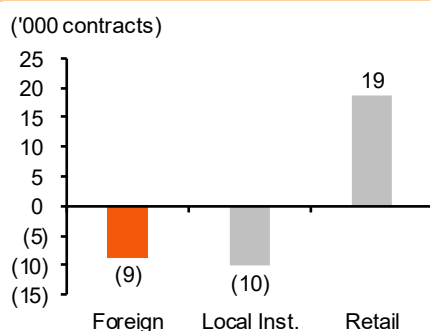
Daily Fund Flows

As of 18-Mar-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	58,654	60,888	(2,235)	96,193	104,844	(8,651)	4,405	4,311	94
Institution Investors	5,790	5,988	(198)	129,246	139,331	(10,085)	11,931	5,186	6,745
Retail Investors	25,491	24,433	1,058	211,563	192,827	18,736	849	235	614
Proprietary Trading	8,201	6,826	1,374	—	—	—	—	—	—

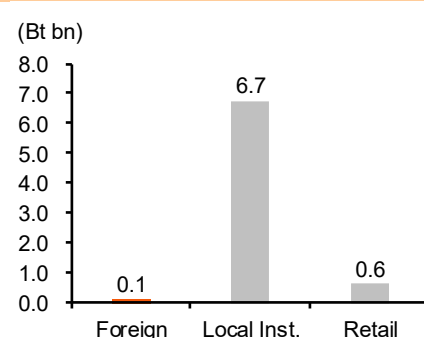
Equity Market (SET)



Futures Market



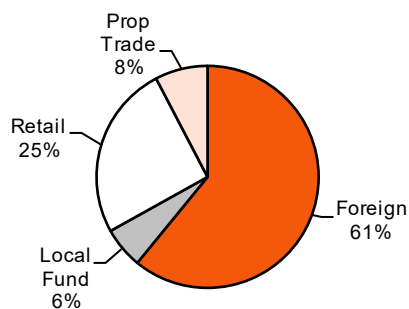
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

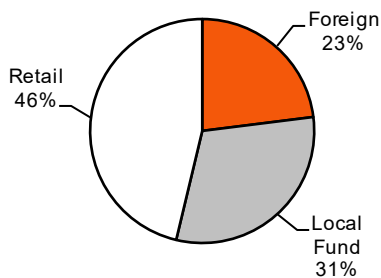
Equity Market

Turnover: Bt98,135m



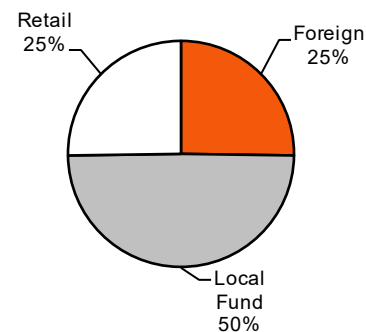
Futures Market

Volume: 437,002 contracts



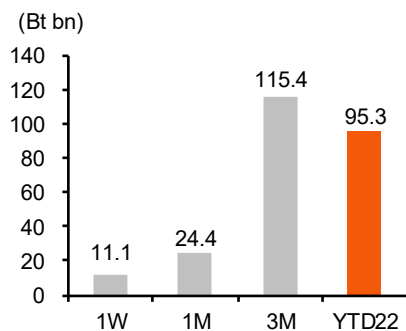
Bond Market

Turnover: Bt26,915m (2 sides B&S)

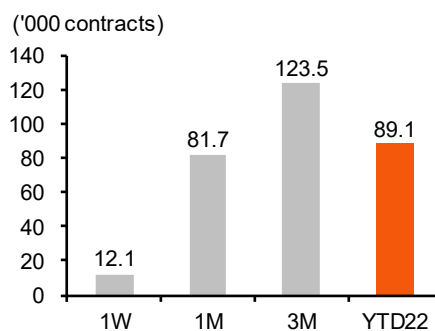


Net Foreign Fund Flows By Market

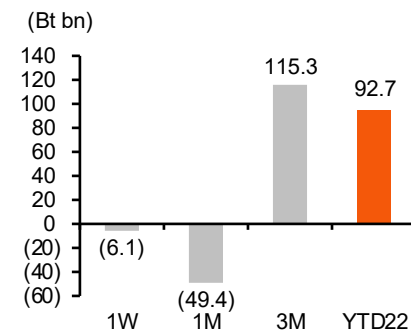
Equity Market



Futures Market



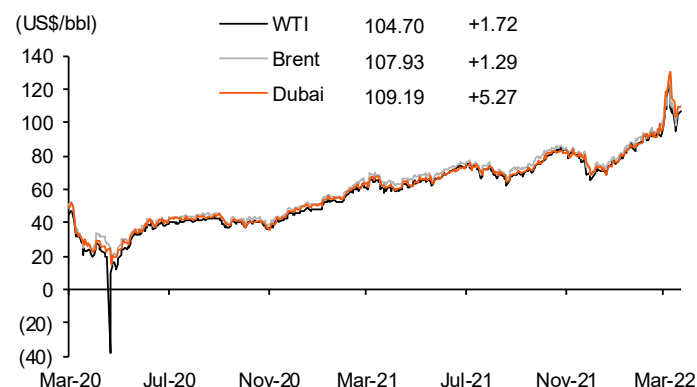
Bond Market



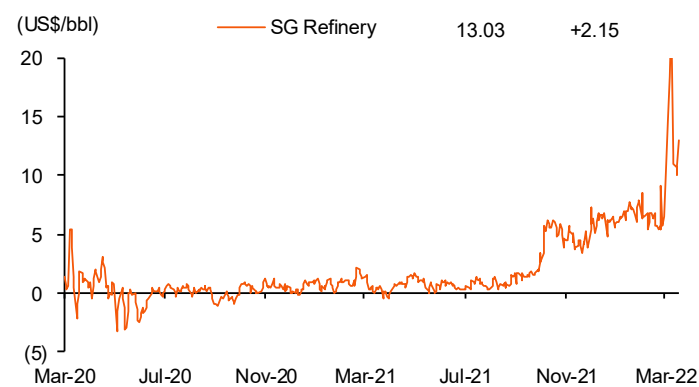
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

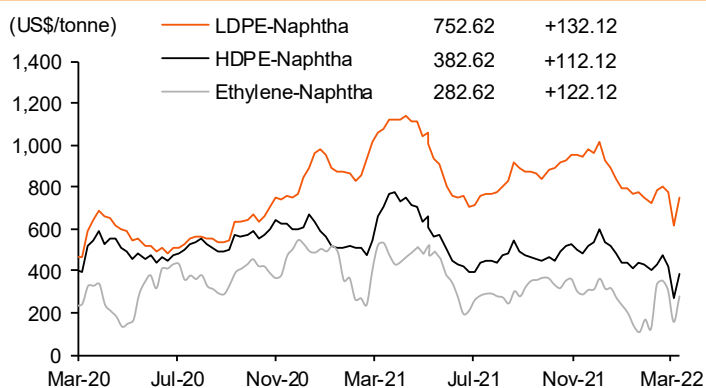
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



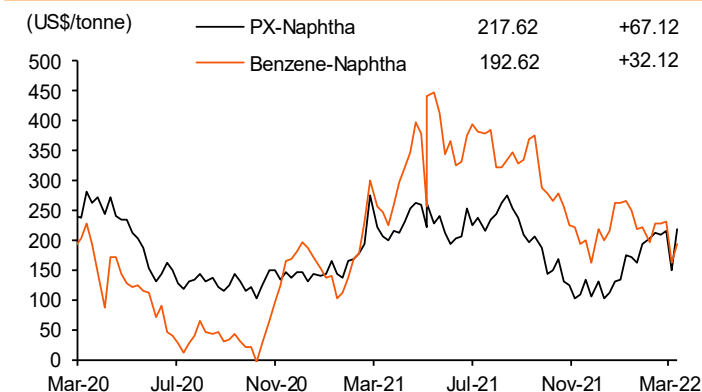
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



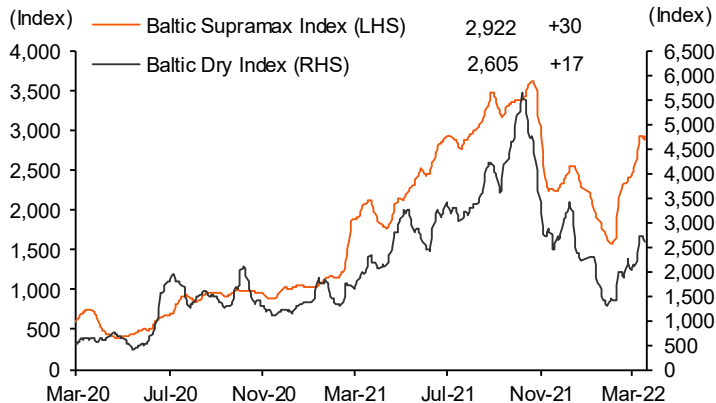
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



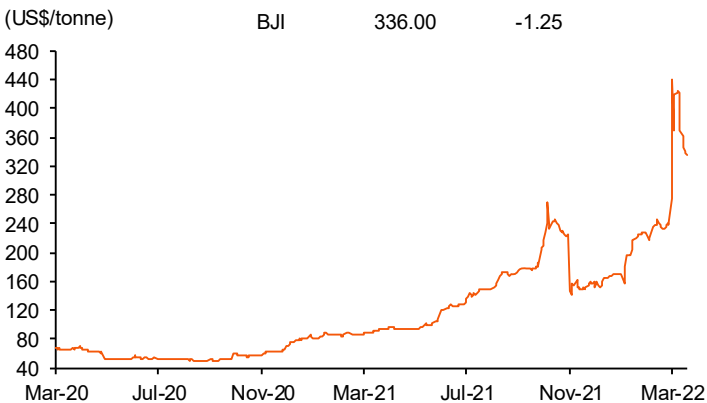
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



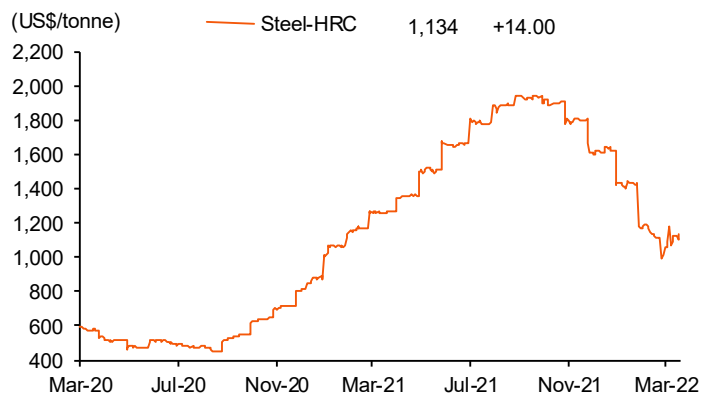
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



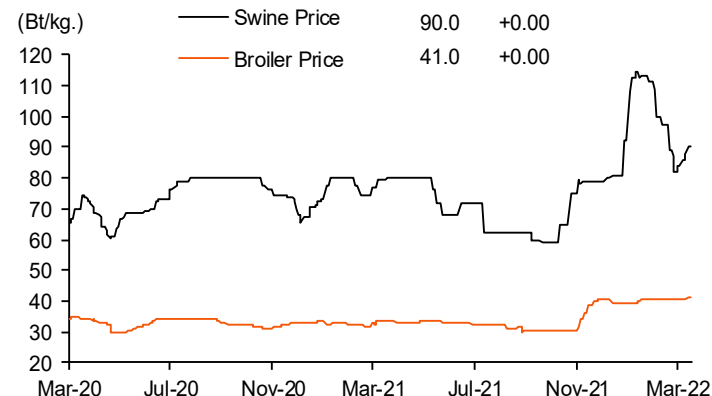
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



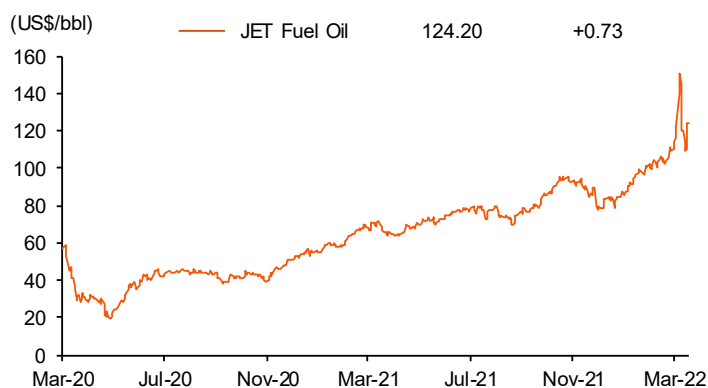
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



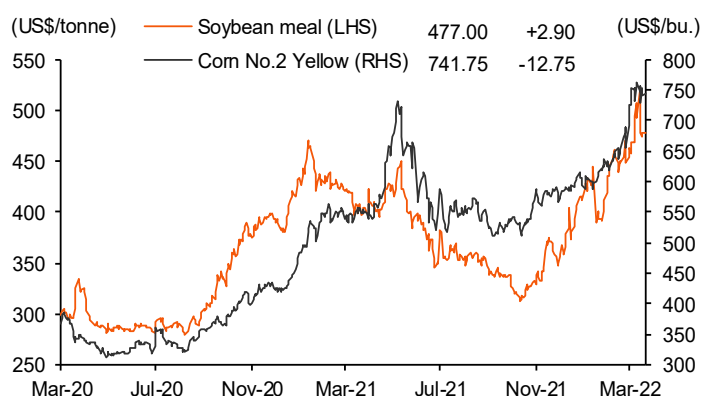
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



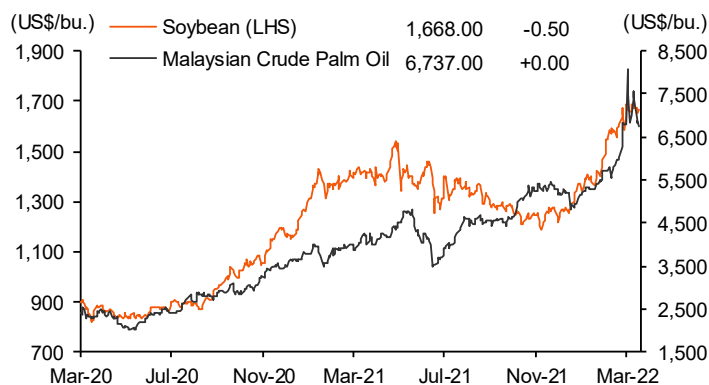
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



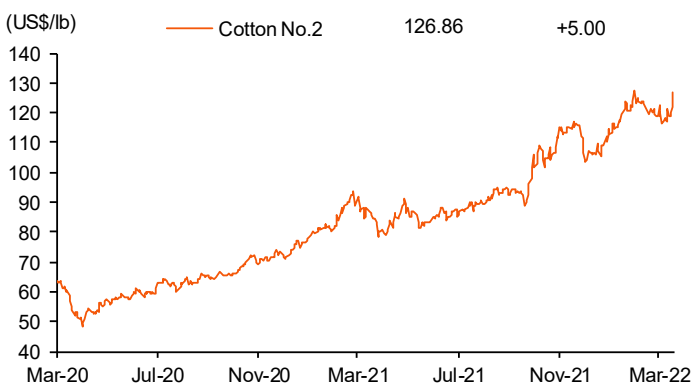
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



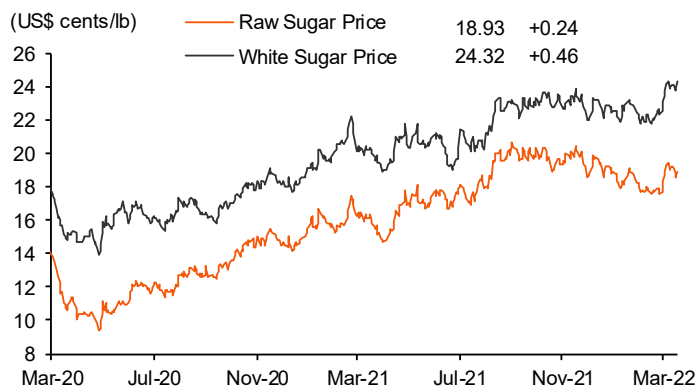
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



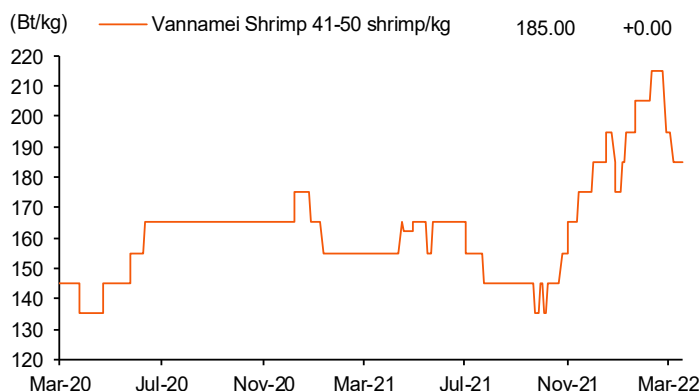
Sugar (KSL, KBS)

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)
BBL	นาย ปิติ สิทธิอำนาจ	15/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	80,000	134.00	10,720,000
CAZ	นาย ประเสริฐ ตริวิรานุวัฒน์	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	5.50	1,100,000
					Revoked by Reporter		
CAZ	นาย ประเสริฐ ตริวิรานุวัฒน์	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	5.50	1,100,000
					Revoked by Reporter		
CAZ	นาย ประเสริฐ ตริวิรานุวัฒน์	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	400,000	5.35	535,000
					Revoked by Reporter		
CAZ	นาย ประเสริฐ ตริวิรานุวัฒน์	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	5.35	535,000
CAZ	นาย ประเสริฐ ตริวิรานุวัฒน์	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	400,000	5.40	540,000
					Revoked by Reporter		
CAZ	นาย ประเสริฐ ตริวิรานุวัฒน์	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	5.40	540,000
HTC	นาง ปรียา จิระพันธุ์	17/03/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	34.00	340,000
ILM	นาง ชันทอง อุดมมหันต์สุข	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	150,000	22.81	3,421,500
ILM	นาย อติศักดิ์ รักษะพงษ์	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	280,000	23.05	6,454,000
K	นาย ประวิทย์ ศรีบัณฑิตมงคล	14/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	500,000	2.05	1,025,000
MINT	นาย อาณิล ชาติานี	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	579,700	32.00	18,550,400
PPM	นาง นันทิรา ฤทธิมนตรี	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	3.51	17,550
PROUD	นาย ภูมิพัฒน์ สيناเจริญ	17/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	500	1.67	835
SKR	นาย สุริยนต์ โคจรโรจน์	17/03/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	23,000	13.90	319,700
SUSCO	นาย มงคล สิมะโรจน์	17/03/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	3.34	334,000
TCMC	นาย พิมล ศรีวิกรม์	17/03/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	353,400	1.46	515,964
THG	นาย บุญ วนาสิน	16/03/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	34,000	66.15	2,249,100
THG	นาย บุญ วนาสิน	17/03/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	66,700	66.67	4,446,889
TMW	นาย อิโรคาชิ ชูธรราร	17/03/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,700	35.00	59,500
WICE	นาย ประเสริฐ จิราภิวัฒน์กุล	16/03/65	ขาย	หุ้นสามัญ	110,000	19.50	2,145,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
SOLAR	นางสาว ปุณศรี อิศรางกูร ณ อยุธยา	จำหน่าย	หุ้น	5.51	13.56	17/03/65
SOLAR	นาย ไพพงษ์ เตชะณรงค์	ได้มา	หุ้น	8.27	8.79	16/03/65

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย
	Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย
BKD-W2	21 มี.ค. – 29 เม.ย.22	ระดับ 1	TRC	11 – 31 มี.ค.22	ระดับ 1
CHO	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	TVT	21 มี.ค. – 29 เม.ย.22	ระดับ 1
ETC	7 มี.ค. – 12 เม.ย.22	ระดับ 1	UPA	14 ก.พ. – 25 มี.ค.22	ระดับ 1
GSC	21 มี.ค. – 8 เม.ย.22	ระดับ 1	UPA-W2	14 ก.พ. – 25 มี.ค.22	ระดับ 1
NBC	3 – 23 มี.ค.22	ระดับ 1	PROEN	21 มี.ค. – 29 เม.ย.22	ระดับ 2
RSP	4 – 24 มี.ค.22	ระดับ 1	BGT	11 – 31 มี.ค.22	ระดับ 2
SANKO	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	MONO	1 – 21 มี.ค.22	ระดับ 2
TCC	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	MVP	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 2
TCC-W3	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	MVP-W1	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 2
TCC-W4	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1	QLT	15 มี.ค. – 4 เม.ย.22	ระดับ 2
TCC-W5	21 ก.พ. – 1 เม.ย.22	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์

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

ระดับ 3. ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ 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
AQ-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ม.ค. 2565	-	Listed
B52	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
DV8	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2564	-	Listed
EFORL	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2564	-	Listed
GLOCON	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
HEMP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
HYDRO	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 มี.ค. 2562	-	Listed
JCKH	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
JCKH-W1	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	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. 2561	-	Listed
STOWER	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2563	-	Listed
STOWER-W3	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 มิ.ย. 2564	-	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
WAVE	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 มี.ค. 2565	-	Listed
WAVE-W2	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 มี.ค. 2565	-	Listed

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	18 Mar	17 Mar	16 Mar	15 Mar	14 Mar
1 PTTEP	604.4	783.1	72.8	(560.1)	(258.5)
2 BBL	379.6	111.7	210.4	(152.8)	171.5
3 PTTGC	244.0	175.0	19.9	(32.0)	(86.2)
4 HMPRO	235.4	196.5	153.0	289.6	140.3
5 BDMS	204.9	532.1	332.3	281.1	228.5
6 TTB	179.1	26.8	10.4	(46.2)	39.9
7 BTS	174.7	81.8	16.9	(29.6)	9.4
8 TIDLOR	163.6	222.2	77.3	128.1	(10.6)
9 BEM	126.0	100.6	41.5	9.7	60.7
10 SCGP	123.3	93.9	(43.3)	(160.6)	(59.5)
11 CENTEL	116.3	44.3	8.5	45.7	(3.3)
12 ADVANC	111.7	348.4	189.7	434.2	247.8
13 CHG	94.6	120.5	31.7	61.7	20.1
14 INTUCH	91.5	230.0	96.3	1.7	41.3
15 STGT	88.4	40.5	30.7	(25.8)	48.4
16 WHA	86.0	5.2	(14.2)	(9.1)	(6.4)
17 BCH	85.2	70.8	135.9	40.3	10.2
18 BLA	84.4	(8.9)	8.1	(44.8)	(40.7)
19 TISCO	82.8	322.9	129.3	160.0	(22.1)
20 STA	80.3	50.1	76.6	55.3	67.4

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	18 Mar	17 Mar	16 Mar	15 Mar	14 Mar
1 JTS	(1,736.6)	201.5	60.2	64.3	(21.5)
2 CPALL	(1,015.5)	227.8	424.3	239.5	51.0
3 CPF	(951.2)	(28.7)	(21.3)	(33.0)	(2.2)
4 SINGER	(730.4)	(2.7)	57.2	11.5	7.6
5 KBANK	(506.1)	144.8	38.4	(429.0)	(99.1)
6 TIPH	(505.8)	46.1	58.1	(25.0)	31.9
7 MAKRO	(393.8)	(1.3)	(0.2)	(134.4)	28.3
8 LH	(319.8)	49.3	23.8	(35.6)	(64.7)
9 SCB	(213.4)	(117.2)	(116.1)	(38.8)	(164.9)
10 IVL	(184.0)	(25.1)	(167.2)	(45.2)	(43.7)
11 JMT	(164.3)	(3.3)	183.2	151.4	(137.0)
12 GPSC	(137.1)	139.8	(4.2)	(215.1)	(56.9)
13 PTT	(123.3)	148.1	(47.5)	(434.9)	(30.5)
14 DTAC	(112.8)	(50.1)	(46.4)	(143.0)	(123.0)
15 KTC	(111.4)	80.5	116.4	(21.2)	(62.2)
16 OSP	(76.6)	86.7	78.7	(26.4)	(59.5)
17 HANA	(71.6)	(258.8)	33.1	(1.6)	(44.4)
18 CRC	(68.4)	30.1	46.9	49.9	21.3
19 KKP	(65.7)	(23.6)	16.4	(28.0)	(9.5)
20 KCE	(49.7)	(579.8)	(169.0)	(93.0)	(149.6)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTTEP	1,874.9	1,270.5	3,145.4	604.4	36.1
2 CPALL	859.5	1,875.0	2,734.4	(1,015.5)	38.5
3 KBANK	848.1	1,354.2	2,202.3	(506.1)	20.9
4 JTS	202.6	1,939.2	2,141.8	(1,736.6)	43.5
5 PTT	924.6	1,047.9	1,972.6	(123.3)	40.6
6 CPF	392.4	1,343.6	1,736.0	(951.2)	40.7
7 DTAC	772.0	884.8	1,656.8	(112.8)	76.0
8 AOT	829.8	809.4	1,639.2	20.3	27.6
9 SCC	814.6	800.5	1,615.1	14.2	40.6
10 JAS	708.6	733.2	1,441.7	(24.6)	69.6
11 STA	675.5	595.2	1,270.7	80.3	80.1
12 BBL	759.3	379.7	1,138.9	379.6	32.4
13 LH	407.4	727.2	1,134.6	(319.8)	53.4
14 TCAP	520.6	565.4	1,086.0	(44.8)	73.4
15 BDMS	638.0	433.2	1,071.2	204.9	24.3
16 PTTGC	653.4	409.5	1,062.9	244.0	34.5
17 MAKRO	259.0	652.9	911.9	(393.8)	42.5
18 SINGER	75.5	805.9	881.4	(730.4)	37.7
19 ADVANC	447.4	335.7	783.1	111.7	32.7
20 GPSC	300.1	437.2	737.4	(137.1)	50.5

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	418.1	1,908.8	21.9
3 EMC-W6	855.8	4,216.7	20.3
4 NINE	71.8	365.5	19.6
5 KBANK	440.4	2,369.3	18.6
6 LH	2,158.2	11,949.7	18.1
7 AP	470.2	3,145.9	15.0
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 GBX	151.7	1,089.1	13.9
10 MINT-W7	28.4	206.3	13.8
11 TU	594.8	4,771.8	12.5
12 BCH	310.8	2,493.7	12.5
13 MCS	56.0	477.0	11.8
14 AH	41.7	354.8	11.7
15 SAT	48.1	425.2	11.3
16 KKP	95.4	846.8	11.3
17 DIMET-W4	87.4	806.6	10.8
18 TISCO	83.5	800.6	10.4
19 GL	157.6	1,525.5	10.3
20 CPALL	903.1	8,983.1	10.1

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
TASCO	2,073,700	35,017,570	16.89	16.80	0.51%	24.57%
ROJNA	103,100	660,445	6.41	6.40	0.09%	20.22%
STANLY	1,500	264,750	176.50	176.50	0.00%	18.52%
SCCC-R	42,800	6,670,200	155.85	155.00	0.55%	18.14%
TRUE	27,744,900	136,014,876	4.90	4.90	0.05%	17.05%
BGRIM-R	2,368,600	83,572,925	35.28	35.50	-0.61%	16.78%
CKP	1,738,200	8,691,000	5.00	5.05	-0.99%	16.41%
BJC-R	1,399,400	50,387,225	36.01	35.50	1.43%	15.65%
HANA-R	1,525,300	74,609,425	48.91	48.75	0.34%	15.41%
BH-R	755,000	124,331,750	164.68	164.50	0.11%	15.04%
TFG-R	816,600	3,325,580	4.07	4.14	-1.63%	14.50%
COM7-R	1,243,500	52,622,700	42.32	41.75	1.36%	14.16%
SCC-R	731,000	279,568,200	382.45	381.00	0.38%	14.06%
PCSGH	3,500	18,025	5.15	5.15	0.00%	13.94%
RCL-R	822,600	41,724,575	50.72	50.50	0.44%	13.27%
DCC	1,586,500	4,727,770	2.98	2.96	0.68%	13.17%
WICE-R	663,100	12,591,730	18.99	18.90	0.47%	12.58%
ITD	1,244,400	2,563,464	2.06	2.08	-0.96%	12.20%
SPRC-R	1,714,700	15,815,075	9.22	9.15	0.80%	12.15%
SGP-R	187,400	2,354,820	12.57	12.60	-0.27%	12.01%
SAWAD-R	798,700	46,453,125	58.16	58.25	-0.15%	11.69%
KCE-R	1,700,600	108,900,400	64.04	63.75	0.45%	11.56%
GPSC-R	1,108,200	79,348,350	71.60	71.50	0.14%	10.86%
GLOBAL	1,465,700	33,097,750	22.58	22.30	1.26%	10.72%
DELTA-R	203,200	72,326,800	355.94	349.00	1.99%	10.53%
CBG-R	432,600	46,543,000	107.59	108.00	-0.38%	10.29%
BBL	1,250,700	171,872,500	137.42	138.00	-0.42%	10.07%
STGT-R	1,211,200	30,639,900	25.30	26.25	-3.63%	9.94%
IRPC-R	13,808,600	49,676,884	3.60	3.56	1.05%	9.92%
STEC-R	373,900	5,122,430	13.70	13.70	0.00%	9.92%
ASP	441,200	1,540,538	3.49	3.48	0.34%	9.88%
STANLY-R	800	141,000	176.25	176.50	-0.14%	9.88%
TVO	375,400	11,648,400	31.03	31.25	-0.71%	9.75%
GUNKUL	3,422,300	20,547,760	6.00	6.00	0.07%	9.51%
BA-R	814,200	8,038,900	9.87	10.10	-2.24%	9.28%
THCOM	127,200	1,114,020	8.76	8.80	-0.48%	9.20%
SIRI-R	14,215,800	17,045,325	1.20	1.23	-2.52%	9.14%
BCPG	398,900	4,746,910	11.90	12.00	-0.83%	8.93%
ADVANC	456,600	106,322,500	232.86	232.00	0.37%	8.86%
BLAND	2,302,200	2,343,893	1.02	1.03	-1.15%	8.79%

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
BLAND	2,302,200	2,343,893	1.02	1.03	-1.15%	8.79%
IVL-R	1,184,000	54,363,325	45.91	46.00	-0.18%	8.57%
NOBLE	120,300	619,545	5.15	5.10	0.98%	8.41%
EPG-R	789,500	7,678,545	9.73	9.85	-1.26%	8.23%
EPG	774,100	7,516,775	9.71	9.85	-1.42%	8.07%
SGP	125,300	1,569,770	12.53	12.60	-0.57%	8.03%
DDD	8,400	135,660	16.15	16.20	-0.31%	8.02%
BDMS	6,891,900	175,849,225	25.52	25.50	0.06%	7.96%
RATCH-R	407,500	17,929,825	44.00	44.00	0.00%	7.94%
ASW-R	69,800	563,245	8.07	8.05	0.24%	7.92%
BCH-R	1,747,500	36,978,720	21.16	21.20	-0.18%	7.90%
UTP-R	37,800	628,620	16.63	16.50	0.79%	7.63%
BAM-R	923,600	19,848,120	21.49	21.40	0.42%	7.59%
TOA-R	106,600	3,011,450	28.25	28.00	0.89%	7.46%
SABUY	344,600	9,144,400	26.54	27.00	-1.72%	7.36%
U-R	4,134,200	7,001,559	1.69	1.69	0.21%	7.24%
SPALI-R	812,800	18,115,550	22.29	21.90	1.77%	7.20%
GLOBAL-R	976,900	22,028,600	22.55	22.30	1.12%	7.15%
TU-R	1,220,700	23,055,060	18.89	18.80	0.46%	7.12%
BAM	862,400	18,511,800	21.47	21.40	0.31%	7.09%
UVAN	35,400	264,810	7.48	7.40	1.09%	6.91%
CPN-R	824,200	46,759,800	56.73	57.00	-0.47%	6.89%
OR	1,333,300	33,999,150	25.50	25.25	0.99%	6.85%
EGCO-R	132,400	22,732,150	171.69	173.50	-1.04%	6.72%
TU	1,147,300	21,729,890	18.94	18.80	0.74%	6.70%
SENA-R	209,900	951,296	4.53	4.52	0.27%	6.66%
SHR-R	1,045,000	3,592,860	3.44	3.42	0.53%	6.63%
HMPRO-R	3,871,700	61,905,940	15.99	15.70	1.84%	6.48%
TOP-R	618,600	31,999,875	51.73	51.00	1.43%	6.48%
SPRC	885,300	8,223,155	9.29	9.15	1.51%	6.27%
ORI	373,000	4,300,120	11.53	11.40	1.13%	6.21%
PSL-R	1,250,500	23,168,140	18.53	18.40	0.69%	6.16%
SAWAD	414,000	24,070,125	58.14	58.25	-0.19%	6.06%
CPF-R	5,217,100	127,349,420	24.41	24.40	0.04%	5.97%
IVL	817,400	37,591,075	45.99	46.00	-0.02%	5.92%
VGI-R	2,940,900	15,211,405	5.17	5.10	1.42%	5.92%
KTB	2,068,400	28,550,480	13.80	13.70	0.75%	5.90%
AP	736,900	7,682,180	10.42	10.40	0.24%	5.88%
WHA	5,819,900	19,465,816	3.34	3.32	0.74%	5.81%
PTG-R	567,400	7,712,070	13.59	13.60	-0.06%	5.73%

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
ASP-R	254,100	888,792	3.50	3.48	0.51%	5.69%
STARK-R	1,459,300	6,552,362	4.49	4.56	-1.53%	5.68%
AIT	160,300	1,095,555	6.83	6.75	1.25%	5.61%
RBF	282,300	4,667,300	16.53	16.40	0.81%	5.60%
PTL-R	114,900	2,886,810	25.12	25.25	-0.50%	5.57%
BANPU	3,827,700	42,104,700	11.00	11.10	-0.90%	5.50%
PTT	3,412,100	134,051,375	39.29	39.00	0.74%	5.50%
BTS-R	3,483,200	32,235,185	9.25	9.15	1.14%	5.40%
SCC	278,200	106,744,400	383.70	381.00	0.71%	5.35%
HUMAN	151,000	1,769,680	11.72	11.80	-0.68%	5.29%
TISCO	400,600	40,046,875	99.97	99.50	0.47%	5.20%
MTC-R	234,100	12,451,650	53.19	53.00	0.36%	5.15%
SHR	810,400	2,778,558	3.43	3.42	0.25%	5.14%
BCP	597,300	17,756,075	29.73	29.00	2.51%	5.08%
BEM	1,571,800	13,910,430	8.85	8.75	1.14%	5.06%
BCT	1,000	51,000	51.00	51.00	0.00%	5.05%
PTTEP-R	1,486,700	219,575,200	147.69	145.00	1.86%	5.05%
TTA-R	2,192,600	22,382,550	10.21	10.20	0.08%	5.04%
WHAUP-R	172,700	704,552	4.08	4.08	-0.01%	5.03%
WORK	109,700	2,943,900	26.84	27.00	-0.61%	4.98%
HMPRO	2,968,900	47,665,350	16.05	15.70	2.26%	4.97%
ANAN	120,000	164,400	1.37	1.38	-0.72%	4.95%
TIPH-R	729,300	41,764,950	57.27	57.75	-0.84%	4.91%
BGRIM	692,000	24,456,150	35.34	35.50	-0.45%	4.90%
AIE	30,500	119,042	3.90	3.90	0.08%	4.86%
PRM	676,200	4,120,765	6.09	6.00	1.57%	4.83%
CPALL	2,545,700	171,388,075	67.32	67.25	0.11%	4.82%
THANI-R	675,000	2,853,304	4.23	4.22	0.17%	4.81%
SCGP	540,800	31,774,025	58.75	58.50	0.43%	4.73%
MINT	979,800	31,371,300	32.02	31.75	0.84%	4.65%
CBG	193,600	20,798,400	107.43	108.00	-0.53%	4.60%
NER	334,500	2,374,950	7.10	7.10	0.00%	4.60%
STEC	173,300	2,374,210	13.70	13.70	0.00%	4.60%
GULF	1,055,000	52,460,650	49.73	49.50	0.46%	4.59%
INTUCH-R	260,400	20,267,225	77.83	77.75	0.10%	4.58%
BAFS-R	27,300	703,350	25.76	26.00	-0.91%	4.55%
PM-R	8,300	76,105	9.17	9.20	-0.33%	4.55%
PTTGC-R	1,383,000	70,438,825	50.93	50.50	0.86%	4.55%
THCOM-R	62,300	546,610	8.77	8.80	-0.30%	4.50%
PRM-R	622,200	3,784,890	6.08	6.00	1.38%	4.45%

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
VGI	2,211,500	11,508,525	5.20	5.10	2.04%	4.45%
CKP-R	468,000	2,340,000	5.00	5.05	-0.99%	4.42%
ORI-R	262,900	3,032,900	11.54	11.40	1.20%	4.38%
GFPT-R	317,900	3,860,940	12.15	12.00	1.21%	4.37%
IRPC	6,062,000	21,861,610	3.61	3.56	1.30%	4.35%
SIRI	6,695,600	8,034,720	1.20	1.23	-2.44%	4.31%
STA-R	1,250,000	34,127,700	27.30	27.25	0.19%	4.30%
AOT	1,919,200	125,689,225	65.49	65.00	0.75%	4.29%
KKP-R	207,300	14,196,875	68.48	68.25	0.34%	4.28%
AOT-R	1,871,900	121,959,275	65.15	65.00	0.23%	4.18%
CHG-R	4,850,300	18,717,564	3.86	3.88	-0.54%	4.18%
BJC	360,600	12,942,925	35.89	35.50	1.11%	4.03%
SPALI	451,000	10,051,590	22.29	21.90	1.77%	4.00%
LH	4,340,000	40,782,885	9.40	9.55	-1.60%	3.88%
LH-R	4,336,700	40,691,260	9.38	9.55	-1.75%	3.87%
PSTC	169,100	352,724	2.09	2.06	1.26%	3.87%
EA-R	401,700	35,718,575	88.92	88.75	0.19%	3.82%
XO	68,800	1,216,920	17.69	18.00	-1.73%	3.80%
NOBLE-R	53,900	277,585	5.15	5.10	0.98%	3.77%
BLA	242,500	9,835,250	40.56	41.25	-1.68%	3.75%
KBANK	1,205,200	195,329,100	162.07	161.50	0.35%	3.75%
FORTH-R	325,800	9,922,400	30.46	31.25	-2.54%	3.72%
SSP	293,200	3,530,490	12.04	11.90	1.19%	3.72%
AAV	825,000	2,106,522	2.55	2.58	-1.03%	3.68%
INTUCH	209,200	16,280,100	77.82	77.75	0.09%	3.68%
PLANB	385,200	3,078,270	7.99	8.00	-0.11%	3.68%
BEM-R	1,116,300	9,878,780	8.85	8.75	1.14%	3.59%
BTS	2,301,100	21,322,080	9.27	9.15	1.27%	3.57%
RATCH	182,200	8,019,875	44.02	44.00	0.04%	3.55%
TSTH	356,400	547,710	1.54	1.52	1.10%	3.54%
LPN-R	183,500	844,974	4.60	4.70	-2.03%	3.53%
WHA-R	3,529,900	11,814,454	3.35	3.32	0.81%	3.52%
PSH	93,400	1,287,480	13.78	13.90	-0.83%	3.51%
TTW-R	198,600	2,204,460	11.10	11.20	-0.89%	3.50%
BBL-R	432,300	59,429,100	137.47	138.00	-0.38%	3.48%
PLANB-R	356,600	2,842,510	7.97	8.00	-0.36%	3.41%
M	29,100	1,546,975	53.16	53.50	-0.63%	3.29%
NRF	61,400	440,470	7.17	7.10	1.04%	3.26%
BPP	115,400	1,939,780	16.81	16.90	-0.54%	3.24%
BANPU-R	2,226,600	24,492,600	11.00	11.10	-0.90%	3.20%

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
TPIPP	155,000	608,378	3.93	3.96	-0.88%	3.20%
SCGP-R	362,500	21,313,300	58.80	58.50	0.50%	3.17%
GPSC	322,100	23,001,850	71.41	71.50	-0.12%	3.16%
XPG	838,500	1,693,770	2.02	2.02	0.00%	3.13%
MC-R	5,100	46,410	9.10	9.05	0.55%	3.09%
PTG	306,300	4,154,490	13.56	13.60	-0.27%	3.09%
KTB-R	1,078,800	14,887,150	13.80	13.70	0.73%	3.07%
BEC-R	303,500	5,353,300	17.64	17.70	-0.35%	2.94%
RS	153,800	2,621,800	17.05	16.90	0.87%	2.92%
SMT	54,900	264,786	4.82	4.84	-0.35%	2.88%
TTCL	418,600	2,046,064	4.89	4.88	0.16%	2.87%
THANI	400,900	1,694,276	4.23	4.22	0.15%	2.85%
JMART-R	286,700	15,569,375	54.31	54.75	-0.81%	2.84%
ICHI	271,600	3,045,020	11.21	11.30	-0.78%	2.81%
AUCT	15,200	140,895	9.27	9.25	0.21%	2.77%
CRC	274,500	10,624,525	38.71	39.00	-0.76%	2.76%
TCAP	472,900	20,031,625	42.36	42.75	-0.91%	2.73%
MEGA	194,200	8,551,250	44.03	45.00	-2.15%	2.68%
AMATA	273,900	5,878,720	21.46	21.80	-1.55%	2.64%
TTB	10,671,900	14,300,346	1.34	1.32	1.52%	2.64%
DOHOME	248,300	5,538,770	22.31	22.60	-1.30%	2.62%
MTC	118,600	6,302,900	53.14	53.00	0.27%	2.61%
HANA	257,500	12,626,600	49.04	48.75	0.59%	2.60%
BCP-R	298,400	8,810,150	29.52	29.00	1.81%	2.54%
CHAYO	24,900	298,800	12.00	11.90	0.84%	2.54%
LOXLEY	20,600	47,500	2.31	2.32	-0.61%	2.52%
BAY	20,200	713,200	35.31	35.75	-1.24%	2.51%
MINT-R	529,400	16,940,800	32.00	31.75	0.79%	2.51%
PSH-R	66,500	927,450	13.95	13.90	0.34%	2.50%
SNC	17,200	282,820	16.44	16.30	0.88%	2.50%
EGCO	49,000	8,421,400	171.87	173.50	-0.94%	2.49%
GULF-R	567,600	28,168,600	49.63	49.50	0.26%	2.47%
SPCG-R	60,700	1,094,890	18.04	18.30	-1.43%	2.46%
BRRGIF	1,500	7,950	5.30	5.35	-0.93%	2.45%
TOA	35,000	989,475	28.27	28.00	0.97%	2.45%
CENTEL	413,500	16,266,250	39.34	39.75	-1.04%	2.41%
CK-R	109,000	2,244,200	20.59	20.70	-0.54%	2.41%
SSP-R	188,600	2,252,490	11.94	11.90	0.36%	2.39%
MAJOR	76,100	1,500,040	19.71	19.70	0.06%	2.35%
AH	30,300	760,225	25.09	25.25	-0.63%	2.34%

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
JKN	38,800	259,455	6.69	6.65	0.56%	2.29%
OSP	287,900	10,463,500	36.34	36.50	-0.43%	2.29%
CHG	2,609,100	10,064,278	3.86	3.88	-0.58%	2.25%
EA	236,600	21,048,950	88.96	88.75	0.24%	2.25%
AMATA-R	231,700	4,987,490	21.53	21.80	-1.26%	2.23%
JMT-R	312,000	21,487,150	68.87	68.75	0.17%	2.22%
TQM-R	117,400	4,819,900	41.06	41.00	0.14%	2.20%
SAPPE	12,700	339,725	26.75	26.75	0.00%	2.15%
DCC-R	257,900	768,542	2.98	2.96	0.68%	2.14%
CPN	254,900	14,403,525	56.51	57.00	-0.87%	2.13%
SKN-R	199,400	1,694,900	8.50	8.50	0.00%	2.11%
CHAYO-R	20,300	241,580	11.90	11.90	0.00%	2.07%
WHAUP	71,100	290,088	4.08	4.08	0.00%	2.07%
TVO-R	78,400	2,430,400	31.00	31.25	-0.80%	2.04%
BH	102,000	16,829,900	165.00	164.50	0.30%	2.03%
JWD-R	86,800	1,491,020	17.18	17.20	-0.13%	2.03%
VIBHA	4,285,000	11,364,760	2.65	2.70	-1.77%	2.02%
KISS	21,600	162,360	7.52	7.50	0.22%	2.01%
KTC	154,800	9,728,350	62.84	62.75	0.15%	2.01%
MAJOR-R	65,000	1,283,650	19.75	19.70	0.25%	2.01%
PTTGC	607,300	30,992,400	51.03	50.50	1.06%	2.00%
SCB	230,900	27,707,250	120.00	118.50	1.26%	2.00%
GUNKUL-R	714,500	4,302,725	6.02	6.00	0.37%	1.99%
JWD	84,200	1,450,530	17.23	17.20	0.16%	1.97%
MEGA-R	139,700	6,143,925	43.98	45.00	-2.27%	1.93%
STGT	234,800	5,970,150	25.43	26.25	-3.14%	1.93%
KSL-R	1,731,500	6,174,314	3.57	3.76	-5.16%	1.92%
TOP	183,700	9,518,675	51.82	51.00	1.60%	1.92%
BGC	2,300	23,460	10.20	10.20	0.00%	1.90%
GFPT	137,900	1,671,160	12.12	12.00	0.99%	1.90%
SYNEX-R	82,800	2,236,225	27.01	27.75	-2.68%	1.88%
CK	84,500	1,739,960	20.59	20.70	-0.53%	1.87%
BYD	33,300	541,180	16.25	16.30	-0.30%	1.85%
III	123,800	1,869,330	15.10	15.10	0.00%	1.85%
TTA	795,300	8,131,410	10.22	10.20	0.24%	1.83%
LANNA	63,300	1,215,450	19.20	19.20	0.01%	1.82%
CRC-R	178,900	6,926,600	38.72	39.00	-0.72%	1.80%
STA	524,800	14,389,175	27.42	27.25	0.62%	1.80%
BAY-R	14,300	507,625	35.50	35.75	-0.70%	1.78%
DEMCO	41,700	147,350	3.53	3.60	-1.85%	1.74%

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
SAK	44,600	426,800	9.57	9.40	1.80%	1.74%
AIE-R	10,600	41,534	3.92	3.90	0.47%	1.69%
AWC	865,200	4,326,000	5.00	5.00	0.00%	1.69%
UTP	8,300	137,980	16.62	16.50	0.75%	1.68%
AKR	63,400	64,668	1.02	1.02	0.00%	1.67%
OR-R	322,000	8,200,850	25.47	25.25	0.87%	1.66%
JMT	232,500	15,926,100	68.50	68.75	-0.36%	1.65%
MICRO	56,700	412,525	7.28	7.15	1.76%	1.64%
VNG-R	24,600	180,810	7.35	7.35	0.00%	1.64%
STPI	222,600	1,278,065	5.74	5.75	-0.15%	1.63%
XO-R	29,600	520,650	17.59	18.00	-2.28%	1.63%
BDMS-R	1,375,400	34,750,150	25.27	25.50	-0.92%	1.59%
AP-R	196,800	2,053,680	10.44	10.40	0.34%	1.57%
JMART	158,700	8,592,150	54.14	54.75	-1.11%	1.57%
RJH	10,400	336,175	32.32	32.25	0.23%	1.55%
KKP	74,400	5,091,000	68.43	68.25	0.26%	1.54%
BCH	338,500	7,131,260	21.07	21.20	-0.63%	1.53%
PTTEP	451,800	66,504,850	147.20	145.00	1.52%	1.53%
NCAP	65,200	599,150	9.19	9.25	-0.65%	1.46%
ADVANC-R	74,800	17,353,600	232.00	232.00	0.00%	1.45%
TSE	58,800	139,030	2.36	2.36	0.19%	1.44%
CPALL-R	753,200	50,736,675	67.36	67.25	0.17%	1.43%
QH	1,783,500	4,030,710	2.26	2.26	0.00%	1.43%
BA	124,300	1,212,060	9.75	10.10	-3.45%	1.42%
HUMAN-R	40,100	469,170	11.70	11.80	-0.85%	1.41%
PSL	285,600	5,258,290	18.41	18.40	0.06%	1.41%
ERW	273,800	873,616	3.19	3.20	-0.29%	1.39%
AUCT-R	7,600	70,340	9.26	9.25	0.06%	1.38%
BKI	300	79,600	265.33	265.00	0.13%	1.38%
BROOK	539,000	539,000	1.00	1.00	0.00%	1.34%
SAT	23,200	486,760	20.98	20.70	1.36%	1.34%
VNG	20,000	147,685	7.38	7.35	0.47%	1.33%
COM7	116,000	4,902,500	42.26	41.75	1.23%	1.32%
DELTA	25,200	8,933,400	354.50	349.00	1.58%	1.31%
BEC	133,100	2,338,820	17.57	17.70	-0.72%	1.29%
LHFG	411,000	587,730	1.43	1.43	0.00%	1.26%
LANNA-R	41,900	806,690	19.25	19.20	0.27%	1.21%
TTB-R	4,833,100	6,443,046	1.33	1.32	0.99%	1.20%
PTT-R	735,700	28,876,225	39.25	39.00	0.64%	1.19%
DTAC	266,000	12,768,300	48.00	48.25	-0.52%	1.18%

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
U	659,200	1,116,298	1.69	1.69	0.20%	1.16%
SCN	107,800	251,524	2.33	2.36	-1.13%	1.15%
OSP-R	143,200	5,191,000	36.25	36.50	-0.68%	1.14%
TPIPL-R	347,200	569,408	1.64	1.67	-1.80%	1.12%
APURE-R	9,400	57,710	6.14	6.10	0.65%	1.11%
SCM-R	35,400	230,105	6.50	6.40	1.56%	1.10%
TKN	59,300	476,710	8.04	8.15	-1.36%	1.10%
KEX-R	45,600	1,017,140	22.31	22.60	-1.30%	1.08%
ASIAN	43,800	689,640	15.75	15.70	0.29%	1.06%
SABUY-R	49,400	1,333,800	27.00	27.00	0.00%	1.06%
RCL	64,300	3,268,750	50.84	50.50	0.67%	1.04%
SINGER	247,000	12,061,625	48.83	49.50	-1.35%	1.04%
THG-R	110,000	7,869,875	71.54	76.50	-6.48%	1.04%
NETBAY	9,800	264,600	27.00	27.25	-0.92%	1.02%
TCAP-R	177,400	7,529,700	42.44	42.75	-0.71%	1.02%
PTL	20,800	517,920	24.90	25.25	-1.39%	1.01%
NEX	33,700	560,170	16.62	16.80	-1.06%	1.00%
EASTW-R	76,000	570,000	7.50	7.55	-0.66%	0.98%
TIDLOR-R	137,600	5,469,600	39.75	39.50	0.63%	0.97%
MBK	33,100	403,820	12.20	12.20	0.00%	0.93%
TRUE-R	1,502,500	7,369,014	4.90	4.90	0.09%	0.92%
FSMART	24,600	275,520	11.20	11.30	-0.88%	0.91%
ASK	4,100	186,825	45.57	45.50	0.15%	0.89%
AJ	2,700	46,620	17.27	17.30	-0.19%	0.88%
BLA-R	57,100	2,324,400	40.71	41.25	-1.32%	0.88%
ONEE-R	160,000	1,904,000	11.90	11.80	0.85%	0.88%
KSL	773,500	2,743,808	3.55	3.76	-5.66%	0.86%
UVAN-R	4,300	32,165	7.48	7.40	1.08%	0.84%
LPN	43,200	199,920	4.63	4.70	-1.54%	0.83%
TKN-R	44,700	359,835	8.05	8.15	-1.23%	0.83%
TPIPL	257,200	421,808	1.64	1.67	-1.80%	0.83%
PR9	49,300	599,300	12.16	12.50	-2.75%	0.82%
STARK	209,600	936,444	4.47	4.56	-2.02%	0.82%
CENTEL-R	138,300	5,340,875	38.62	39.75	-2.85%	0.81%
CPF	704,100	17,205,380	24.44	24.40	0.15%	0.81%
MCS-R	35,000	493,500	14.10	14.10	0.00%	0.81%
KEX	32,700	726,430	22.21	22.60	-1.70%	0.78%
JAS	2,278,800	7,945,984	3.49	3.48	0.20%	0.77%
SNNP	94,900	1,551,530	16.35	16.30	0.30%	0.76%
CCET	29,200	81,338	2.79	2.74	1.66%	0.75%

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
KBANK-R	240,000	38,780,200	161.58	161.50	0.05%	0.75%
ONEE	132,600	1,528,430	11.53	11.80	-2.32%	0.73%
QH-R	879,800	1,988,348	2.26	2.26	0.00%	0.70%
ACE	86,100	268,580	3.12	3.10	0.63%	0.68%
JAS-R	2,000,000	6,922,810	3.46	3.48	-0.53%	0.67%
ITEL	91,900	542,210	5.90	5.90	0.00%	0.64%
ICHI-R	60,200	678,180	11.27	11.30	-0.31%	0.62%
III-R	41,800	632,660	15.14	15.10	0.23%	0.62%
ESSO	151,500	1,182,085	7.80	7.90	-1.23%	0.56%
TKS-R	27,600	375,540	13.61	13.80	-1.40%	0.55%
HENG	55,800	242,612	4.35	4.38	-0.73%	0.53%
LHFG-R	173,300	247,819	1.43	1.43	0.00%	0.53%
UNIQ	2,400	13,080	5.45	5.55	-1.80%	0.53%
MONO-R	210,200	483,692	2.30	2.34	-1.66%	0.50%
RPC	71,800	106,264	1.48	1.48	0.00%	0.49%
M-R	4,200	223,000	53.10	53.50	-0.76%	0.48%
KTC-R	36,500	2,296,475	62.92	62.75	0.27%	0.47%
TQM	25,200	1,037,450	41.17	41.00	0.41%	0.47%
SRICHA	800	11,270	14.09	14.20	-0.79%	0.44%
BLAND-R	110,600	113,918	1.03	1.03	0.00%	0.42%
DOHOME-R	36,200	810,880	22.40	22.60	-0.88%	0.38%
AGE-R	35,600	140,976	3.96	3.88	2.06%	0.36%
S-R	55,700	109,799	1.97	2.00	-1.44%	0.36%
TSTH-R	36,400	56,092	1.54	1.52	1.38%	0.36%
EASTW	26,600	202,160	7.60	7.55	0.66%	0.34%
BE8-R	8,500	290,875	34.22	34.75	-1.52%	0.32%
THG	33,500	2,436,875	72.74	76.50	-4.91%	0.32%
BE8	7,700	252,750	32.82	34.75	-5.54%	0.29%
VIH	7,300	72,770	9.97	10.10	-1.30%	0.26%
CV-R	2,500	6,594	2.64	2.62	0.67%	0.25%
AS	18,700	417,000	22.30	22.10	0.90%	0.23%
FORTH	20,000	591,925	29.60	31.25	-5.29%	0.23%
HENG-R	23,900	104,212	4.36	4.38	-0.45%	0.23%
ESSO-R	52,500	406,875	7.75	7.90	-1.90%	0.19%
SMT-R	3,700	17,760	4.80	4.84	-0.83%	0.19%
JTS-R	15,500	4,293,500	277.00	285.00	-2.81%	0.18%
TISCO-R	12,200	1,220,000	100.00	99.50	0.50%	0.16%
RBF-R	7,800	127,680	16.37	16.40	-0.19%	0.15%
KCE	15,000	960,000	64.00	63.75	0.39%	0.10%
RJH-R	700	22,400	32.00	32.25	-0.78%	0.10%

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
SAMART	1,800	10,530	5.85	5.90	-0.85%	0.10%
DITTO-R	1,800	75,000	41.67	42.00	-0.79%	0.07%
ILM-R	5,800	140,940	24.30	24.50	-0.82%	0.07%
NEX-R	1,600	26,560	16.60	16.80	-1.19%	0.05%
AEONTS	200	41,000	205.00	204.00	0.49%	0.04%
BEAUTY-R	2,400	3,527	1.47	1.45	1.35%	0.03%
SINGER-R	5,000	242,925	48.59	49.50	-1.85%	0.02%
ACE-R	1,700	5,338	3.14	3.10	1.29%	0.01%
BROOK-R	2,800	2,772	0.99	1.00	-1.00%	0.01%
TIDLOR	1,200	47,700	39.75	39.50	0.63%	0.01%

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	13,149,600	335,338,250	25.50	25.50	0.00
KBANK-F	260,400	42,098,375	162.50	161.50	0.62
BBL-F	152,800	21,086,400	138.00	138.00	0.00
EA-F	200,700	17,936,850	91.75	88.75	3.38
TRUE-F	1,799,600	8,710,064	4.84	4.90	(1.22)
ADVANC-F	13,500	3,145,500	233.00	232.00	0.43
CPALL-F	7,400	497,650	67.25	67.25	0.00
WHART-F	5,000	57,500	11.50	11.10	3.60
MINT-F	1,000	31,750	31.75	31.75	0.00
AOT-F	100	6,575	65.75	65.00	1.15
NEWS-F	100	9	0.09	0.07	28.57

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
TPIPL	360,000,000	594,000,000	1.65	1.67	(1.20)	1.00
KTC	2,000,000	128,000,000	64.00	62.75	1.99	1.00
KBANK	469,090	75,758,035	161.50	161.50	0.00	1.00
EA	740,000	65,750,000	88.85	88.75	0.11	3.00
BBL	319,164	44,044,632	138.00	138.00	0.00	1.00
AOT	637,556	41,441,140	65.00	65.00	0.00	1.00
IRPC	10,000,000	35,800,000	3.58	3.56	0.56	1.00
PTTEP	200,000	29,800,000	149.00	145.00	2.76	1.00
BCH	1,275,000	26,948,783	21.14	21.20	(0.28)	1.00
OR	642,600	16,225,650	25.25	25.25	0.00	1.00
GLOBAL	700,000	15,750,000	22.50	22.30	0.90	1.00
DELTA	40,000	13,960,000	349.00	349.00	0.00	1.00
MTC	260,000	13,715,000	52.75	53.00	(0.47)	1.00
COM7	236,200	9,861,350	41.75	41.75	0.00	1.00
MAKRO	201,837	8,325,776	41.25	41.25	0.00	1.00
KBAN13C2206A	20,000,000	6,400,000	0.32	0.31	3.23	1.00
GUNKUL	1,000,000	6,000,000	6.00	6.00	0.00	1.00
TRUE	1,145,500	5,612,950	4.90	4.90	0.00	1.00
BGRIM	88,200	3,131,100	35.50	35.50	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 18/3/22

	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	1.04	0.28	43.3%	na	na	3.71	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	3.90	0.64	52.6%	0.55	16.5%	1.52	184.8%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	6.75	3.72	36.7%	2.68	38.8%	1.81	227.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	30/08/2024	0.53	0.32	64.9%	0.33	(2.2%)	1.77	56.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
ALL-W1	Out	2.545	1:1.1000	17/08/2022	2.74	0.38	48.4%	0.39	(2.8%)	7.93	46.5%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.38	0.36	33.9%	0.13	174.2%	3.83	72.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.962	1:1.0054	27/12/2024	6.10	1.52	47.8%	0.85	79.7%	4.03	77.0%	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	215.7%	0.02	(46.1%)	3.00	81.4%	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	50.5%	15.78	8.4%	1.29	157.7%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.67	0.30	39.2%	0.16	92.7%	2.45	92.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	11.10	4.96	40.9%	4.72	5.0%	2.24	92.7%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	11.10	3.12	40.9%	2.97	5.1%	3.56	46.4%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.82	0.52	24.3%	0.01	na	3.57	105.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	13/11/2022	12.00	3.94	30.4%	3.86	2.2%	3.05	37.9%	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	12.00	4.08	30.4%	3.77	8.2%	2.94	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	12.30	4.48	102.9%	7.17	(37.5%)	2.75	51.5%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIZ-W1	In	7.000	1:1.0000	02/11/2022	9.65	2.10	24.2%	2.10	0.1%	4.60	24.5%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.877	1:1.0251	30/11/2022	2.50	0.25	153.7%	0.58	(56.9%)	10.25	100.3%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	5.05	3.54	52.6%	3.22	9.8%	1.43	177.7%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	In	0.194	1:1.2910	21/05/2022	1.00	0.93	80.1%	1.03	(9.3%)	1.39	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.590	1:1.1010	12/07/2024	1.00	0.46	80.1%	0.46	0.2%	2.39	80.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.180	1:1.1020	12/07/2026	1.00	0.44	80.1%	0.51	(14.4%)	2.50	68.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	9.15	0.49	24.6%	0.28	77.8%	18.67	34.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	9.15	0.57	24.6%	0.39	45.0%	16.05	28.8%	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	9.15	0.53	24.6%	0.28	92.3%	17.26	30.6%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BYD-W6	In	0.755	1:0.2647	08/09/2023	16.30	3.94	59.0%	3.23	21.9%	1.10	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	12/05/2026	3.38	1.28	40.9%	1.10	15.9%	2.64	56.3%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.47	0.13	55.6%	0.01	767.5%	3.62	132.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.35	0.40	48.7%	0.34	18.0%	3.38	59.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	In	5.192	1:1.2510	27/05/2022	11.90	8.25	41.9%	8.23	0.3%	1.80	90.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	9.919	1:1.0330	22/06/2023	11.90	3.54	41.9%	2.72	30.3%	3.47	64.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.22	1.19	49.6%	0.58	104.2%	2.71	95.4%	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	0.61	0.24	47.9%	0.14	73.7%	2.54	108.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DOD-W2	Out	18.000	1:1.0000	30/11/2023	9.30	0.65	56.7%	0.63	2.9%	14.31	57.3%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.83	0.61	55.1%	0.43	42.8%	3.00	77.4%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EE-W1	Out	1.000	1:1.0000	10/03/2025	1.29	0.35	114.4%	0.62	(43.4%)	3.69	46.6%	10 Mar 2025
EKH-W1	Out	6.300	1:1.0000	14/11/2024	7.55	1.56	19.0%	0.96	62.0%	4.84	37.5%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.24	0.11	45.1%	0.07	60.5%	2.18	131.3%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.20	0.85	29.0%	0.61	40.3%	3.76	43.9%	14 Jun 2024
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.60	0.48	36.1%	0.17	176.0%	3.33	77.5%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
HEMP-W2	Out	15.000	1:1.0000	27/02/2024	6.60	0.38	33.0%	0.05	718.6%	17.37	56.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	5.00	3.56	28.7%	2.35	51.6%	1.40	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	15.10	8.65	43.9%	7.11	21.6%	1.75	135.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	5.60	3.12	67.3%	2.34	33.3%	1.79	197.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	19.10	5.00	32.1%	1.23	306.1%	3.82	75.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	14/04/2023	5.90	2.26	52.6%	2.24	0.8%	2.61	54.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	0.82	0.17	88.3%	0.03	446.9%	4.82	170.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.35	0.29	85.5%	0.18	65.1%	1.21	243.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	9.744	1:1.1289	17/06/2022	54.75	48.50	45.9%	49.89	(2.8%)	1.27	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W4	In	13.287	1:1.1289	18/06/2024	54.75	44.75	45.9%	42.05	6.4%	1.38	92.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.294	1:1.1237	26/07/2025	54.75	16.50	45.9%	14.06	17.4%	3.73	52.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	In	41.008	1:1.0242	14/05/2022	68.75	27.25	25.2%	26.62	2.4%	2.58	92.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	68.75	11.50	25.2%	4.50	155.4%	5.98	42.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
JUTHA-W1	In	0.500	1:1.0000	30/09/2022	1.03	0.45	191.9%	0.50	(10.2%)	2.29	142.0%	31 Mar 2022, 30 Jun 2022, 30 Sep 2022
J-W1	In	2.000	1:1.0000	10/06/2022	4.18	1.98	49.4%	2.13	(6.9%)	2.11	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	2.28	1.08	79.6%	1.00	8.0%	2.11	124.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.70	0.44	32.2%	0.28	55.2%	6.14	45.2%	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	3.36	1.52	64.5%	1.57	(3.2%)	2.21	52.0%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W1	Out	2.577	1:0.7761	26/04/2022	2.16	0.13	50.0%	0.02	707.7%	12.90	128.1%	Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.16	1.00	50.0%	0.72	39.7%	2.16	75.5%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.73	0.25	65.8%	0.21	19.4%	3.78	72.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	Out	2.816	1:1.0653	15/11/2023	12.20	10.00	22.2%	9.83	1.7%	1.30	76.9%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	Out	2.909	1:1.0313	15/05/2024	12.20	9.70	22.2%	9.42	3.0%	1.30	76.2%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	Out	3.000	1:1.0000	15/11/2024	12.20	9.20	22.2%	8.94	2.9%	1.33	66.5%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.50	0.22	87.1%	0.10	122.5%	2.27	146.7%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.735	1:1.2680	11/07/2022	1.21	0.22	51.0%	0.02	870.3%	6.97	126.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.500	1:1.0000	23/05/2024	1.21	0.36	51.0%	0.22	64.3%	3.36	75.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	31.75	9.75	30.0%	10.48	(7.0%)	3.26	na	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	31.75	4.22	30.0%	5.84	(27.8%)	7.52	13.9%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	31.75	3.26	30.0%	5.50	(40.7%)	9.74	16.3%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.62	0.30	51.4%	0.12	142.6%	5.40	90.4%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.200	1:1.0000	06/07/2023	5.10	3.30	63.4%	3.25	1.6%	1.55	88.8%	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NER-W1	In	1.800	1:1.0000	26/05/2022	7.10	4.80	27.7%	4.98	(3.5%)	1.48	na	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	16.80	17.60	71.0%	20.41	(13.8%)	1.49	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	5.10	0.58	30.8%	0.09	556.1%	9.26	61.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	7.10	2.06	56.8%	0.88	135.4%	3.45	97.7%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	In	0.881	1:1.1350	17/05/2023	1.42	0.53	75.0%	0.62	(14.1%)	3.04	46.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	29/11/2024	14.00	4.32	43.9%	7.38	(41.4%)	3.24	na	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.01	0.1%	3.00	304.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)

Warrant Table (II)

As of 18/3/22

	In / Out	Exercise	Conversion	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Prem/Disc	Gearing	Implied	Exercise
	Money	price	ratio (W:S)	date	underlying		of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
PACE-W3	Out	0.250	1:1.0000	29/08/2022	0.03	0.02	304.0%	0.01	121.9%	1.50	461.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	In	1.800	1:1.0000	17/06/2022	2.50	0.56	86.7%	0.59	(5.8%)	4.46	71.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.34	1.43	36.7%	1.24	15.2%	2.34	79.6%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	In	3.000	1:1.0000	18/07/2024	4.60	1.35	50.9%	1.38	(2.0%)	3.41	49.0%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	8.00	0.99	30.4%	1.60	(38.1%)	8.08	18.2%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.56	0.89	35.4%	0.57	55.7%	2.88	77.4%	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	2.52	0.31	32.3%	0.00	na	8.94	208.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.41	0.36	89.8%	0.38	(4.9%)	2.60	84.9%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	In	5.000	1:1.0000	15/11/2024	11.70	6.60	26.1%	6.66	(0.9%)	1.77	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.300	1:1.0000	16/01/2023	1.28	0.31	38.5%	0.14	114.4%	4.13	81.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	29.000	1:1.0000	23/05/2024	16.90	2.82	44.6%	1.22	132.1%	5.99	65.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	7.75	1.18	49.0%	1.15	2.8%	6.57	50.5%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	7.75	1.19	49.0%	1.36	(12.4%)	6.51	45.2%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May 24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	3.081	1:1.0549	10/05/2024	27.00	22.50	67.1%	23.95	(6.1%)	1.27	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	5.90	1.16	63.4%	1.05	10.7%	5.09	67.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	8.10	1.14	61.3%	1.56	(26.8%)	7.11	50.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	58.25	8.35	35.2%	4.14	101.5%	7.09	47.4%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	6.40	1.15	82.9%	1.34	(14.0%)	5.57	74.9%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.36	0.35	54.1%	0.35	0.2%	6.74	54.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	14/01/2026	2.36	0.49	54.1%	0.36	35.0%	4.82	62.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.44	0.30	62.2%	0.09	244.8%	1.47	225.7%	Last business day of Jun, Dec
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	4.40	0.62	29.0%	0.45	38.4%	7.10	38.6%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	4.40	0.46	29.0%	0.08	456.5%	9.57	47.6%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	3.34	0.71	62.3%	0.21	243.2%	6.48	84.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	3.34	1.35	62.3%	1.45	(6.8%)	2.47	52.3%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	12.718	1:1.1008	21/04/2023	49.50	39.00	38.3%	38.92	0.2%	1.40	59.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	4.84	1.31	67.8%	1.69	(22.5%)	3.69	47.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	16.00	14.00	14.1%	14.20	(1.4%)	1.14	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.19	0.39	77.7%	0.24	60.8%	3.05	107.1%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	3.98	2.54	32.3%	2.47	2.8%	1.57	97.9%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	20.000	1:1.0000	22/05/2025	11.90	1.70	45.2%	1.55	9.4%	7.00	47.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.56	0.78	32.5%	0.63	23.7%	5.85	39.1%	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	0.02	146.1%	0.03	(36.2%)	4.00	86.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SWC-W1	In	0.971	1:1.0300	09/04/2022	7.30	6.10	16.8%	4.68	30.3%	1.23	na	Last business day of Apr, Oct (1st on 8 Oct 2019)
TCC-W3	In	0.807	1:1.2389	02/04/2022	1.07	0.12	55.3%	0.31	(61.5%)	11.05	na	Last business day of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.07	0.29	55.3%	0.28	4.3%	4.09	58.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.07	0.53	55.3%	0.69	(23.0%)	2.02	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.14	1.22	44.5%	0.54	125.2%	3.39	76.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.22	0.17	65.9%	0.11	61.4%	1.29	181.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.38	0.15	80.7%	0.08	86.3%	2.53	139.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	3.58	0.63	66.1%	0.64	(1.4%)	5.68	65.6%	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	0.02	111.7%	0.04	(47.5%)	4.50	57.6%	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	111.7%	0.04	(30.4%)	3.00	77.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.69	0.01	76.2%	0.00	1448.8%	2.03	238.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	22/02/2024	4.50	0.59	72.3%	0.72	(18.1%)	7.63	64.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	2.08	1.20	53.6%	0.96	25.2%	1.73	122.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.60	0.31	93.4%	0.21	49.6%	1.94	164.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	11/09/2022	5.10	0.15	29.7%	0.00	na	35.90	71.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	14/06/2022	2.70	0.31	45.5%	0.12	159.1%	8.73	85.3%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.54	0.85	61.4%	0.83	2.8%	1.81	85.5%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.76	0.32	95.7%	0.30	5.3%	2.38	102.1%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
W-W5	Out	2.100	1:0.0667	31/10/2024	3.10	0.07	49.2%	0.07	4.4%	2.95	53.8%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	2.02	7.35	68.3%	7.45	(1.4%)	1.82	63.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	7.85	6.70	93.4%	5.60	19.6%	1.17	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

MARCH 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
21	22	23	24	25
New listing: AEON01C2208A AOT01C2208A BAM01C2208X CBG01C2208A CBG01C2208X CENT01C2208A GPSC16C2207A GULF19P2208A GUNK16C2207A JMT16C2207A OSP01C2208A PTTE01C2207X PTTG16C2207A RCL01C2208A RCL01P2208A SCGP19C2208A SPAL01C2208A STA01P2207A VGI19C2208A New Share Trading PPPM 5.12 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercises its convertible debentures 1:2,557.5445 @0.391) ITEL 24.6 m shares (PP @6.21) XD: ADD @0.140000 KCE @1.000000 SEAOIL @0.007407 SEAOIL 15:1@0.066667 SPCG @0.550000 Delisted: TAPAC-W4 Events: US-ดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนก.พ. จาก เฟดชิคาโก	XD: FN @0.003700 FSS @0.100000 THG @0.500000 TMILL @0.130000 TSTE @0.140000 Events: US-ดัชนีการผลิตเดือนมี.ค.จาก เฟดริชมอนด์	XD: NTV @0.600000 RCL @3.000000 Delisted: UT Events: US-EIA petroleum report US-ยอดขายบ้านใหม่ ก.พ.	XD: CTW @0.100000 FTE 10:1@0.050000 FTE @0.005560 LEE @0.130000 SPG @0.450000 STEC @0.250000 TQM @0.500000 TTA @0.220000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนก.พ. US-ดัชนีชี้เดินสะพัดไตรมาส 4/2564 US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนมี.ค.จากมาร์กิต US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้น เดือนมี.ค.จากมาร์กิต	XD: BE8 @0.060000 TNITY @0.750000 XW: MBK 25:1@Free PRG 20:1@Free SKE 5:1@Free Events:

MARCH 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28	29	30	31	1 Apr
XD: RAM @0.200000 UPF @4.710000 XW: NEWS 2:1@Free Last trading: LIT-W1 Events:	XD: 3K-BAT @0.250000 DCON @0.011000 SUC @1.500000 Events:	XD: CPI @0.190000 XR: AQ 10:3@0.024000 EE 1:1@0.500000 Events: US-EIA petroleum report	XD: AYUD @0.770000 SQ @0.080000 UBE @0.024000 XE: LIT-W1 1.28849:1@2.577 Events: TH-สปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: COTTO @0.047000 Q-CON @0.310000 Events:

APRIL 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4	5	6	7	8
Delisted: TCC-W3 Events:	XD: CHAYO @0.001852 CHAYO 30:1@0.016667 DCC @0.045000 SCGP @0.400000 XW: NDR 4:1@Free Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	XD: GPI @0.030000 SCC @10.000000 SMPC @0.470000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: ATP30 @0.030000 BANPU @0.250000 BPP @0.350000 Events:
11	12	13	14	15
XD: CHEWA @0.025900 PSL @0.250000 QTC @0.200000 Delisted: SWC-W1 Events:	XD: GC @0.125000 GC 10:1@0.050000 IT @0.300000 S11 @0.160000 UKEM @0.112000 Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	Holiday Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:

APRIL 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
18	19	20	21	22
XD: KBANK @2.750000 KGI @0.550000 KTC @1.000000 PJW @0.080000 SFLEX @0.045000 TMT @0.700000 Events:	XD: AUCT @0.280000 J @0.030000 JMART @1.060000 JMT @0.420000 JP @0.013200 NER @0.360000 PCSGH @0.150000 STA @0.100000 STA @0.550000 STGT @0.650000 TCAP @1.800000 TCAP-P @1.800000 TIPCO @0.580000 TOG @0.350000 TPS @0.080000 YUASA @0.291000 Events:	XD: HMPRO @0.200000 KTB @0.418000 KTB-P @0.572500 SO @0.022222 SO 5:1@0.200000 TPLAS @0.100000 XE: JMT-W3 1:1.02418@41.008320 XR: ALL 1:1@0.500000 Events: US-EIA petroleum report	XD: AIT @0.300000 AMATAV @0.050000 BBL @2.500000 BIZ 2:1@0.250000 BIZ @0.427778 CSP @0.200000 MAJOR @0.600000 MBAX @0.300000 TTB @0.038000 XW: TTB 100:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: CIMBT @0.010000 SKR @0.120000 Events:
25	26	27	28	29
XD: AMATA @0.300000 JR @0.140000 KWC @9.500000 PDG @0.080000 PDG 10:1@0.050000 TM @0.085000 XW: TM 3:1@Free Events:	XD: APCO @0.123400 IHL @0.100000 III @0.300000 RBF @0.150000 SAMCO @0.040000 VNT @2.400000 XW: EFORL 5:1@0.400000 EFORL 2:1@Free Events:	XD: ADB @0.050000 EP @0.250000 LHFG @0.010000 MENA @0.030000 PDJ @0.100000 SAK @0.116000 SPALI @0.750000 SUN @0.150000 TPCH @0.053000 XE: BROOK-W5 1:1.291@0.194 XW: EP 4:1@Free Events: US-EIA petroleum report	XD: AWC @0.010760 BEC @0.250000 BJC @0.510000 CPALL @0.600000 KKP @2.200000 MICRO @0.077000 MTC @0.370000 NRF @0.041000 NSL @0.250000 PORT @0.025000 QH @0.070000 RPC @0.100000 SMART @0.040000 SNNP @0.140000 TACC @0.180000 THIP @1.750000 THREL @0.120000 TIDLOR @0.274000 TIDLOR 13:1@0.285000 WGE @0.050000 XR: NCAP 2:1@4.500000 XW: DITTO 5:1@Free NCAP 2:1@Free PORT 4:1@Free PORT 4:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ASIAN @0.400000 BAM @0.550000 GLORY @0.020000 HTECH @0.080000 L&E @0.085000 MFC @2.150000 RSP @0.150000 SC @0.200000 SINGER @0.560000 TISCO @7.150000 TISCO-P @7.150000 TWPC @0.215900 WHAUP @0.160000 XE: NER-W1 1:1@1.800000 Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 96 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2207A, BCH16C2203A, BEC16C2207A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2207A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2207A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DOHO16C2207A, DELT16C2203A, DTAC16C2203A, EA16C2207A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2207A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STA16C2203A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RCL, RS, SAWAD, SCC, SYNTEC, SET50, STA, STEC, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

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

พลังงาน , ปิโตรเคมี

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

Thematic Research, กระดาษ

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

อาหารหิรัญทรัพย์, พาณิชย

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

ขนส่ง, รับเหมา

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

นักวิเคราะห์, แปล

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

วิเคราะห์เทคนิค

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

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

วิเคราะห์ทางเทคนิค

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

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

สุนทร รักษาวัต

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

เกษมรัตน์ จิตกุล

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

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุจินตนา สตาพร

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