

| Market data *   | Close   | % Δ    | Net trade (Bt bn) | Prev. | -1M   | YTD    | Market data **      | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|---------|--------|-------------------|-------|-------|--------|---------------------|-------|-------|-------|
| SET Index       | 1,686.0 | 0.2%   | Foreign           | -0.2  | +33.4 | +114.6 | PE (x)              | 17.7  | 15.7  | 13.9  |
| MAI Index       | 657.4   | 0.1%   | Retail            | +1.8  | -14.9 | -24.9  | Norm EPS growth (%) | 22.5  | 12.6  | 12.7  |
| Turnover (Bt m) | 70,885  | -27.0% | Institutes        | -1.0  | -15.8 | -91.1  | P/BV (x)            | 1.6   | 1.5   | 1.4   |
| Mkt Cap (Bt bn) | 19,846  | 0.2%   | Proprietary       | -0.6  | -2.8  | +1.4   | Yield (%)           | 3.0   | 3.4   | 4.1   |

\* SET data only

\*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,670-1,700

SET แกว่งแคบ ปิด +0.21% ที่ 1,686 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7.1 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 208 ล้านบาท

## เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้น Dow Jones แกว่งแคบปิด +0.4% ขณะที่กลุ่ม Technology ถูกกดดันจาก US Bond Yield 10 ปีที่เร่งตัวขึ้นมาที่ 2.7% ส่งผล Nasdaq ปิด -1.34% โดยตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือน มี.ค. คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น +8.3% ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง ขณะที่คาดว่า SET จะแกว่งในกรอบ 1,670-1,700 จุด ก่อนหยุดเทศกาลสงกรานต์สัปดาห์นี้ ชอบกลุ่ม Domestic Play และ EV Play...สำหรับการ Lockdown จีน ล่าสุดส่งผลยอดขายรถยนต์เดือน มี.ค. หดตัว 11% y-y เลี่ยงกลุ่ม Logistic และโรงกลั่นน้ำมันที่จะได้รับผลกระทบจากการส่งออกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น และปริมาณการขนส่งที่ลดลง

**ทำอะไรดี:** 1) “ซื้อ” **BDMS** (Upgrade วันนั้น) มองการฟื้นตัวของผู้ป่วยโรคทั่วไปจะหนุนการเติบโตกำไรเด่นในปี 2022-23 และ “ซื้อ” **CHG** จากฐานกำไรผู้ป่วยโรคทั่วไปที่ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

2) “ซื้อ” Domestic Play และ EV Play ชอบ CPN **M COM7** (กำไรทำจุดสูงสุดใหม่รายไตรมาส) HMPRO **MINT** EA NEX และ “เก็บกำไร” **AAV**

3) “ซื้อ” **BLA** ได้รับประโยชน์จาก Bond Yield ที่เร่งตัวขึ้นมากที่สุด



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)

**กลุ่มพลังงาน:** “Overweight”...ราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังสหรัฐมีแผนระบายน้ำมันจากคลังทางยุทธศาสตร์ 1 ล้านบาร์เรล/วัน เป็นเวลา 180 วัน ตั้งแต่เดือนพ.ค.นี้ ซึ่งรวมถึงกลุ่มประเทศอื่นๆ ที่เป็นสมาชิกของ IEA ด้วย ซึ่งทำให้คาดว่าจะมีการระบายน้ำมันออกมาสูงถึง 240 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตามเรายังไม่สามารถชดเชย supply จากรัสเซียที่หายไปมากกว่า 2 ล้านบาร์เรล/วัน ขณะที่การ Lockdown ของจีน ทำให้โรงกลั่นในจีน ส่งออกน้ำมันเพิ่มขึ้น

**กลุ่มโรงพยาบาล:** “Overweight” (Neutral)...ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนการฟื้นตัวของผู้ป่วยโรคทั่วไป ที่คาดว่าจะสร้างรายได้ในปี 2023 สูงกว่าปี 2019 ประมาณ 13% ขณะที่รายได้จาก Covid ในช่วงที่ผ่านมาเสริมให้กระแสเงินสด และ Balance Sheet แข็งแรงขึ้นมาก เราชอบ **BDMS** (TP 29.0) มากที่สุดในกลุ่ม และชอบ PR9 (TP 14.5) และ CHG (TP 4.6) รองลงมา ขณะที่เรายังแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ BCH LPH RJH RPH แต่แนะนำแค่ “ถือ” สำหรับ BH และ “ขาย” THG

| Number Highlight          | Close  | Change | % Chg |
|---------------------------|--------|--------|-------|
| Dow Jones                 | 34,721 | +137.6 | +0.4  |
| Nasdaq                    | 13,711 | -186.3 | -1.3  |
| DAX                       | 14,284 | +205.5 | +1.5  |
| Brent (US\$/bbl)          | 102.78 | +2.2   | +2.2  |
| GRM (US\$/bbl)            | 13.95  | +0.1   | +0.6  |
| Newcastle Coal (US\$/ton) | 291.60 | +10.0  | +3.5  |
| Gold (US\$/oz)            | 1,946  | +7.8   | +0.4  |
| US 10- Year               | 2.70   | +0.0   | +1.6  |
| US 2- Year                | 2.51   | +0.0   | +2.1  |
| TH 10- Year               | 2.44   | +0.0   | +0.3  |
| Bt/US\$                   | 33.51  | +0.1   | +0.3  |

Source: Bloomberg

## Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,670-1,694

**ลูนตั้งหลักขึ้นต่อโดยมีเส้น Stoploss:** (The Technical Story),

SET มีลูนตั้งหลักต่อไป โดยมีด่านที่ 1,694 จุด ทะลุได้จะมีเป้าถัดไปที่ 1,701/1,708 จุด ที่ต้องฝ่าขึ้นไปให้ได้ อย่างไรก็ตามในด้านความเสี่ยงต้องแบ่งขายออกมาดูในกรณีที่ SET หลุด 1,670 ลงมาเช่นกัน

แนะนำ:

**CRC** ซื้อเมื่อทะลุ 41 เล็งไปขายทำกำไรที่ 45.0/46.75

**SVOA** ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 3.88 เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 4.0/4.18

**CHG** ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 4.3/4.44

**TradeCode:** (ดูรายงาน Trade Code)

**AP** “Let Profit Run” ยกฐานขึ้นใน Uptrend ด้าน 11.20/11.50

**BLA** “Let Profit Run” พื้นขึ้นหลักพักตัว ด้าน 44.75/45.75

**AAV** “Let Profit Run” ทะลุ Downtrend Line ด้าน 2.78/2.86

## Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

**SET50 Futures:** แนะนำ “Trading” สัญญา S50M22 ในกรอบ 994-1,012 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

**Derivative Warrants:** กลุ่มหุ้นที่กำไรฟื้นตัวจากการเปิดเมืองจะ Outperform ตลาด รวมถึง BLA ที่ได้ผลบวกจาก Bond Yield ที่เร่งตัว:

1. **AOT16C2206A** มี Sens 0.97 และ Gearing 8.93x
2. **COM716C2208A** มี Sens 0.95 และ Gearing 5.00x
3. **BLA16C2208A** มี Sens 0.93 และ Gearing 5.13x

**Block Trade:** **AOT** (Leverage 15.8x ด้าน 68.25/70.0) การผ่อนคลายเกณฑ์การเข้าประเทศ รวมถึงการเดินทางของคนไทยเองที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยบวกต่อจำนวนผู้โดยสารผ่านสนามบินของ AOT โดยตรง มองเป้าหมายระยะสั้นที่ 68.25/70.0 บาท

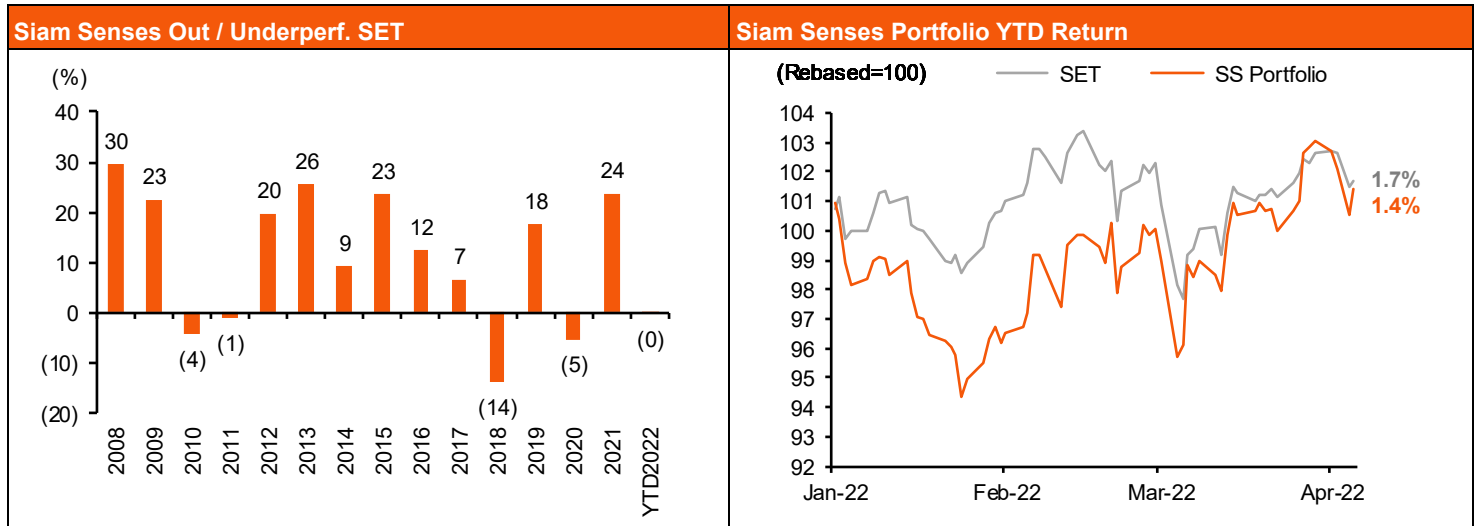
# Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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

| Stock  | Rating | Current       | Target        | TP            | — Norm EPS gw — |              | — Norm PE —  |              | — Yield —    |              |
|--------|--------|---------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|        |        | price<br>(Bt) | price<br>(Bt) | Upside<br>(%) | 2022F<br>(%)    | 2023F<br>(%) | 2022F<br>(x) | 2023F<br>(x) | 2022F<br>(%) | 2023F<br>(%) |
| BBL    | BUY    | 136.5         | 165.0         | 20.9          | 14.1            | 10.5         | 8.6          | 7.8          | 3.5          | 3.8          |
| CBG    | BUY    | 101.0         | 138.0         | 36.6          | 44.1            | 30.4         | 24.9         | 19.1         | 2.6          | 3.5          |
| COM7   | BUY    | 42.5          | 47.5          | 11.8          | 28.4            | 22.5         | 30.4         | 24.9         | 1.5          | 3.3          |
| CPN    | BUY    | 62.0          | 65.0          | 4.8           | 124.0           | 40.2         | 36.8         | 26.2         | 1.3          | 1.8          |
| EA     | BUY    | 87.5          | 110.0         | 25.7          | 44.9            | 20.6         | 37.4         | 31.0         | 0.8          | 1.0          |
| GLOBAL | BUY    | 22.5          | 30.0          | 33.3          | 15.9            | 21.4         | 27.8         | 22.9         | 1.4          | 1.7          |
| HMPRO  | BUY    | 16.4          | 19.0          | 15.9          | 21.1            | 20.0         | 32.7         | 27.3         | 2.4          | 2.9          |
| KBANK  | BUY    | 158.5         | 190.0         | 19.9          | 13.9            | 12.0         | 8.8          | 7.8          | 2.3          | 2.6          |
| M      | BUY    | 55.5          | 67.0          | 20.7          | na              | 71.9         | 31.9         | 18.6         | 3.1          | 5.4          |
| STARK  | BUY    | 4.5           | 6.4           | 42.2          | 25.0            | 31.9         | 21.9         | 16.6         | 2.3          | 3.0          |

Source: Thanachart estimates, Closing price 8-Apr-22

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

## หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

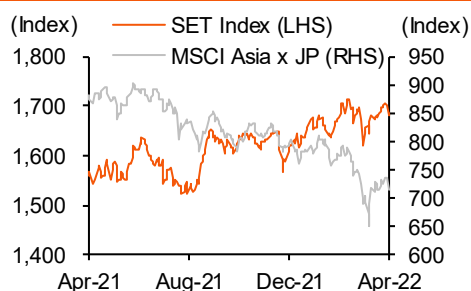
# Market & Data Summary

## Market Summary

| Market data  | Close<br>(Index) | Δ<br>(Pt) | Δ<br>(%) | Value<br>(Bt m) |
|--------------|------------------|-----------|----------|-----------------|
| SET Index    | 1,686.0          | +3.6      | +0.2     | 70,885          |
| SET50 Index  | 1,006.3          | -0.0      | -0.0     | 37,259          |
| SET100 Index | 2,287.7          | +1.8      | +0.1     | 44,700          |
| SETHD Index  | 1,183.6          | -6.4      | -0.5     | 13,484          |
| MAI Index    | 657.4            | +0.5      | +0.1     | 12,044          |

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

| Net trade (Bt bn) | Prev. | -1M    | YTD     |
|-------------------|-------|--------|---------|
| Foreign           | -0.21 | +33.44 | +114.60 |
| Retail            | +1.80 | -14.92 | -24.94  |
| Institutes        | -1.04 | -15.77 | -91.11  |
| Proprietary       | -0.56 | -2.75  | +1.44   |

Source: SET

## Regional Fund Flow

| Net trade (US\$ m) | Prev. | MTD    | YTD     |
|--------------------|-------|--------|---------|
| Thailand           | -6    | +112   | +3,478  |
| India              | -593  | -125   | -13,653 |
| Indonesia          | +98   | +381   | +2,615  |
| Korea              | -371  | -1,506 | -6,513  |
| Philippines        | +9    | -32    | -151    |
| Taiwan             | -398  | -3,256 | -19,546 |
| Asia-6             | -668  | -4,426 | -33,771 |

Source: Bloomberg

## Market Valuation

| Market data     | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|-------|-------|-------|
| PE (x)          | 17.7  | 15.7  | 13.9  |
| Norm EPS gw (%) | 22.5  | 12.6  | 12.7  |
| EV/EBITDA (x)   | 10.3  | 9.6   | 8.8   |
| P/BV (x)        | 1.6   | 1.5   | 1.4   |
| Yield (%)       | 3.0   | 3.4   | 4.1   |
| 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       | 34,721.12 | +137.55 | +0.4 |
| NASDAQ          | 13,711.00 | -186.30 | -1.3 |
| FTSE            | 7,669.56  | +117.75 | +1.6 |
| SHCOMP          | 3,251.85  | +15.15  | +0.5 |
| Hang Seng       | 21,872.01 | +63.03  | +0.3 |
| FTSSI (Sing)    | 3,383.28  | -20.95  | -0.6 |
| KOSPI           | 2,700.39  | +4.53   | +0.2 |
| JCI (Indonesia) | 7,210.84  | +83.47  | +1.2 |
| MSCI Asia       | 159.57    | +0.05   | +0.0 |
| MSCI Asia x JP  | 714.79    | +1.13   | +0.2 |
| MSCI World      | 3,012.19  | -1.89   | -0.1 |

## Major Currency

|                     | Close  | Δ     | % Δ  |
|---------------------|--------|-------|------|
| Dollar index        | 99.80  | +0.05 | +0.0 |
| Bt/US\$ - on shore  | 33.51  | +0.09 | +0.3 |
| EUR/US\$            | 0.92   | +0.00 | +0.0 |
| 100JPY/US\$         | 124.34 | +0.39 | +0.3 |
| 10Y bond yield – TH | 2.44   | +0.01 | +0.3 |
| 10Y bond yield – US | 2.70   | +0.04 | +1.6 |

## Commodities

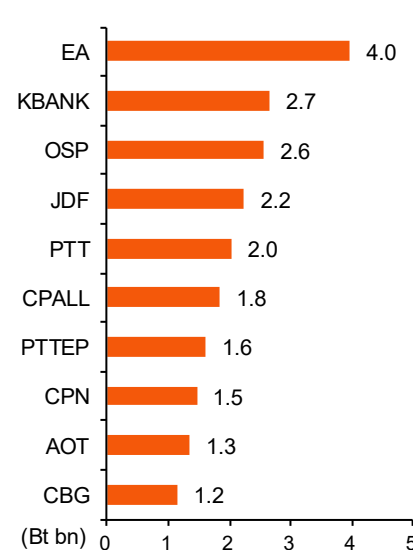
|                              | Close    | Δ      | % Δ  |
|------------------------------|----------|--------|------|
| NYMEX (US\$/bbl) *           | 97.54    | -0.72  | -0.7 |
| BRENT (US\$/bbl)             | 102.78   | +2.20  | +2.2 |
| DUBAI (US\$/bbl)             | 98.20    | -0.98  | -1.0 |
| JET Fuel (US\$/bbl)          | 119.88   | -4.29  | -3.5 |
| Baltic Dry Index             | 2,055.00 | -6.00  | -0.3 |
| Baltic Supramax Index        | 2,502.00 | -45.00 | -1.8 |
| SG GRM (US\$/bbl) **         | 13.95    | +0.08  | +0.6 |
| Gold (US\$/oz)               | 1,945.60 | +7.80  | +0.4 |
| Coal (Newcastle)(US\$/tonne) | 291.60   | +9.95  | +3.5 |
| Cotton (US\$/bbl)            | 131.06   | -0.34  | -0.3 |

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

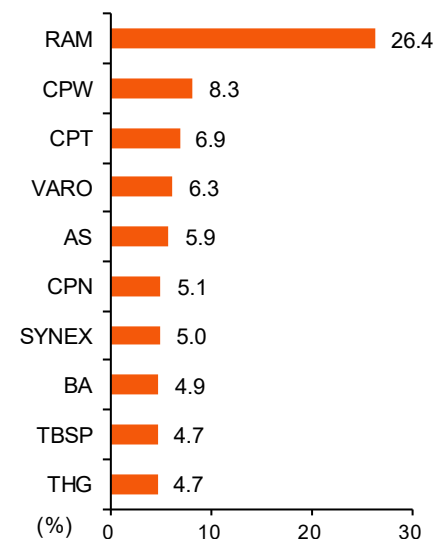
|                            |          |         |       |
|----------------------------|----------|---------|-------|
| HDPE-Naphtha               | 516.25   | +70.25  | +15.8 |
| Ethylene-Naphtha           | 436.25   | +100.25 | +29.8 |
| PX-Naphtha                 | 221.25   | +5.25   | +2.4  |
| BZ-Naphtha                 | 236.25   | +40.25  | +20.5 |
| Steel-HRC                  | 1,490.00 | -24.00  | -1.6  |
| Rubber SICOM TSR20         | 1,743.00 | +9.00   | +0.5  |
| Rubber TOCOM               | 2,114.32 | +11.35  | +0.5  |
| Soybean (US\$/bu)          | 1,689.00 | +43.50  | +2.6  |
| Malaysian Crude Palm       | 6,487.50 | +0.00   | +0.0  |
| Oil (US\$/bu)              |          |         |       |
| Swine Price (Bt/kg)        | 95.50    | +0.00   | +0.0  |
| Broiler Price (Bt/kg)      | 41.50    | +0.00   | +0.0  |
| Vannamei Shrimp(Bt/kg)     | 175.00   | +0.00   | +0.0  |
| Raw Sugar (US\$ cent/lb)   | 20.27    | +0.57   | +2.9  |
| White Sugar (US\$ cent/lb) | 25.02    | +0.55   | +2.2  |

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

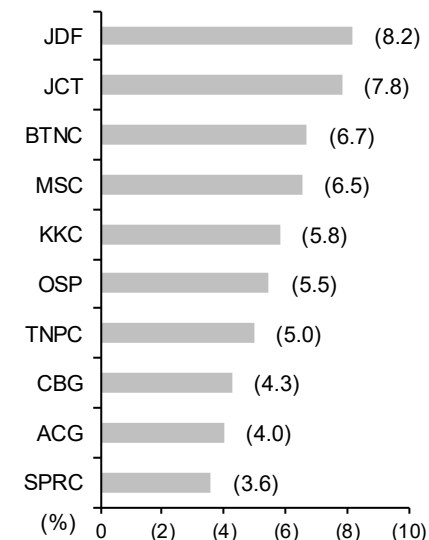
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |            |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>ARROW</b><br>+     | คุมเข้มต้นทุนวัตถุดิบ พร้อมอัปราคาขายสุราหลักพุ่งเจียด 20% ด้านบอสใหญ่ "ธานินทร์ ต้นประวัติ" สั่งล็อกราคาหลักล่วงหน้ายาว 6 เดือน ตั้งเป้ายอดขายปี 2022แตะ 1.2 พันล้านบาท กอด Backlog แน่น 1 พันล้านบาท                                                                                                                                          | (ทันหุ้น)  |
| <b>BAFS</b><br>+      | คาดปริมาณเติมน้ำมันเดือนเม.ย.22 จะเติบโตร 15.2% หลังมาตรการผ่อนคลายเดินทางเข้าไทยตั้งแต่ 1 เมษายน สอดคล้องกับ AOT รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางไทยเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อวัน 65.97% จากเดือนมีนาคม 2022 ขณะที่ยังคงเป้าการเติมน้ำมันปี 2022 โต 119% คาดธุรกิจการบินเริ่มกลับมาเติบโตรอย่างมากตั้งแต่ไตรมาส 3Q22                                    | (ทันหุ้น)  |
| <b>BLA</b><br>+       | มั่นใจปีนี้นับเปย์โตสองหลัก ผลงานเด่นต่อจากการมุ่งเน้น 3 ด้าน อย่าง Health-Wealth-Channel ผลักดันการเติบโต                                                                                                                                                                                                                                      | (ทันหุ้น)  |
| <b>FVC</b><br>+       | ใส่เกียร์ต้นรายได้รวมโต 30% ชีทุกธุรกิจไปได้สวย ธุรกิจระบบน้ำรับคำสั่งซื้อแล้วกว่า 12 ล้านบาท จ่อรับทรัพย์ในไตรมาส 1Q22 นี้ ส่วนธุรกิจการพาณิชย์และที่พักอาศัย เริ่มกลับมารับรู้รายได้จากการติดตั้งระบบน้ำใหม่ ด้านธุรกิจการแพทย์ ลุยขยายสาขา 3-7 แห่ง พร้อมเพิ่มเครื่องไตเทียม 50 เครื่อง เตรียมแต่งตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในปีนี้ | (ทันหุ้น)  |
| <b>GULF</b><br>+ / 0  | ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้เติบโตร 80% จากเดิมคาดไว้ 60% เหตุบุกโครงการ GSRC ยูนิต 3 และ 4 จ่ายไฟเข้าระบบในปีนี้ ขณะที่โซลาร์รูฟท็อปทยอยติดตั้งอีก 100 เมกะวัตต์ และบุก INTUCH เต็มปี พาก "สารชิต" ลั่นเดินทางศึกษาลงทุนโรงไฟฟ้าเขื่อนในลาวเพิ่ม ส่วนผู้ถือหุ้นอนุมัติวงเงินออกหุ้นกู้ 8 หมื่นล้านบาท อายุไม่เกิน 30 ปี                            | (ข่าวหุ้น) |
| <b>HMPRO</b><br>+     | ส่องกำลังซื้อเริ่มฟื้น ต้นผลงานไตรมาสแรก เดินทางเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ อัปเดตแคมเปญส่งเสริมการขาย Homepro Day, Homepro Super Expo และได้อานิสงส์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ หนุน SSSG โต แถมลุยตลาดออนไลน์ต่อเนื่อง พร้อมจัดบงทน 6,000 ล้านบาท ขยายสาขา 4-7 สาขา รองรับการเดินทางเติบโต                                                         | (ทันหุ้น)  |
| <b>ILINK</b><br>+     | จ่อคว้งงานเคเบิลใต้น้ำเกาะเต่าของ กฟภ. เหตุเสนอราคาต่ำสุด เหลือด้านสุดท้ายพิจารณาเอกสาร ได้ข้อสรุปเม.ย.นี้ หนุนให้งานในมือเพิ่มขึ้นเท่าตัวเป็น 1.5 พันล้านบาท จับตาเข้าประมูลเคเบิลใต้น้ำเกาะสีชังต่อไปใน 2-3 เดือนต่อจากนี้                                                                                                                    | (ทันหุ้น)  |
| <b>PJW</b><br>+       | เซ็นเอ็มโอยู EA วิจัยและพัฒนาเปลือกแบตเตอรี่-ระบบหล่อเย็นสำหรับแบตเตอรี่ และระบบหล่อเย็นมอเตอร์ขับเคลื่อนด้วยพลาสติกคุณภาพสูง ลดน้ำหนักแบตเตอรี่ วั่งได้ระยะทางไกลขึ้น เริ่มผลิตแบบจำลองปีนี้ ก่อนจำหน่ายเชิงพาณิชย์ปีหน้า มั่นใจไทยยอดขายปีแรก 100 ล้านบาท ก่อนเพิ่มเป็น 500 ล้านบาท ภายใน 2026                                                | (ทันหุ้น)  |
| <b>SANKO</b><br>+     | ส่งสัญญาณครึ่งปีแรกสดใส ออเดอร์ไหลเข้าเพียบ เตรียมส่งมอบราว 100 ล้านบาท เล็งหุ้มนบ 50 ล้านบาท ซื้อเครื่องจักรอัตโนมัติแทนแรงงานคน คาดชัดเจนครึ่งปีหลัง 2022 ด้านผู้บริหารเผยกลยุทธ์ต่อจากนี้คุมเข้มต้นทุนบริหาร                                                                                                                                 | (ทันหุ้น)  |
| <b>UREKA</b><br>+ / 0 | หุ้มนบ 1 พันล้านบาท อัปเดตกำลังผลิตเม็ดพลาสติก-น้ำ รองรับออเดอร์ใน-ต่างประเทศ พร้อมวางเป้าปี 2022 รายได้เติบโตก้าวกระโดด จากปีก่อนที่ราว 159 ล้านบาท อานิสงส์ธุรกิจทุกไลน์โตต่อเนื่อง ล่าสุดผู้ถือหุ้นฉลุยออกหุ้นกู้แปลงสภาพวงเงิน 1 พันล้านบาท เสริมแกร่งระยะยาว                                                                               | (ทันหุ้น)  |
| <b>WICE</b><br>0      | แจ้งไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ของจีน เพราะท่าเรือ-สนามบินยังเปิดให้บริการปกติ มั่นใจรับมือได้ทุกสถานการณ์ ด้านต้นทุนน้ำมันสูงบริษัทได้เตรียมการบริหารจัดการรองรับแล้ว มั่นใจผลงานไตรมาส 1Q22 เติบโตต่อเนื่อง                                                                                                                           | (ทันหุ้น)  |

# Thailand Healthcare Sector

## มูลค่ายังไม่สะท้อนการฟื้นตัว

| Sector Valuation          |         |      | TP Norm EPS growth |        |        | – Norm PE – |       | – P/BV – |       | – EV/EBITDA – |       | – Div yield – |     |
|---------------------------|---------|------|--------------------|--------|--------|-------------|-------|----------|-------|---------------|-------|---------------|-----|
|                           | BBG     |      | 2022F              | 2023F  | 2022F  | 2023F       | 2022F | 2023F    | 2022F | 2023F         | 2022F | 2023F         |     |
| Company                   | code    | Rec. | (Bt)               | (%)    | (%)    | (x)         | (x)   | (x)      | (x)   | (x)           | (x)   | (%)           | (%) |
| Bangkok Chain Hospital    | BCH TB  | BUY  | 24.00              | (46.7) | (50.9) | 14.6        | 29.7  | 3.8      | 3.6   | 9.5           | 15.6  | 3.4           | 1.7 |
| Bangkok Dusit Medical     | BDMS TB | BUY  | 29.00              | 16.0   | 15.3   | 43.2        | 37.4  | 4.6      | 4.3   | 26.2          | 23.3  | 1.3           | 1.5 |
| Bumrungrad Hospital       | BH TB   | HOLD | 170.00             | 92.0   | 36.9   | 51.8        | 37.9  | 7.4      | 7.2   | 31.1          | 23.7  | 2.0           | 2.6 |
| Chularat Hospital         | CHG TB  | BUY  | 4.60               | (58.4) | (18.8) | 24.8        | 30.5  | 5.7      | 5.5   | 17.5          | 20.6  | 2.8           | 2.3 |
| Ladprao General Hospital  | LPH TB  | BUY  | 6.60               | (49.9) | (17.6) | 17.8        | 21.6  | 2.4      | 2.3   | 9.9           | 11.6  | 4.2           | 3.5 |
| Praram 9 Hospital         | PR9 TB  | BUY  | 14.50              | 35.2   | 17.9   | 28.7        | 24.3  | 2.2      | 2.1   | 12.2          | 10.5  | 1.6           | 1.8 |
| Rajthanee Hospital        | RJH TB  | BUY  | 36.00              | (23.1) | (41.5) | 12.2        | 20.9  | 4.7      | 4.8   | 8.9           | 14.2  | 6.5           | 3.6 |
| Ratchaphruek Hospital     | RPH TB  | BUY  | 7.20               | (60.2) | (11.8) | 21.1        | 23.9  | 2.0      | 2.0   | 11.2          | 11.7  | 3.6           | 3.2 |
| Thonburi Healthcare Group | THG TB  | SELL | 43.00              | (31.3) | (32.0) | 81.7        | 120.3 | 8.2      | 8.2   | 39.3          | 45.9  | 0.7           | 0.5 |

Source: Thanachart estimates, Based on 7 Apr 2022 closing prices

เราปรับน้ำหนักลงทุนกลุ่มโรงพยาบาลเป็น “OVERWEIGHT” ณ PE ที่ใกล้เคียงกัน เราคาดว่ากำไรจากการให้บริการโรคทั่วไปที่ไม่เกี่ยวกับโควิดของกลุ่มฯ ในปี 2023F จะมากกว่าระดับปี 2019 รว 13% โดยมีผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวเพียง 86% ของระดับก่อนเกิดโควิด เราชอบ BDMS จากการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ และ CHG และ PR9 จากปัจจัยพื้นฐานที่ดีต่อเนื่อง

### เพิ่มน้ำหนักลงทุนกลุ่มฯ เป็น “OVERWEIGHT”

เราปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนกลุ่มโรงพยาบาลเป็น “OVERWEIGHT” (จาก Neutral) เนื่องจาก 1) เราเห็นมูลค่ายังไม่สะท้อนการฟื้นตัวที่มากกว่าที่ปีก่อนเกิดโควิด หลังจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเราขึ้น 19.5/4.5/4.5% ในปี 2022-24F จากการฟื้นตัวของผู้ป่วยโควิดและผู้ป่วยโรคทั่วไปที่แข็งแกร่ง กลุ่มฯ ได้ซื้อขายที่ PE ในปี 2023F ใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดโควิดที่ 39 เท่า แต่เราคาดว่ารายได้บริการโรคทั่วไปนั้นสูงกว่าระดับในปี 2019 ถึง 13% โดยมีสมมติฐานที่ผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวเพียง 86% ของระดับปี 2019 2) ขณะที่สถานการณ์โควิดส่งผลบวกแต่ก็ไม่ได้เป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มฯ และ 3) ผลบวกจากโควิดจำนวนมากทำให้มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น และเสริมความแข็งแกร่งให้แก่งบดุล

### แนวโน้มยังคงเป็นบวก

โควิดส่งผลประโยชน์สุทธิแก่กลุ่มฯ จากการมีรายได้บริการโรคโควิดจำนวนมาก และเพียงพอที่จะชดเชยรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลง ถ้าเรายกเรื่องประเด็นโควิดออกไป ปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มฯ ยังคงมีแนวโน้มที่ดีขึ้น เช่น สังคมผู้สูงอายุ ความต้องการป้องกันและการดูแลสุขภาพที่เพิ่มขึ้น การรักษาโรคเฉพาะทาง (มีความซับซ้อน) ที่เพิ่มขึ้น และการที่ภาครัฐต้องการว่าจ้างโรงพยาบาลเอกชนให้เข้ามาช่วยให้บริการด้านสาธารณสุข เรายังคงเชื่อมั่นในการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ของประเทศไทย แม้จะเกิดการระบาดของโควิด ส่วนเทรนด์ใหม่ที่กำลังเร่งตัวขึ้นจากโควิด คือ การเอาระบบดิจิทัลมาใช้ในการดูแลสุขภาพแบบครบวงจร

### รายได้บริการโรคทั่วไปฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว

ผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคมโรคภัยแรง ได้รับผลกระทบจากโควิดในปี 2020-21 การฟื้นตัวกลับมาแข็งแกร่งตั้งแต่ 4Q21 จนถึงปีนี้ เนื่องจากผู้คนมีความกังวลต่ออิมมูรอนน้อยลง เนื่องจากอาการไม่รุนแรงและมีอัตราการฉีดวัคซีนสูง เราคาดว่ากำไรจากการบริการโรคทั่วไปที่ไม่เกี่ยวกับโควิดในปี 2022F จะเพิ่มขึ้นเป็น 87% ของระดับปี 2019 เทียบกับ 57% ในปี 2021 และมากกว่าปี 2019 รว 13% ในปี 2023F เมื่อผู้ป่วยต่างชาติกลับมาใช้บริการจำนวนมาก

### ตัวเลือกที่เราชอบ

เราให้ BDMS เป็นหุ้นที่เราชอบเป็นอันดับต้นๆ เนื่องจากการฟื้นตัวของรายได้บริการโรคทั่วไปที่แข็งแกร่งในปี และมีการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่แข็งแกร่งในปีหน้า นอกจากนี้เรายังชอบ PR9 จากเรื่องราวการเติบโตของผู้ป่วยโรคภัยแรงซึ่งช่วยหนุน ROE และชอบ CHG จากการเติบโตด้านปัจจัยพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง

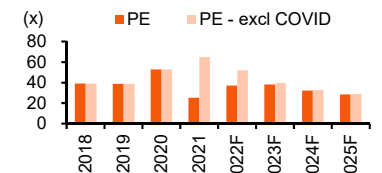


SIRIPORN ARUNOTHAI

662 – 779 9113

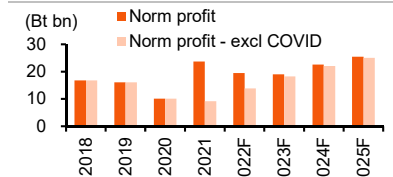
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### Sector PE



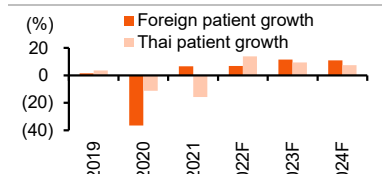
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

### Sector Earnings



Sources: Company data, Thanachart estimates

### Thai And Foreign Patient Growth



Sources: Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 24.00

(From: Bt31.00)

Upside : 12.1%

8 APRIL 2022

Small Cap Research

# Bangkok Chain Hospital (BCH TB)

## ได้ประโยชน์จากโควิดที่สุด

BCH ยังเป็นหุ้นที่ซื้อได้จากกระแสบาของโควิดที่ยังมีต่อเนื่อง ด้วยรายได้ได้อย่างมากจากบริการโควิด ขณะที่การจัดสรรบริการให้แก่ผู้ป่วยโควิดก็ไม่ได้ขัดขวางการเติบโตของบริการโรคทั่วไปมากนัก และด้วยรายได้จากโควิดจำนวนมากได้ทำให้ BCH กลายเป็นบริษัทที่อยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.0 บาท



SIRIPORN ARUNOTHAI

662 - 779 9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### ยังคงได้ประโยชน์จากการระบาดอีกระลอก

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มโรงพยาบาล "มูลค่ายังไม่สะท้อนการฟื้นตัว" วันที่ 8 เม.ย.2022 เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" BCH ยังเป็นหุ้นที่ซื้อได้จากการระบาดของโควิดที่ยังมีต่อเนื่อง โดยยังคงได้รับประโยชน์จากการระบาดของโอมิครอนครั้งล่าสุด BCH เป็นเครือโรงพยาบาลที่มีบริการโควิดมากที่สุด เราคาดว่ากำไรจากโควิดจะคิดเป็น 87% ของกำไรรวมในปี 2021 และอีก 68% ในปี 2022F (Exhibit 2) โดยมีกำไรที่เป็นตัวเงินส่วนเกิน 5.7 พันลบ. ในปี 2021 และ 2.5 พันลบ. ในปี 2022 เทียบกับกำไรรวมก่อนเกิดโควิดที่ 1.1 พันลบ. ในปี 2019 BCH นำเสนอบริการโควิดครอบคลุมที่สุดในกลุ่มธุรกิจ ได้แก่ บริการทดสอบเชื้อโควิด, โรงพยาบาล, โรงพยาบาลสนาม, Hospitel และบริการวัคซีน

### กลายเป็นบริษัทที่อยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ

รายได้จากโควิดจำนวนมากได้ทำให้ BCH กลายเป็นบริษัทที่อยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลดลงจาก 0.7 เท่า ในปี 2019 เป็น 0.1 เท่า ในปี 2021 และเราคาดว่าอยู่ที่ 0.0 เท่า ในปีนี้ ทั้งนี้มีค่าใช้จ่ายลงทุนพิเศษ 1.2 พันลบ. และเงินปันผลจ่ายสูงขึ้น (ในอัตราการจ่าย 44% เท่าเดิม) ในบทวิเคราะห์นี้ เนื่องจากการระบาดระลอกใหม่จากโอมิครอน เราจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2022F ของ BCH ขึ้น 52% สะท้อนรายได้บริการโควิด และรายได้ผู้ป่วยประกันสังคมโรคทั่วไปที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เราปรับลดกำไรปี 2023-24F (Exhibit 1) สะท้อนอัตราการจ่ายเงินชดเชยสำหรับบริการโควิดที่ลดลง ราคาเป้าหมายของเราถูกปรับลงเป็น 24.0 บาท จาก 31.0 บาท BCH ซื้อขายที่ 45.3/35.5 เท่า PE ไม่รวมบริการโควิด เทียบกับ EPS ที่ไม่รวมบริการโควิดที่เติบโต 36/28% ในปี 2022-23F เราคาดว่ากำไรจากบริการโรคทั่วไปในปี 2022F จะใกล้เคียงกับกำไรปี 2019 และปี 2023F จะเกินระดับ 2019 ไป 32%

### บริการโรคทั่วไปฟื้นตัว

เราเชื่อว่ากำไรจากบริการโรคทั่วไปที่ใช่โควิดของ BCH ได้ผ่านจุดต่ำสุดที่ต่ำกว่า 1 พันลบ. ตามประมาณการของเราในปี 2021 และเราคาดว่าจะฟื้นตัว 36/28/20% ในปี 2022-24F (Exhibit 4) ปัจจัยหลักผลักดัน ได้แก่ การเติบโตตามปกติของธุรกิจ ความต้องการที่ถูกล็อกไว้ จำนวนผู้ป่วยประกันสังคมที่เพิ่มขึ้นจากโควิดที่เพิ่มขึ้น 23% ในปี 2022 และรายได้ผู้ป่วยโรคที่มีความซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งได้แรงหนุนจากศูนย์เฉพาะทางใหม่ ได้แก่ ศูนย์หัวใจ ศูนย์เบาหวาน ศูนย์ผู้มีบุตรยาก ศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพ และสุนทรียภาพ & ศูนย์ศัลยกรรมเพื่อความงาม

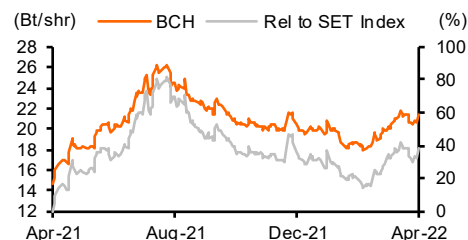
### การลงทุนใหม่

ด้วยกำไรจำนวนมากจากการให้บริการโควิด BCH จึงตั้งเป้าที่จะใช้จากราว 950 ลบ. ในปี 2022 และ 250 ลบ. ในปี 2023 ในการปรับปรุง 4 โรงพยาบาล (รพ.เกษมราษฎร์บางแค, รพ.เกษมราษฎร์ประชาชื่น, รพ.เกษมราษฎร์ จะเข้เกราะ และรพ.การุณเวช ปทุมธานี) เพื่อเพิ่มอาคารหอพักและศูนย์หัวใจที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนลเวียงจันทน์ และเพื่อสร้าง Bangkok Chain Laboratory ซึ่งจะช่วยให้การดำเนินงานหลักของ BCH แข็งแกร่งขึ้นในปีต่อๆ ไป

### COMPANY VALUATION

| Y/E Dec (Bt m)    | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Sales             | 21,405 | 17,484 | 12,644 | 13,583 |
| Net profit        | 6,846  | 3,652  | 1,794  | 1,979  |
| Consensus NP      | —      | 2,877  | 1,976  | 2,066  |
| Diff frm cons (%) | —      | 26.9   | (9.2)  | (4.3)  |
| Norm profit       | 6,846  | 3,652  | 1,794  | 1,979  |
| Prev. Norm profit | —      | 2,411  | 2,183  | 2,302  |
| Chg frm prev (%)  | —      | 51.5   | (17.8) | (14.0) |
| Norm EPS (Bt)     | 2.7    | 1.5    | 0.7    | 0.8    |
| Norm EPS grw (%)  | 456.9  | (46.7) | (50.9) | 10.3   |
| Norm PE (x)       | 7.8    | 14.6   | 29.7   | 27.0   |
| EV/EBITDA (x)     | 5.4    | 9.5    | 15.6   | 14.3   |
| P/BV (x)          | 4.1    | 3.8    | 3.6    | 3.4    |
| Div yield (%)     | 5.6    | 3.4    | 1.7    | 1.9    |
| ROE (%)           | 68.9   | 26.9   | 12.4   | 13.0   |
| Net D/E (%)       | 11.9   | 0.4    | (17.1) | (25.0) |

### PRICE PERFORMANCE



### COMPANY INFORMATION

|                             |                        |
|-----------------------------|------------------------|
| Price as of 7-Apr-22 (Bt)   | 21.40                  |
| Market Cap (US\$ m)         | 1,592.8                |
| Listed Shares (m shares)    | 2,493.7                |
| Free Float (%)              | 50.0                   |
| Avg Daily Turnover (US\$ m) | 14.1                   |
| 12M Price H/L (Bt)          | 26.25/14.60            |
| Sector                      | Health Care            |
| Major Shareholder           | Harnphanich Family 50% |

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

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

**BUY** (Unchanged)  
Change in Numbers

**TP: Bt 29.00** (From: Bt 27.00)  
**Upside : 16.0%**

**8 APRIL 2022**

# Bangkok Dusit Medical (BDMS TB)

## การฟื้นตัวที่มีคุณภาพมากขึ้น

BDMS เป็น Top sector pick ของเรา เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวจากรากฐานที่แข็งแกร่งขึ้นในการจับกลุ่มตลาดหลากหลายมากขึ้นเพื่อรักษาการเติบโตในระยะยาว และความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น เราให้มูลค่า BDMS ที่ 29.0 บาท



**SIRIPORN ARUNOTHAI**

662 – 779 9113  
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### เป็น Top sector pick ของเรา

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มโรงพยาบาล “มูลค่ายังไม่สะท้อนการฟื้นตัว” วันที่ 8 เม.ย.2022 BDMS ยังคงเป็น Top sector pick ของเรา ด้วยมีเรื่องราวการฟื้นตัวจากผู้ป่วยในประเทศในปัจจุบัน จากนั้นเป็นผู้ป่วยต่างชาติ และกลยุทธ์การเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาว นอกจากนี้เรายังคาดว่ากลยุทธ์การเติบโตจะนำไปสู่กำไรที่มีคุณภาพที่สูงขึ้นอีกด้วย เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเราขึ้น 14/11/10% ในปี 2022-24F สะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจที่แข็งแกร่งกว่าคาดตั้งแต่ 4Q21 และการเติบโตในระยะยาวที่แข็งแกร่งขึ้นจากกลยุทธ์ที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งน่าจะส่งผลให้ ROE ดีขึ้นเป็น 14.6% ในปี 2025F เทียบกับ 12.2% ในปี 2019 เราให้มูลค่า BDMS ที่ 29.0 บาท (จาก 27.0 บาท)

### กลยุทธ์การเติบโตในระยะยาว

กลยุทธ์การเติบโตของ BDMS คือ 1) เพื่อจับกลุ่มตลาดมากขึ้น ผ่านการเจาะบริการประกันสังคมมากขึ้น 2) จัดทำโครงการประกันร่วมมากขึ้น และเพิ่มอัตราการจ่ายประกันเพื่อเพิ่มความสามารถในการจ่ายของผู้ป่วย และความเหนียวแน่นของกลุ่มโรงพยาบาล 3) มีต้นทุนและราคาที่แข่งขันได้เพื่อเพิ่มความสามารถในการจ่ายของผู้ป่วย และลดความเสี่ยงของการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดให้แก่คู่แข่งรายใหม่ 4) ดำเนินธุรกิจในแนวตั้งมากขึ้นเพื่อเพิ่มแหล่งรายได้และความสามารถในการแข่งขัน และ 5) เพื่อขยายบริการ digital healthcare เราคาดว่ากลยุทธ์เหล่านี้จะส่งผลให้การเติบโตแข็งแกร่งและยั่งยืนยิ่งขึ้น และทำให้บริษัท มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และ ROE สูงขึ้น

### แนวโน้มฟื้นตัว

เรามองว่า BDMS มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี การเติบโตในปีนี้มาจากการฟื้นตัวของรายได้ผู้ป่วยในประเทศ ซึ่งมากกว่าปี 2019 แล้ว เราคาดว่าผู้ป่วยที่บินเข้ามาจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากปี 2023F เราคาดว่ารายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติจะอยู่ที่ 67/81/95% ของระดับปี 2019 ในปี 2022-24F และกลยุทธ์การเติบโตข้างต้นน่าจะส่งผลต่อเนื่องในระยะยาว เราคาดว่ากำไรของ BDMS จะเติบโต 16/15/22% ในปี 2022-24F

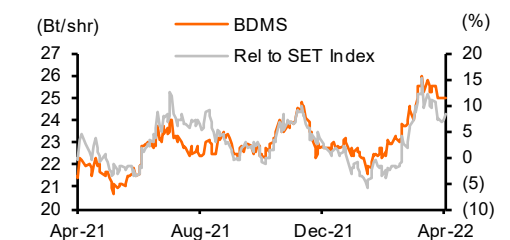
### ปัจจัยหนุน ROE

เราคาดว่า BDMS ไม่เพียงแต่เติบโตเท่านั้น แต่การเติบโตยังมีคุณภาพสูงขึ้นอีกด้วย และเราคาดว่า ROE จะเพิ่มขึ้นเป็น 14.6% ในปี 2025F จาก 10.8% ในปีนี้ และ 12.2% ในปี 2019 ปัจจัยหนุน ROE ที่สำคัญ คือ การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่สูง ซึ่ง BDMS มีแผนที่จะขยายฐานผู้ป่วยไปยังกลุ่มอื่นๆ รวมถึงผู้ป่วยประกันสังคม การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ ซึ่งโดยปกติจะได้รับการรักษาที่ซับซ้อน และมีค่ารักษาต่อใบเสร็จที่สูง น่าจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรได้ เราคาดว่า EBIT Margin จะเพิ่มขึ้นเป็น 10.7/11.6/13.3% ในปี 2022-24F จาก 9.9/7.1/9.9% ในปี 2019-21 BDMS มีแผนที่จะขยายจำนวนเตียงเพียง 8.8% ในช่วงสี่ปีข้างหน้าจาก 8,269 เตียง ในปัจจุบัน

### COMPANY VALUATION

| Y/E Dec (Bt m)    | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Sales             | 71,541 | 76,833 | 82,541 | 90,649 |
| Net profit        | 7,936  | 9,204  | 10,610 | 12,905 |
| Consensus NP      | —      | 9,186  | 10,601 | 12,188 |
| Diff frm cons (%) | —      | 0.2    | 0.1    | 5.9    |
| Norm profit       | 7,936  | 9,204  | 10,610 | 12,905 |
| Prev. Norm profit | —      | 8,110  | 9,563  | 11,760 |
| Chg frm prev (%)  | —      | 13.5   | 10.9   | 9.7    |
| Norm EPS (Bt)     | 0.5    | 0.6    | 0.7    | 0.8    |
| Norm EPS grw (%)  | 31.3   | 16.0   | 15.3   | 21.6   |
| Norm PE (x)       | 50.1   | 43.2   | 37.4   | 30.8   |
| EV/EBITDA (x)     | 28.9   | 26.2   | 23.3   | 19.6   |
| P/BV (x)          | 4.7    | 4.6    | 4.3    | 4.0    |
| Div yield (%)     | 1.8    | 1.3    | 1.5    | 1.9    |
| ROE (%)           | 9.2    | 10.8   | 11.9   | 13.6   |
| Net D/E (%)       | 3.5    | (2.5)  | (10.7) | (19.1) |

### PRICE PERFORMANCE



### COMPANY INFORMATION

|                             |                               |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Price as of 7-Apr-22 (Bt)   | 25.00                         |
| Market Cap (US\$ m)         | 11,857.9                      |
| Listed Shares (m shares)    | 15,892.0                      |
| Free Float (%)              | 66.0                          |
| Avg Daily Turnover (US\$ m) | 26.8                          |
| 12M Price H/L (Bt)          | 26.00/20.70                   |
| Sector                      | Health Care                   |
| Major Shareholder           | Prasarththongsot Family 17.9% |

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

**BUY** (Unchanged)  
Change in Numbers

**TP: Bt 4.60**  
Upside : 16.8%

(From: Bt 4.40)  
8 APRIL 2022

Small Cap Research

# Chularat Hospital Pcl (CHG TB)

## การเติบโตต่อเนื่อง

CHG เป็นโรงพยาบาลเดียวในกลุ่มฯ ที่มีกำไรจากการให้บริการโรคทั่วไปที่ไม่เกี่ยวกับโควิดที่เติบโตต่อเนื่องตลอดช่วงวิกฤตโควิด บริษัทฯ มีกลยุทธ์การเติบโตที่ชัดเจนพร้อมการดำเนินการที่ดี เราเห็นปัจจัยหนุนการเติบโตอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท



SIRIPORN ARUNOTHAI

662 – 779 9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### ปัจจัยพื้นฐานที่ดีต่อเนื่อง

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มโรงพยาบาล “มูลค่ายังไม่สะท้อนการฟื้นตัว” วันที่ 8 เม.ย.2022 เราให้คำแนะนำ “ซื้อ” CHG และหุ้นที่เราชอบที่สุดเป็นอันดับ 2 รอง BDMS (“ซื้อ”) เราชอบ CHG จากการมีกำไรจากการให้บริการโรคทั่วไปที่ไม่เกี่ยวกับโควิด (non-COVID) ที่เติบโตต่อเนื่องที่สุดในกลุ่มฯ ซึ่งแสดงถึงการดำเนินการตามกลยุทธ์การเติบโตที่ดี และเราคาดว่ากำไรปี 2023F จะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าของปี 2019 CHG ยังปรับตัวได้อย่างรวดเร็วเพื่อได้ประโยชน์อย่างมากจากวิกฤติโควิด เราปรับกำไรขึ้น 9/3/3% ในปี 2022-24F และปรับราคาเป้าหมายเป็น 4.60 บาท (จาก 4.40 บาท) สะท้อนรายได้ประกันสังคมที่แข็งแกร่ง รายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ฟื้นตัว และอัตราส่วน SG&A/Sales ที่ต่ำกว่าค่า Exhibit 2 แสดงการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกำไรจาก non-COVID การปรับลดกำไรของเราในปี 2022-23F เป็นผลมาจากประโยชน์จากโควิดที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจาก non-COVID จะเติบโต 15/8/10% ในปี 2022-24F การเติบโตที่ช้าลงในปี 2023-24F เป็นเพราะการขาดทุนจากโรงพยาบาลใหม่

### ปัจจัยหลักผลักดันการเติบโต

ปัจจัยหลักผลักดันการเติบโตในระยะยาวที่สำคัญของ CHG ได้แก่ การขยายกำลังการผลิต การเพิ่มบริการรักษาระดับตติยภูมิเพื่อเพิ่มรายได้จากการส่งต่อผู้ป่วยจากโครงการรักษาพยาบาลของภาครัฐ (managed care) ที่ให้อัตรากำไรสูง และเพิ่มรายได้ผู้ป่วยเงินสดที่เป็นโรคซับซ้อน และการขยายบริการบริหารจัดการศูนย์เฉพาะทาง ปัจจุบัน CHG มีบริการรักษาระดับตติยภูมิ ผ่านศูนย์หัวใจ โรคหลอดเลือดสมอง และมะเร็ง ปัจจุบัน CHG เป็นผู้ให้บริการรักษาโรคหัวใจใหญ่แล้ว ขณะที่ยังเห็นช่องว่างที่อีกมากสำหรับการเติบโตของบริการโรคหลอดเลือดสมองและมะเร็ง โดย Exhibit 4 แสดงสัดส่วนรายได้ (ไม่รวมโควิด) ที่เป็นผู้ป่วยเงินสด และการรักษาพยาบาลโครงการของภาครัฐ

### ขยายขีดความสามารถในการให้บริการ

CHG เป็นเครือข่ายโรงพยาบาลระดับกลางรายได้ตั้งอยู่ทางตะวันออกของกรุงเทพฯ โดยพุ่งเป้าไปที่พื้นที่ในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) CHG ได้ขยายเครือข่ายโรงพยาบาล โดยมีเตียง 749 เตียงใน 9 โรงพยาบาล เทียบกับช่วงจดทะเบียนเข้าตลาดฯ ในปี 2012 ซึ่งมี 341 เตียง ใน 5 โรงพยาบาล ปัจจุบัน CHG มีแผนเพิ่มเตียงอีก 522 เตียงภายในปี 2026F และมีแผนเพิ่มอีกต่อเนื่อง ศูนย์มะเร็งขนาด 50 เตียง “โรงพยาบาลชีวรัตน์” และโรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอดอินเตอร์เนชั่นแนล 100 เตียง มีกำหนดเปิดให้บริการในปี 2022-23 CHG ยังมีแผนที่จะขยายโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 (304) และโรงพยาบาลรวมแพทยะเชิงเทรา (RPC) จาก 59 เตียง เป็นแห่งละ 120 เตียงในปีหน้าด้วย เราคาดว่าจะมีผลขาดทุนจาก 2 โครงการใหม่ในช่วงสองสามปีแรกของการดำเนินงาน

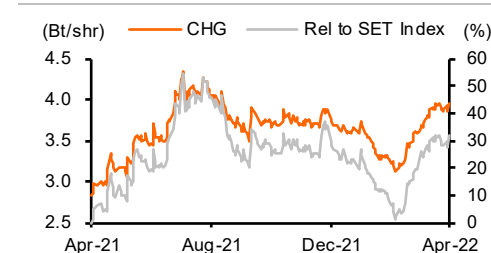
### เรามองว่าการซื้อขายที่ PE ที่สูงนั้นเหมาะสม

เราเชื่อว่า CHG ไม่แพงที่ 33.5/30.9 เท่า non-COVID PE ในปี 2022-23F (Exhibit 3) เทียบกับค่าเฉลี่ยก่อนเกิดโควิด 5 ปีที่ 41.3 เท่า เราเชื่อว่า CHG สมควรซื้อขายที่ PE ที่สูง เนื่องจากเส้นทางเติบโตที่สม่ำเสมอและมีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่อง

### COMPANY VALUATION

| Y/E Dec (Bt m)    | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Sales             | 11,742 | 8,251  | 7,751  | 8,433  |
| Net profit        | 4,204  | 1,747  | 1,419  | 1,557  |
| Consensus NP      | —      | 1,790  | 1,420  | 1,576  |
| Diff frm cons (%) | —      | (2.4)  | (0.0)  | (1.2)  |
| Norm profit       | 4,204  | 1,747  | 1,419  | 1,557  |
| Prev. Norm profit | —      | 1,599  | 1,373  | 1,519  |
| Chg frm prev (%)  | —      | 9.2    | 3.4    | 2.5    |
| Norm EPS (Bt)     | 0.4    | 0.2    | 0.1    | 0.1    |
| Norm EPS grw (%)  | 379.6  | (58.4) | (18.8) | 9.7    |
| Norm PE (x)       | 10.3   | 24.8   | 30.5   | 27.8   |
| EV/EBITDA (x)     | 7.6    | 17.5   | 20.6   | 18.0   |
| P/BV (x)          | 5.7    | 5.7    | 5.5    | 5.1    |
| Div yield (%)     | 5.1    | 2.8    | 2.3    | 2.5    |
| ROE (%)           | 72.5   | 23.0   | 18.3   | 19.0   |
| Net D/E (%)       | (29.9) | (32.4) | (37.9) | (41.7) |

### PRICE PERFORMANCE



### COMPANY INFORMATION

|                             |                        |
|-----------------------------|------------------------|
| Price as of 7-Apr-22 (Bt)   | 3.94                   |
| Market Cap (US\$ m)         | 1,293.5                |
| Listed Shares (m shares)    | 11,000.0               |
| Free Float (%)              | 42.8                   |
| Avg Daily Turnover (US\$ m) | 7.1                    |
| 12M Price H/L (Bt)          | 4.34/2.82              |
| Sector                      | Health Care            |
| Major Shareholder           | Plussind Family 23.79% |

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 6.60

Upside : 14.8%

(From: Bt 7.00)

8 APRIL 2022

Small Cap Research

## Ladprao General Hospital (LPH TB)

## ปัจจัยพื้นฐานใหม่จะเริ่มกลับมา

LPH ได้สร้างปัจจัยพื้นฐานใหม่บางประการในปี 2018-20 แต่หยุดชะงักไปในช่วงการระบาดของโควิดในปี 2021 ปัจจุบันเราคาดว่าปัจจัยพื้นฐานใหม่จะเริ่มกลับมาอีกครั้ง และคงคำแนะนำ “ซื้อ” LPH ด้วยเป็นทางเลือกที่ถูกในกลุ่มโรงพยาบาล ซื้อขายที่ PE ที่ 26.8/22.8 เท่า ในปี 2022-23F



SIRIPORN ARUNOTHAI

662 – 779 9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

## ปัจจัยพื้นฐานใหม่จะเริ่มกลับมาสร้างกำไร

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มโรงพยาบาล “มูลค่ายังไม่สะท้อนการฟื้นตัว” วันที่ 8 เม.ย. 2022 เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” LPH เนื่องจากเราคาดว่าปัจจัยพื้นฐานใหม่จะเริ่มเห็นผลในปีนี้ หลังหยุดชะงักจากการระบาดของโควิดในปีที่แล้ว Exhibit 2 แสดงประมาณการของเราสำหรับกำไรรวม เทียบกับ กำไรจาก non-COVID ของ LPH เราคาดว่าฐานกำไรจาก non-COVID ของ LPH ในปี 2022-23F จะสูงกว่าปี 2020 ราว 8/27% สำหรับ LPH ปี 2020 ถือเป็นปีปกติก่อนเกิดโควิด-19 ซึ่งปัจจัยพื้นฐานใหม่เริ่มสะท้อนให้เห็นในฐานกำไร ปัจจัยพื้นฐานที่สำคัญ 3 ประการที่เปลี่ยนแปลงไปในช่วงปี 2018-20 ได้แก่ การว่าจ้างทีมงานที่มุ่งเน้นบริการผู้ป่วยต่างชาติ การเข้าซื้อศูนย์ตรวจสุขภาพในปี 2019 และบริการศูนย์เฉพาะทางมากขึ้น

## เป็นทางเลือกที่ถูกกว่าในมุมมองของเรา

เราปรับลดประมาณการกำไรของ LPH ลง 7/12/9% ในปี 2022-24F สะท้อนรายได้ที่จากโครงการประกันสังคม และอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอกว่าที่คาดจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่ที่เข้าร่วมในโครงการประกันสังคม และตั้งอยู่ในพื้นที่เดียวกันกับของ LPH และต้นทุนที่สูงกว่าคาด แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่า LPH เป็นทางเลือกที่ถูกกว่าในกลุ่มโรงพยาบาลไทย โดยซื้อขายที่ 26.8/22.8 เท่า non-COVID PE เทียบกับค่าเฉลี่ย 3 ปีก่อนเกิดโควิด (ปี 2018-20) ที่ 33.4 เท่า หลังจากปรับลดกำไร ราคาเป้าหมายของเราลดลงเหลือ 6.60 บาท (จาก 7.0 บาท)

## ปัจจัยผลักดันการฟื้นตัว

เราคาดว่ากำไรจากการให้บริการโรคทั่วไปที่ไม่เกี่ยวกับโควิดของ LPH จะสูงกว่าปีปกติในปี 2020 ราว 8/27% ในปี 2022-23F หนุนโดย 1) ผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ (ตะวันออกกลาง) เงินสดที่สูงขึ้น เนื่องจากอุปสงค์ที่ถูกกักไว้ (การรักษาผู้ป่วยโรคเรื้อรังและการตรวจสุขภาพ) 2) การเติบโตในระดับปกติของธุรกิจ และอุปสงค์ที่ถูกกักไว้ 3) รายได้ที่เพิ่มขึ้นของศูนย์เฉพาะทางใหม่ (Orthopedic, Cat Lab, Eye, ฯลฯ) ซึ่งบริษัทฯ ได้ทยอยเพิ่มในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา 4) ทีมงานใหม่ในปี 2019 ที่เน้นบริการผู้ป่วยต่างชาติ และ 5) รายได้ประกันสังคมที่เพิ่มขึ้นจากโควตาประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนเพิ่มขึ้น

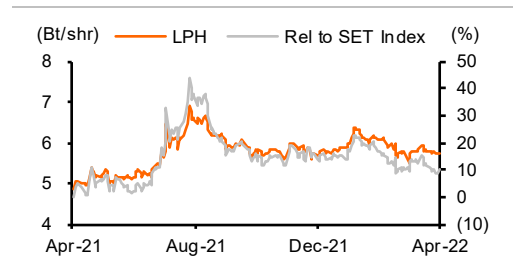
## สองโครงการใหม่ในปี 2024

LPH มีแผนที่จะสร้างอาคารใหม่สองแห่งในต้นปีหน้า หนึ่งคืออาคารศูนย์ตา 20 เตียง และอีกแห่งหนึ่ง คือ ศูนย์เฉพาะทาง II ขนาด 20 เตียง อาคารทั้งสองหลังจะอยู่ที่โรงพยาบาลลาดพร้าวเดิม และมีกำหนดจะเปิดในต้นปี 2024 เงินลงทุนรวมกำหนดไว้ที่ 1 พันลบ. LPH ยังมีแผนที่จะสร้างศูนย์ตรวจสุขภาพ 2 แห่ง (ถือหุ้นทั้งหมด) ในจังหวัดนครราชสีมา และฉะเชิงเทรา ด้วยเงินลงทุนรวมแห่งละ 25 ลบ. หลังจากทีศูนย์ตรวจสุขภาพ “โรงพยาบาลเอเชีย” ที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ซึ่ง LPH เข้าซื้อหุ้น 50% ในปี 2019 มีผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างดี ในระยะยาว LPH มีแผนที่จะร่วมมือกับกลุ่มแพทย์ในศูนย์ตรวจสุขภาพใหม่สองแห่งนี้

## COMPANY VALUATION

| Y/E Dec (Bt m)    | 2021A | 2022F  | 2023F  | 2024F |
|-------------------|-------|--------|--------|-------|
| Sales             | 2,501 | 2,175  | 2,130  | 2,329 |
| Net profit        | 465   | 233    | 192    | 180   |
| Consensus NP      | —     | 249    | 217    | na    |
| Diff frm cons (%) | —     | (6.6)  | (11.7) | na    |
| Norm profit       | 465   | 233    | 192    | 180   |
| Prev. Norm profit | —     | 249    | 217    | 198   |
| Chg frm prev (%)  | —     | (6.6)  | (11.8) | (8.9) |
| Norm EPS (Bt)     | 0.6   | 0.3    | 0.3    | 0.3   |
| Norm EPS grw (%)  | 225.1 | (49.9) | (17.6) | (6.0) |
| Norm PE (x)       | 8.9   | 17.8   | 21.6   | 23.0  |
| EV/EBITDA (x)     | 5.8   | 9.9    | 11.6   | 11.9  |
| P/BV (x)          | 2.4   | 2.4    | 2.3    | 2.3   |
| Div yield (%)     | 5.2   | 4.2    | 3.5    | 3.3   |
| ROE (%)           | 29.6  | 13.5   | 10.9   | 10.1  |
| Net D/E (%)       | 5.2   | 12.5   | 24.8   | 25.5  |

## PRICE PERFORMANCE



## COMPANY INFORMATION

|                             |                           |
|-----------------------------|---------------------------|
| Price as of 7-Apr-22 (Bt)   | 5.75                      |
| Market Cap (US\$ m)         | 123.6                     |
| Listed Shares (m shares)    | 720.0                     |
| Free Float (%)              | 49.6                      |
| Avg Daily Turnover (US\$ m) | 0.1                       |
| 12M Price H/L (Bt)          | 6.90/4.86                 |
| Sector                      | Health Care               |
| Major Shareholder           | LP Holding Co.Ltd. 36.08% |

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 14.50

(Unchanged)

Upside : 17.9%

8 APRIL 2022

Small Cap Research

## Praram 9 Hospital Pcl. (PR9 TB)

## ทางเลือกที่ดีของการเติบโต

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” PR9 โดยมองว่าเป็นตัวเลือกที่มีการเติบโตสูงเป็นอันดับต้น ๆ ของกลุ่มฯ PR9 มีฐานรายได้สูงขึ้นจากศูนย์เฉพาะทาง ซึ่งช่วยหนุนการเติบโตจากจำนวนผู้ป่วย การรักษาโรคที่มีความซับซ้อน และผลของ leverage เราให้มูลค่า PR9 ที่ 14.5 บาท/หุ้น



SIRIPORN ARUNOTHAI

662 – 779 9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

## หุ้นที่เติบโตแข็งแกร่ง

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มโรงพยาบาล “มูลค่ายังไม่สะท้อนการฟื้นตัว” วันที่ 8 เม.ย. 2022 เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” PR9 และเป็นหุ้นที่เราชอบที่สุดเป็นอันดับ 3 ในกลุ่มฯ รองจาก BDMS “ซื้อ” และ CHG “ซื้อ” PR9 มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรแข็งแกร่งที่สุดรองจาก บมจ.โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH “ถือ”) แต่อย่างไรก็ตาม PR9 ซื้อขายที่ PE ถูกกว่า BH ถึง 22 เท่า ซึ่งเราให้คำแนะนำ “ถือ” PR9 มีปัจจัยผลักดันการเติบโตที่ชัดเจน ซึ่งไม่ได้มาจากการฟื้นตัวหลังวิกฤตโควิดเท่านั้น แต่ยังเป็นการเติบโตในระยะยาวอีกด้วย เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 35/18/16% และกำไรจาก non-COVID เติบโต 64/33/16% ในปี 2022-24F เราให้ราคาเป้าหมายที่ 14.5 บาท

## ปัจจัยผลักดันการเติบโต

PR9 จัดทะเบียนในปี 2018 เพื่อนำเงินไปลงทุนในแผนการขยายขีดความสามารถในการให้บริการ ตึกใหม่ดังกล่าวเปิดตัวอย่างไม่เป็นทางการใน 2H20 และแล้วเสร็จในต้นปี 2021 โดยมีขีดความสามารถในการให้บริการ IPD เพิ่มขึ้น 36% และ 73% สำหรับ OPD ด้วยการปลดล็อกขีดความสามารถในการให้บริการ PR9 จึงได้ย้าย OPD ในอาคารเก่าไปยังอาคารใหม่ และเปิดศูนย์เฉพาะทาง 7 แห่ง (Exhibit 2) ใน 2H20-2021 ขณะที่พื้นที่ OPD ที่อาคารเก่าจะถูกแทนที่ด้วย ICU และ CCU ซึ่งมีอัตราการเข้าพักถึง 75% PR9 จะใช้เงินราว 100 ลบ. ในการสร้าง ICU และ CCU เราคาดว่ากำไรของหน่วยผู้ป่วย OPD และ IPD ของ PR9 อยู่ที่ 5/8/6% และ 5/8/6% ในปี 2022-24F ตามลำดับ จำนวนผู้ป่วย และการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนที่สูงขึ้นกำลังผลักดันให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงขึ้นเหมือน BH โดย PR9 เป็นโรงพยาบาลเดียว และยังได้ผลบวกจาก operating leverage อย่างมากจากการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ และรายได้ที่เติบโต

## ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับโควิดต่ำ

PR9 ให้บริการเกี่ยวกับโควิดต่ำกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง จากประมาณการของเรา Exhibit 4 แสดงให้เห็นว่ากำไรจากโควิดของ PR9 คิดเป็น 28% ของกำไรรวมในปี 2021 เทียบกับของคู่แข่ง ที่ 61% มีเพียง BH เท่านั้นที่มีบริการโควิด (6%) น้อยกว่า PR9 ดังนั้นเราจึงคาดว่า PR9 จะได้รับผลกระทบที่จำกัดจากการลดลงของรายได้โควิด

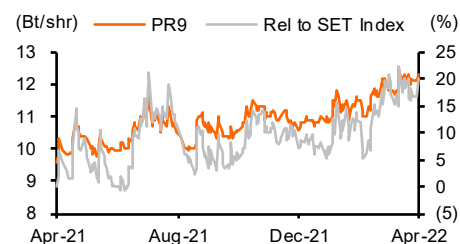
## เป็นทางเลือกที่ดีในกลุ่มโรงพยาบาลไทย

เรามองว่า PR9 เป็นทางเลือกที่ดีในกลุ่มโรงพยาบาลไทย หุ้นซื้อขายที่ PE 28.7/24.3 เท่า และ non-COVID PE ที่ 32.8/24.7 เท่า ในปี 2022-23F เทียบกับปี 2019 ที่ 28.0 เท่า แต่ด้วยแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งขึ้น และ ROE ที่สูงขึ้น เราเชื่อว่าหุ้นสมควรที่จะได้รับการ re-rate ราคาเป้าหมายของเราที่ 14.5 บาท คิดเป็น PE ที่สมเหตุสมผลที่ 38.6/29.1 เท่า ในปี 2022-23F ซึ่งใกล้เคียงกับ PE ปี 2019 แต่มีปัจจัยพื้นฐานดีกว่า

## COMPANY VALUATION

| Y/E Dec (Bt m)    | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Sales             | 2,987  | 3,136  | 3,378  | 3,729  |
| Net profit        | 249    | 337    | 397    | 459    |
| Consensus NP      | —      | 330    | 390    | 443    |
| Diff frm cons (%) | —      | 2.2    | 1.9    | 3.6    |
| Norm profit       | 249    | 337    | 397    | 459    |
| Prev. Norm profit | —      | 341    | 399    | 463    |
| Chg frm prev (%)  | —      | (1.1)  | (0.5)  | (0.9)  |
| Norm EPS (Bt)     | 0.3    | 0.4    | 0.5    | 0.6    |
| Norm EPS grw (%)  | 23.3   | 35.2   | 17.9   | 15.5   |
| Norm PE (x)       | 38.8   | 28.7   | 24.3   | 21.1   |
| EV/EBITDA (x)     | 15.3   | 12.2   | 10.5   | 9.1    |
| P/BV (x)          | 2.3    | 2.2    | 2.1    | 1.9    |
| Div yield (%)     | 1.1    | 1.6    | 1.8    | 2.1    |
| ROE (%)           | 5.9    | 7.7    | 8.6    | 9.5    |
| Net D/E (%)       | (29.1) | (34.9) | (40.6) | (47.4) |

## PRICE PERFORMANCE



## COMPANY INFORMATION

|                             |                        |
|-----------------------------|------------------------|
| Price as of 7-Apr-22 (Bt)   | 12.30                  |
| Market Cap (US\$ m)         | 288.7                  |
| Listed Shares (m shares)    | 786.3                  |
| Free Float (%)              | 58.7                   |
| Avg Daily Turnover (US\$ m) | 0.4                    |
| 12M Price H/L (Bt)          | 12.50/9.60             |
| Sector                      | Health Care            |
| Major Shareholder           | Damapong family 37.14% |

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

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

BUY (From: HOLD)

Change in Recommendation

TP: Bt 36.00

Upside : 13.4%

(From: Bt 37.00)

8 APRIL 2022

Small Cap Research

## Rajthanee Hospital Pcl. (RJH TB)

## ให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูง

เราปรับเพิ่มคำแนะนำ RJH เป็น “ซื้อ” หลังราคาหุ้นลดลง 17% จากจุดสูงสุดในปีที่แล้ว เรามองว่า RJH ให้อัตราผลตอบแทนสูง และเป็นทางเลือกที่ถูกกว่าในกลุ่มฯ เราคาด RJH ให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 6.5/3.6% และมีกำไรต่อหุ้นจากการให้บริการโรคทั่วไปที่ไม่เกี่ยวกับโควิดเติบโต 13/15% ในปี 2022-23F



SIRIPORN ARUNOTHAI

662 – 779 9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

## ปรับเพิ่มคำแนะนำ RJH เป็น “ซื้อ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มโรงพยาบาล “มูลค่ายังไม่สะท้อนการฟื้นตัว” วันที่ 8 เม.ย.2022 เราปรับเพิ่มคำแนะนำ RJH เป็น “ซื้อ” (จาก ถือ) หลังราคาหุ้นร่วงลง 17% จากจุดสูงสุดในปีที่แล้ว เรามองว่า RJH เป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงในกลุ่มโรงพยาบาล โดยคาดว่าให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 6.5/3.6% ในปี 2022-23F นอกจากนี้ยังเป็นตัวเลือกที่ถูกกว่าในกลุ่มฯ ด้วยข้อขายที่ 25.2/21.8 เท่า 2022-23F PE แม้จะมีการเติบโตของกำไรจาก non-COVID (Exhibit 2) ที่ไม่สูงนักที่ 13/15% ในปี 2022-23F ฐานกำไรจาก non-COVID ของ RJH ทะลุระดับก่อนเกิดโควิดปี 2019 ไปแล้วตั้งแต่ปีที่ผ่านมา

## ปรับเพิ่มประมาณการกำไร

RJH เป็นโรงพยาบาลที่มีบริการเกี่ยวกับโควิด โดยเราคาดว่ากำไรจากบริการที่เกี่ยวกับโควิดจะอยู่ที่ 67% ของกำไรรวมในปี 2021 รายได้จากบริการที่เกี่ยวกับโควิดมีความผันผวนสูงโดยธรรมชาติ ด้วยการระบาดของโอไมครอนใหม่ซึ่งมีผู้ติดเชื้อจำนวนมากเพราะไม่มีการล็อกดาวน์ RJH จึงได้ประโยชน์อีกครั้ง เราปรับกำไรปี 2022F ขึ้น 59% เพื่อสะท้อนการระบาดของโอไมครอนที่กำลังดำเนินอยู่ และทั้งที่อัตราการจ่ายเงินสดเฉลี่ยสำหรับบริการโควิดภายใต้ UCEP Plus และประกันสังคมลดลง Exhibit 3 แสดงข้อมูลอัตราเกี่ยวกับจำนวนการตรวจคัดกรองโควิดและการเข้ารับการรักษาของ RJH เราปรับลดประมาณการกำไรของเราลง 3/5% ในปี 2023-24F เนื่องจากอัตราการจ่ายเงินสดเฉลี่ยสำหรับบริการโควิดที่ลดลง ราคาเป้าหมายของเราจึงลดลงเป็น 36.0 บาท (จาก 37.0 บาท)

## สองโครงการใหม่

RJH มีจำนวนเตียงรองรับ 353 เตียงในสองโรงพยาบาล RJH มีแผนขยาย 238 เตียงจากโรงพยาบาลสองแห่ง โดยประกาศไปแล้วแห่งแรก คือ รพ. ราชธานี หนองแค จำนวน 138 เตียง ในจังหวัดสระบุรี ซึ่งมีกำหนดจะเปิดในต้นปี 2024 โดยบริษัทฯ เพิ่งประกาศซื้อที่ดินแปลงใหม่ขนาด 13.5 ไร่ (5.34 เอเคอร์) ในตำบลบ่อวิน อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี RJH มีแผนที่จะสร้างโรงพยาบาลขนาด 100 เตียงแห่งใหม่ที่นี่ โดยมีกำหนดจะเปิดในปี 2025 โรงพยาบาลทั้งสองแห่งจะให้บริการแก่ผู้ป่วยเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคม เราคาดว่าโรงพยาบาลทั้งสองแห่งจะมีผลขาดทุนในช่วงปีแรกของการดำเนินงาน

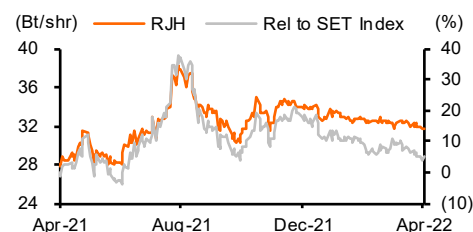
## ผู้ป่วยเงินสดและประกันสังคมฟื้นตัว

ตามการประมาณการของเรา กำไรจาก non-COVID ของ RJH สูงกว่าช่วงก่อนเกิดโควิดในปี 2019 ตั้งแต่ปีที่แล้ว (Exhibit 2) ซึ่งไม่เหมือนกับโรงพยาบาลหลายแห่งในกรุงเทพฯ ที่รายได้จาก non-COVID ลดลงในช่วงปีที่มีการระบาดของโควิด เนื่องจากคนชะลอการมาโรงพยาบาลและเข้ารับการรักษา และเปลี่ยนไปรักษาในโรงพยาบาลที่มีการจำกัดผู้ป่วยโควิดเนื่องจากกลัวการติดเชื้อ เราเชื่อว่าอาจเป็นเพราะ RJH เป็นโรงพยาบาลหลักในจังหวัดอยุธยา และมีผู้เล่นหลักไม่มากนัก นอกจากนี้ RJH ได้เลื่อนการรับรายได้สำหรับบริการโรคที่มีความซับซ้อนภายใต้ประกันสังคมที่ 25 ลบ. ในปี 2020 ออกไปยังปี 2021 เรายังคงคาดการณ์ได้จาก non-COVID จะเติบโต 10/11% ในปี 2022-23F

## COMPANY VALUATION

| Y/E Dec (Bt m)    | 2021A | 2022F  | 2023F  | 2024F |
|-------------------|-------|--------|--------|-------|
| Sales             | 3,118 | 2,993  | 2,238  | 2,599 |
| Net profit        | 1,012 | 778    | 455    | 487   |
| Consensus NP      | —     | 483    | 449    | 409   |
| Diff frm cons (%) | —     | 61.1   | 1.3    | 19.1  |
| Norm profit       | 1,012 | 778    | 455    | 487   |
| Prev. Norm profit | —     | 489    | 470    | 514   |
| Chg frm prev (%)  | —     | 59.2   | (3.1)  | (5.1) |
| Norm EPS (Bt)     | 3.4   | 2.6    | 1.5    | 1.6   |
| Norm EPS grw (%)  | 172.6 | (23.1) | (41.5) | 7.1   |
| Norm PE (x)       | 9.4   | 12.2   | 20.9   | 19.5  |
| EV/EBITDA (x)     | 7.1   | 8.9    | 14.2   | 13.8  |
| P/BV (x)          | 4.9   | 4.7    | 4.8    | 4.5   |
| Div yield (%)     | 8.5   | 6.5    | 3.6    | 3.8   |
| ROE (%)           | 58.6  | 39.2   | 22.7   | 23.7  |
| Net D/E (%)       | 29.3  | 27.4   | 38.3   | 36.5  |

## PRICE PERFORMANCE



## COMPANY INFORMATION

|                             |                           |
|-----------------------------|---------------------------|
| Price as of 7-Apr-22 (Bt)   | 31.75                     |
| Market Cap (US\$ m)         | 284.3                     |
| Listed Shares (m shares)    | 300.0                     |
| Free Float (%)              | 61.3                      |
| Avg Daily Turnover (US\$ m) | 0.5                       |
| 12M Price H/L (Bt)          | 38.25/27.75               |
| Sector                      | Health Care               |
| Major Shareholder           | Prasithirun family 22.92% |

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



**SELL** (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 43.00

Downside : 52.5%

(From: Bt 30.00)

8 APRIL 2022

Small Cap Research

# Thonburi Healthcare Group (THG TB)

## มีมูลค่าที่แพง

การดำเนินงานหลักของ THG ดีขึ้น และมีผลขาดทุนที่ลดลงจากการลงทุนในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา THG ยังเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักจากสถานการณ์โควิดอีกด้วย และด้วยแผนลงทุนในโรงพยาบาลแห่งใหม่ เราจึงปรับประมาณการกำไรขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม หุ้นได้รับขึ้นมากแล้ว และเรามองว่าหุ้นมีมูลค่าแพง คงคำแนะนำ “ขาย”



SIRIPORN ARUNOTHAI

662 – 779 9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### ปัจจัยพื้นฐานดีขึ้น

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มโรงพยาบาล “มูลค่ายังไม่สะท้อนการฟื้นตัว” วันที่ 8 เม.ย. 2022 ไม่รวมรายได้จากโควิด ปัจจัยพื้นฐานของ THG ก็ดีขึ้น ด้วยมีการดำเนินงานหลักที่ดีขึ้น และมีผลขาดทุนที่ลดลงจากการลงทุนใหม่ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา กำไรปกติของ THG อยู่ที่ 500-600 ลบ. ต่อปี ในปี 2015-17 กำไรลดลงต่ำกว่า 200 ลบ. ต่อปี ในปี 2018-20 เนื่องจากผลขาดทุนจากการลงทุนใหม่ เช่น Jin Wellbeing County (JWC), โรงพยาบาลธนบุรีทุ่งสง, โรงพยาบาลธนบุรีบำรุงเมือง, โรงพยาบาล Aryu International ในเมียนมาร์ และศูนย์ดูแลผู้สูงอายุ Thonburi Health Village ผลขาดทุนรวมได้ลดลง สำหรับการดำเนินงานหลักของโรงพยาบาลธนบุรี 1 และ 2 นั้น THG สามารถลดต้นทุนและเพิ่มผลกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญ Exhibit 2 แสดงถึงรูปแบบกำไรของบริษัท

### ปรับเพิ่มประมาณการกำไร

เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจข้างต้น และการระบาดของโอไมครอน เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 90/33/26% ในปี 2022-24F และปรับราคาเป้าหมายเป็น 43.0 บาท (จาก 30.0 บาท) ปัจจุบันเรารวมแผนการลงทุนล่าสุดของ THG ในโรงพยาบาลธนบุรี รังสิต ขนาด 250 เตียง ซึ่งจะตั้งอยู่ด้านหน้าโครงการ JWC ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขายห้องชุดที่ JWC โรงพยาบาลธนบุรี รังสิต เป็นการรวมทุนของ THG (สัดส่วนการถือหุ้น 30%), โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) (40%), โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) (10%) และกลุ่มแพทย์ (20%) (Exhibit 3) THG มีแผนที่จะมุ่งเน้นไปที่ผู้ป่วยเงินสด ด้วยมีบริการระดับตติยภูมิ เราคาดว่ากำไรจาก non-COVID ของ THG จะเติบโต 77/35/24% ในปี 2022-24F

### สถานะทางการเงินดีขึ้น

ด้วยอัตราส่วนเงินลงทุนต่อยอดขายที่สูงของ THG ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 32% ในปี 2018-20 และมียอดขาย JWC ที่ต่ำ ส่งผลให้ THG มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนสูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 1.1 เท่า ในปี 2020 แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยรายได้โควิดที่มีจำนวนมาก EBITDA ของ THG จึงเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดมาอยู่ที่ระดับมากกว่า 2 พันลบ. ต่อปี ในปี 2021-22F เทียบกับ 1 พันลบ. ต่อปี ในปี 2018-20 ซึ่งช่วยสนับสนุนการลงทุนใหม่ของ THG ที่ 1.7 พันลบ. ในปี 2022-23 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนก็ลดลงเหลือ 0.7/0.7/0.5 เท่า ในปี 2022-24F (Exhibit 4 และ 5)

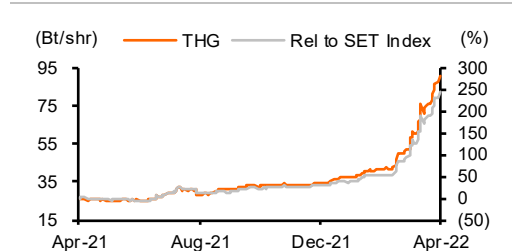
### มีมูลค่าแพง

ราคาหุ้น THG เพิ่มขึ้น 143% YTD มาซื้อขายที่ non-COVID PE ที่ 168/124 เท่า ในปี 2022-23F เทียบกับ 45/91 เท่า PE ในปี 2017-18 ซึ่งเรามองว่าแพงแม้ว่าเราจะมองบวกต่อการดำเนินงานที่ดีขึ้น ราคาหุ้นพุ่งขึ้นหลังประกาศแผนการลงทุนในโรงพยาบาลธนบุรี รังสิต ด้วยแบรนด์ธนบุรีที่แข็งแกร่ง และการผนึกกำลังจากผู้ร่วมทุนซึ่งเป็นโรงพยาบาลที่มีชื่อเสียงและมีเครือข่ายเจ้าหน้าที่ทางการแพทย์ที่ดี เราจึงมั่นใจในความสำเร็จของโรงพยาบาลใหม่แห่งนี้

### COMPANY VALUATION

| Y/E Dec (Bt m)    | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Sales             | 10,847 | 10,304 | 9,418  | 10,659 |
| Net profit        | 1,337  | 940    | 639    | 777    |
| Consensus NP      | —      | 639    | 574    | 670    |
| Diff frm cons (%) | —      | 47.2   | 11.3   | 16.1   |
| Norm profit       | 1,369  | 940    | 639    | 777    |
| Prev. Norm profit | —      | 494    | 479    | 615    |
| Chg frm prev (%)  | —      | 90.2   | 33.3   | 26.3   |
| Norm EPS (Bt)     | 1.6    | 1.1    | 0.8    | 0.9    |
| Norm EPS grw (%)  | na     | (31.3) | (32.0) | 21.6   |
| Norm PE (x)       | 56.1   | 81.7   | 120.3  | 98.9   |
| EV/EBITDA (x)     | 30.3   | 39.3   | 45.9   | 41.4   |
| P/BV (x)          | 8.4    | 8.2    | 8.2    | 7.8    |
| Div yield (%)     | 1.0    | 0.7    | 0.5    | 0.6    |
| ROE (%)           | 16.1   | 10.2   | 6.8    | 8.1    |
| Net D/E (%)       | 89.2   | 73.5   | 65.2   | 51.6   |

### PRICE PERFORMANCE



### COMPANY INFORMATION

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Price as of 7-Apr-22 (Bt)   | 90.50       |
| Market Cap (US\$ m)         | 2,289.1     |
| Listed Shares (m shares)    | 847.5       |
| Free Float (%)              | 49.1        |
| Avg Daily Turnover (US\$ m) | 3.3         |
| 12M Price H/L (Bt)          | 87.25/25.00 |
| Sector                      | Health Care |
| Major Shareholder           | RAM 21.06%  |

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

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

# Fundamental Story

## Energy Sector – Overweight

News update

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

### ตลาดน้ำมันมีเซนต์เมนต์เป็นลบ

- สต็อกสินค้าคงคลังของสหรัฐฯ ทั้งปรับลดลงและเพิ่มขึ้น
- การระบายน้ำมันออกจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์สูงสุดเท่าที่เคยมีมา
- จีนเพิ่มการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันจากแผนเดิม
- ผลผลิตของ OPEC+ เดือนมีนาคมลดลงครั้งแรกในรอบ 13 เดือน

เมื่อสัปดาห์ที่แล้วราคาน้ำมันมีแนวโน้มอ่อนตัวลง เนื่องจากการระบายน้ำมันออกจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์สูงสุดเท่าที่เคยมีมา ข้อมูลสินค้าคงคลังที่เป็นลบ และความเสี่ยงด้านอุปสงค์ที่ลดลงเนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ในประเทศจีน

### สต็อกสินค้าคงคลังของสหรัฐฯ ทั้งปรับลดลงและเพิ่มขึ้น

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาร์เรล w-w เทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 2 ล้านบาร์เรล และลดลง 3.45 ล้านบาร์เรล เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว สต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 2 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกลูกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาร์เรล w-w สูงกว่าสัปดาห์ที่แล้ว
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 100 k bpd w-w ที่ 11.8mbd
- ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ (ตัวแทนอุปสงค์) ทรงตัว w-w หลังจากทีลดลงอย่างมากในสัปดาห์ที่แล้วที่ 1.25m bpd
- Baker Hughes รายงานว่าแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นอีก 13 แท่น w-w เป็น 546 แท่น ณ วันที่ 8 เมษายน

### การระบายน้ำมันออกจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์สูงสุดเท่าที่เคยมีมา

- เมื่อวันที่ 31 มีนาคม สหรัฐฯ ประกาศการตัดสินใจระบายน้ำมันดิบ 1m bpd จากคลังสำรองปิโตรเลียมเชิงกลยุทธ์ (SPR) เป็นเวลา 180 วัน โดยเริ่มตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ซึ่งหลังจากวันนั้น อีก 30 ประเทศสมาชิกสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ก็ตกลงที่จะระบายน้ำมันเพิ่มเติมจาก SPR ของพวกเขา การระบายคลังสินค้าของ IEA อย่างเป็นทางการน่าจะมีปริมาณน้ำมัน 120 ล้านบาร์เรล โดยครึ่งหนึ่งมาจากสหรัฐฯ และอีกครึ่งหนึ่งมาจากสมาชิกคนอื่นๆ ฝ่ายบริหารของไบเดนจะปล่อยน้ำมัน 120 ล้านบาร์เรลจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์อย่างอิสระ ทำให้มีการปล่อยทั้งหมด 240 ล้านบาร์เรลทั่วโลก
- ตลาดยังคงตึงตัว เนื่องจากการระบาย 240 ล้านบาร์เรลใน 180 วันน่าจะส่งผลโดยเฉลี่ย 1.3m bpd ซึ่งยังคงต่ำกว่าการส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซียที่ลดลงมากกว่า 2m bpd นอกจากนี้ OPEC+ ยังไม่เพิ่มกำลังการผลิต เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว OPEC+ ตกลงเพิ่มผลผลิตรายเดือนเพียง 32,000 bpd เป็น 432,000 bpd เริ่มตั้งแต่เดือนพฤษภาคม และประเทศสมาชิกหลายประเทศกำลังพยายามเพื่อให้ทันกับการเพิ่มโควตาการผลิต

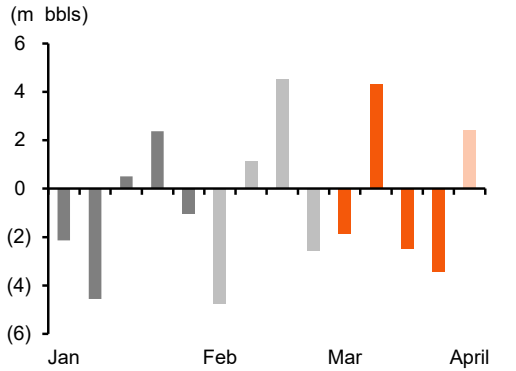
### Ex 1: US Weekly data

| ('000 bbls)  | Weekly change |
|--------------|---------------|
| Crude Oil    | +2,421        |
| Gasoline     | (2,040)       |
| Distillates  | +772          |
| Jet Kerosene | (698)         |

| (kbpd)        | Weekly change | % Change | Current number |
|---------------|---------------|----------|----------------|
| Production    | +100          | 0.9%     | 11,800         |
| Refinery Runs | +34           | 0.2%     | 15,947         |

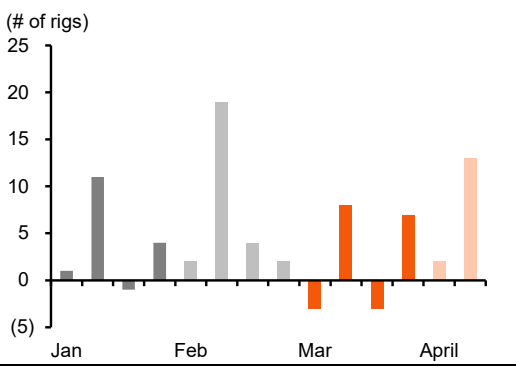
Source: EIA

### Ex 2: US Crude Inventory



Source: Bloomberg

### Ex 3: US Rig Count



Source: Bloomberg

## Fundamental Story

### จีนเพิ่มการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันจากแผนเดิม

- การขยายเวลาล็อกดาวน์ในเซี่ยงไฮ้ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันดิบ จากข้อมูลของบริษัทที่ปรึกษาด้านพลังงาน FGE คาดว่าอุปสงค์ของจีนจะลดลงระหว่าง 1.2 ถึง 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน อุปสงค์ที่หายไปครึ่งหนึ่งคือน้ำมันอากาศยาน
- โรงกลั่นของจีนเพิ่มระดับการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันจากแผนเดิมเพื่อชดเชยอุปสงค์ภายในประเทศที่ลดลงเนื่องจากการล็อกดาวน์จากโควิด-19 โรงกลั่นน้ำมัน PetroChina แห่งหนึ่งในต้าเหลียนจะเพิ่มการส่งออกแก๊สโซลีนในเดือนเมษายนจากแผนเริ่มต้นที่ 32,000 เมตริกตัน เป็น 130,000 เมตริกตัน ขณะที่โรงกลั่นอื่นๆ ของ PetroChina ในเมืองเดียวกันจะส่งออกแก๊สโซลีน 150,000 เมตริกตัน ในเดือนนี้ เทียบกับแผนเดิมที่ไม่มีการส่งออก SP Platts ในเบื้องต้นคาดว่าจีนจะส่งออกแก๊สโซลีน 416,000 เมตริกตัน และ gasoil 140,000 เมตริกตัน ในเดือนเมษายน
- ซึ่งจำกัดการเพิ่มขึ้นไปอีกของการกลั่น สหรัฐฯ ยังเห็นสัญญาณของอุปสงค์ที่ชะลอตัว ขณะที่อัตราการดำเนินการเพิ่มขึ้น

### ผลผลิตของ OPEC+ เดือนมีนาคมลดลงครั้งแรกในรอบ 13 เดือน

- สมาชิกหลายรายดำเนินการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ตามรายงานของ Argus media ผลผลิตของ OPEC+ คาดว่าจะลดลง 190k bpd เป็น 38.06m bpd ในเดือนมีนาคม ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของเดือน 1.48m bpd ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2021 การลดลงในเดือนมีนาคมส่วนใหญ่มาจากไนจีเรีย คาซัคสถาน และรัสเซีย แม้ว่าผู้เข้าร่วม OPEC+ 15 รายจาก 19 ราย ผลิตได้ต่ำกว่าเป้าหมาย
- การผลิตของไนจีเรียลดลงมากที่สุด ลดลง 100,000 bpd m-m ปัญหาท่อส่งได้จำกัดผลผลิตของไนจีเรียตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปีที่แล้ว โดยมีการปฏิบัติตามเฉลี่ยที่ 227% ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม
- ผลผลิตของคาซัคสถานลดลงเนื่องจากพายุสร้างความเสียหายให้กับจุดขนถ่ายน้ำมันในทะเล (SPM) สองในสามที่สถานีส่งออก CPC ซึ่งทำให้ Tengiz field ต้องหยุดดำเนินการเมื่อปลายเดือนมีนาคม กลุ่ม CPC คาดการณ์ว่าสถานีส่งออกสามารถกลับมาขนถ่ายได้เต็มที่ภายในสามถึงสี่สัปดาห์หลังเหตุการณ์ SPM
- ผลผลิตของรัสเซียคาดว่าจะลดลงเพียง 50K bpd ในเดือนมีนาคม โดยคาดว่าเดือนเมษายนจะลดลงอย่างมาก IEA คาดว่าการผลิตน้ำมันของรัสเซียจะหายไป 3m bpd

# Fundamental Story

## Ex 4: OPEC+ March production

|                            | Opec+ wellhead production (m bpd) |              |              | Compliance % |
|----------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | March                             | February*    | March target |              |
| Opec 10                    | 24.16                             | 24.26        | 25.06        | 156          |
| Non-Opec 9                 | 13.90                             | 13.99        | 14.48        | 162          |
| <b>Total</b>               | <b>38.06</b>                      | <b>38.25</b> | <b>39.54</b> | <b>158</b>   |
| <b>Opec</b>                |                                   |              |              |              |
| Saudi Arabia               | 10.19                             | 10.19        | 10.33        | 121          |
| Iraq                       | 4.24                              | 4.25         | 4.37         | 146          |
| Kuwait                     | 2.64                              | 2.62         | 2.64         | 99           |
| UAE                        | 2.96                              | 2.95         | 2.98         | 108          |
| Algeria                    | 0.99                              | 0.97         | 0.99         | 103          |
| Nigeria                    | 1.41                              | 1.51         | 1.72         | 377          |
| Angola                     | 1.18                              | 1.20         | 1.44         | 374          |
| Congo (Brazzaville)        | 0.25                              | 0.27         | 0.31         | 395          |
| Gabon                      | 0.21                              | 0.21         | 0.18         | (192)        |
| Equatorial Guinea          | 0.09                              | 0.09         | 0.12         | 529          |
| Opec 10                    | 24.16                             | 24.26        | 25.06        | 156          |
| Iran                       | 2.57                              | 2.54         | na           | na           |
| Libya                      | 1.06                              | 1.13         | na           | na           |
| Venezuela                  | 0.71                              | 0.69         | na           | na           |
| <b>Total Opec 13+</b>      | <b>28.50</b>                      | <b>28.62</b> | <b>na</b>    | <b>na</b>    |
| <b>Non-Opec production</b> |                                   |              |              |              |
| Russia                     | 10.00                             | 10.05        | 10.33        | 150          |
| Oman                       | 0.83                              | 0.82         | 0.83         | 100          |
| Azerbaijan                 | 0.58                              | 0.57         | 0.68         | 321          |
| Kazakhstan                 | 1.59                              | 1.64         | 1.61         | 118          |
| Malaysia                   | 0.41                              | 0.44         | 0.56         | 517          |
| Bahrain                    | 0.20                              | 0.18         | 0.19         | 55           |
| Brunei                     | 0.08                              | 0.08         | 0.10         | 355          |
| Sudan                      | 0.06                              | 0.06         | 0.07         | 375          |
| South Sudan                | 0.16                              | 0.16         | 0.12         | (325)        |
| <b>Total non-Opec+</b>     | <b>13.90</b>                      | <b>13.99</b> | <b>14.48</b> | <b>162</b>   |

Source: Argus Media

# Fundamental Story

## Ex 5: Prices And Spreads

| (US\$/bbl)                      | 2Q21   | 3Q21   | 4Q21   | 1Q22    | QTD    | Jan-22 | Feb-22  | Mar-22  | MTD    | Last   |
|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| <b>Oil prices</b>               |        |        |        |         |        |        |         |         |        |        |
| Dated Brent                     | 68.63  | 72.94  | 78.40  | 99.77   | 104.24 | 85.49  | 95.66   | 115.59  | 104.24 | 101.91 |
| Dubai                           | 66.43  | 71.31  | 76.02  | 97.13   | 102.83 | 83.05  | 92.60   | 113.11  | 102.83 | 98.20  |
| WTI                             | 66.10  | 70.52  | 76.08  | 95.01   | 99.17  | 82.98  | 91.63   | 108.26  | 99.17  | 98.26  |
| <b>Crack spreads over Dubai</b> |        |        |        |         |        |        |         |         |        |        |
| Gasoline                        | 10.67  | 12.41  | 15.59  | 16.13   | 19.44  | 14.79  | 16.28   | 17.16   | 19.44  | 24.99  |
| Jet fuel                        | 5.36   | 5.80   | 11.02  | 12.32   | 22.04  | 12.36  | 11.10   | 13.47   | 22.04  | 21.68  |
| Diesel                          | 6.09   | 7.48   | 10.12  | 14.61   | 24.92  | 12.10  | 13.16   | 17.98   | 24.92  | 27.34  |
| High-sulfur fuel oil            | (6.80) | (5.42) | (5.83) | (10.14) | (0.73) | (7.23) | (10.43) | (12.42) | (0.73) | 3.44   |
| <b>Refining margins</b>         |        |        |        |         |        |        |         |         |        |        |
| FCC / Dubai                     | 0.95   | 0.85   | 5.81   | 7.06    | 13.67  | 5.93   | 5.68    | 9.60    | 13.67  | 12.11  |
| Hydrocracking / Dubai           | 0.77   | 1.11   | 6.11   | 9.22    | 17.36  | 6.79   | 5.92    | 13.57   | 17.36  | 15.13  |
| FCC / Espo                      | 1.55   | 1.24   | 6.20   | 7.46    | 14.06  | 6.33   | 6.08    | 10.00   | 14.06  | 12.50  |
| FCC / Arab Light                | (0.51) | (0.64) | 4.32   | 5.57    | 12.18  | 4.45   | 4.19    | 8.11    | 12.18  | 10.62  |
| Hydrocracking / Murban          | 2.81   | 3.41   | 8.41   | 11.51   | 19.65  | 9.08   | 8.22    | 15.87   | 19.65  | 17.42  |
| <b>(US\$/tonne)</b>             |        |        |        |         |        |        |         |         |        |        |
| <b>Aromatics spreads</b>        |        |        |        |         |        |        |         |         |        |        |
| PX-naphtha                      | 232    | 229    | 127    | 196     | 221    | 175    | 209     | 204     | 221    | 221    |
| BZ-naphtha                      | 367    | 350    | 231    | 219     | 236    | 239    | 220     | 198     | 236    | 236    |
| <b>Olefin spreads</b>           |        |        |        |         |        |        |         |         |        |        |
| HDPE-naphtha                    | 576    | 462    | 505    | 421     | 516    | 431    | 433     | 398     | 516    | 516    |
| LDPE-naphtha                    | 936    | 821    | 920    | 766     | 856    | 771    | 773     | 753     | 856    | 856    |
| PP-naphtha                      | 709    | 557    | 562    | 438     | 496    | 459    | 460     | 395     | 496    | 496    |
| Ethylene-naphtha                | 406    | 304    | 321    | 243     | 436    | 156    | 283     | 290     | 436    | 436    |
| Propylene-naphtha               | 436    | 294    | 242    | 227     | 251    | 240    | 243     | 199     | 251    | 251    |
| Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)      | 2.97   | 4.32   | 3.72   | 4.59    | 6.02   | 4.93   | 4.46    | 4.98    | 6.02   | 6.28   |
| Coal (Newcastle) (US\$/tonne)   | 106.49 | 165.89 | 169.60 | 267.95  | 277.25 | 221.63 | 236.36  | 345.25  | 277.25 | 291.60 |

Source: Bloomberg

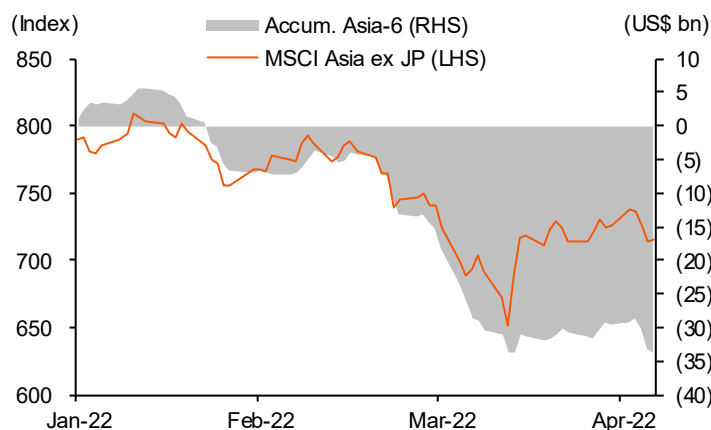
## Ex 6: Valuation

|       | Rating | Current price | Target price | Upside/ (Downside) | Market cap | Norm EPS growth |        | — Norm PE — |       | EV/EBITDA |       | — Yield — |       |
|-------|--------|---------------|--------------|--------------------|------------|-----------------|--------|-------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
|       |        | (Bt)          | (Bt)         | (%)                | (US\$ m)   | 2022F           | 2023F  | 2022F       | 2023F | 2022F     | 2023F | 2022F     | 2023F |
|       |        |               |              |                    |            | (%)             | (%)    | (x)         | (x)   | (x)       | (x)   | (%)       | (%)   |
| BANPU | BUY    | 11.10         | 17.00        | 53.2               | 2,234      | 132.1           | (17.3) | 3.5         | 4.2   | 3.0       | 2.8   | 9.7       | 8.3   |
| BCP   | BUY    | 30.50         | 34.00        | 11.5               | 1,249      | 38.2            | (33.6) | 6.6         | 10.0  | 4.4       | 6.9   | 5.9       | 3.9   |
| ESSO  | HOLD   | 8.00          | 8.20         | 2.5                | 824        | na              | 320.8  | 40.9        | 9.7   | 8.9       | 6.5   | 0.0       | 0.0   |
| IRPC  | BUY    | 3.50          | 4.40         | 25.7               | 2,128      | (70.7)          | 489.1  | 62.4        | 10.6  | 12.9      | 7.5   | 4.3       | 4.7   |
| IVL   | BUY    | 45.50         | 60.00        | 31.9               | 7,600      | 31.7            | 11.5   | 9.5         | 8.5   | 7.6       | 7.8   | 5.3       | 5.9   |
| PTG   | BUY    | 13.30         | 19.00        | 42.9               | 661        | 50.8            | 19.5   | 14.6        | 12.2  | 6.7       | 6.3   | 3.4       | 4.1   |
| PTT   | BUY    | 37.75         | 46.00        | 21.9               | 32,077     | 10.1            | (3.6)  | 11.0        | 11.4  | 4.8       | 4.5   | 5.3       | 5.3   |
| PTTEP | HOLD   | 143.00        | 148.00       | 3.5                | 16,889     | 42.9            | (23.8) | 9.0         | 11.9  | 2.9       | 3.4   | 4.2       | 4.9   |
| PTTGC | BUY    | 50.25         | 58.00        | 15.4               | 6,740      | (19.4)          | 5.4    | 9.9         | 9.4   | 7.6       | 7.2   | 5.0       | 4.8   |
| SPRC  | SELL   | 9.40          | 8.50         | (9.6)              | 1,212      | na              | (23.1) | 11.1        | 14.4  | 4.4       | 5.1   | 5.3       | 3.4   |
| SUSCO | BUY    | 3.26          | 5.20         | 59.5               | 107        | 35.0            | 30.1   | 12.2        | 9.4   | 5.2       | 4.3   | 4.1       | 5.3   |
| TOP   | SELL   | 51.50         | 45.00        | (12.6)             | 3,125      | 53.9            | (24.2) | 12.2        | 16.1  | 12.7      | 17.2  | 5.8       | 2.5   |

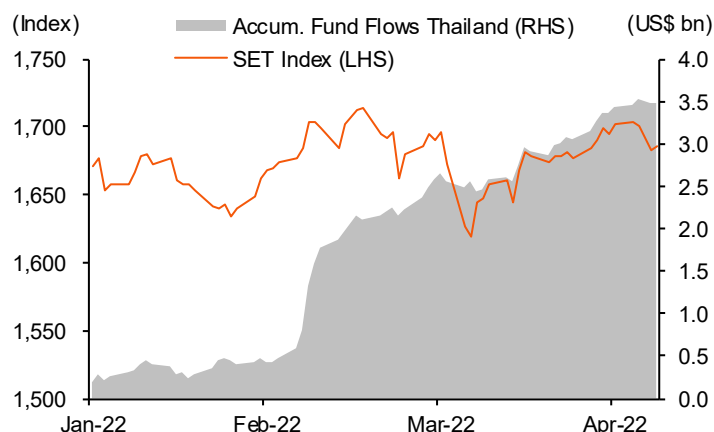
Sources: Company data, Thanachart estimates

# Regional Fund Flows

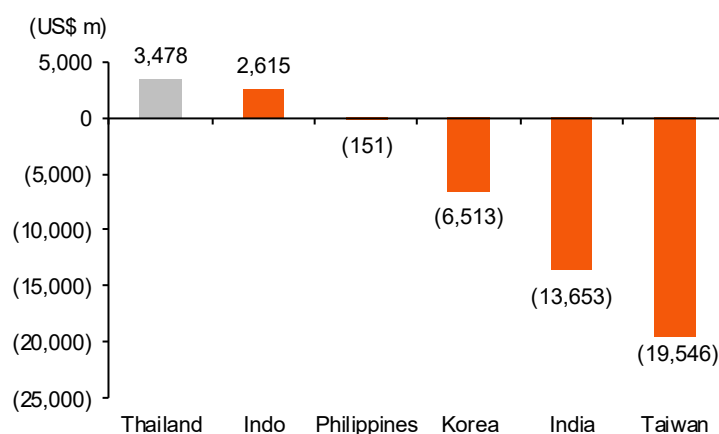
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



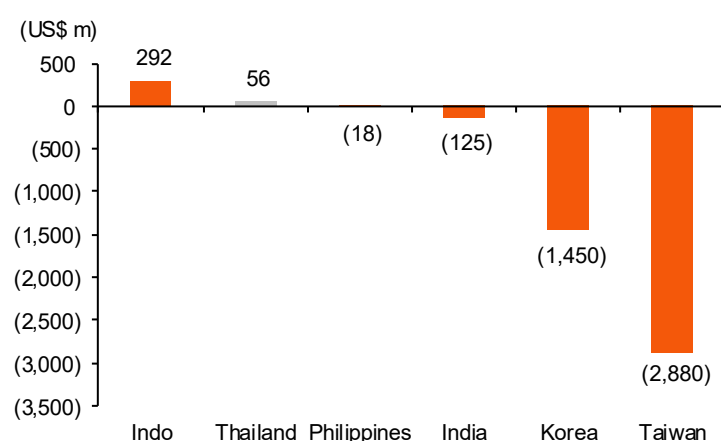
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 4-8 Apr 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 | 3,478    | (13,653) | 2,615     | (6,513)  | (151)       | (19,546) | (33,771) |

Monthly

|        | Thailand | India   | Indonesia | Korea   | Philippines | Taiwan  | Asia-6   |
|--------|----------|---------|-----------|---------|-------------|---------|----------|
| Feb-22 | 1,929    | (5,018) | 1,220     | 674     | 141         | (5,627) | (6,681)  |
| Mar-22 | 1,006    | (3,693) | 589       | (4,136) | (204)       | (9,313) | (15,751) |
| Apr-22 | 112      | (125)   | 381       | (1,506) | (32)        | (3,256) | (4,426)  |

Weekly

|              | Thailand | India   | Indonesia | Korea   | Philippines | Taiwan  | Asia-6   |
|--------------|----------|---------|-----------|---------|-------------|---------|----------|
| 7-11 Mar 22  | 19       | (2,636) | (744)     | (2,250) | (47)        | (6,385) | (12,044) |
| 14-18 Mar 22 | 335      | 464     | 501       | (870)   | (96)        | (1,367) | (1,033)  |
| 21-25 Mar 22 | 150      | (523)   | 282       | 206     | (62)        | 566     | 619      |
| 28 Mar-1 Apr | 371      | (198)   | 381       | 394     | (42)        | (132)   | 676      |
| 4-8 Apr 22   | 56       | (125)   | 292       | (1,450) | (18)        | (2,880) | (4,126)  |

Daily

|           | Thailand | India | Indonesia | Korea | Philippines | Taiwan  | Asia-6  |
|-----------|----------|-------|-----------|-------|-------------|---------|---------|
| 04-Apr-22 | 22       | 192   | 43        | 18    | 4           | —       | 279     |
| 05-Apr-22 | 81       | 462   | 64        | 12    | (4)         | —       | 616     |
| 06-Apr-22 | —        | (187) | 49        | (479) | (9)         | (937)   | (1,562) |
| 07-Apr-22 | (41)     | (593) | 38        | (630) | (19)        | (1,545) | (2,790) |
| 08-Apr-22 | (6)      | —     | 98        | (371) | 9           | (398)   | (668)   |

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 | 0.59     | (0.87) | 0.42      | (0.39) | (0.08)      | (1.06) | (0.52) |

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 | 1.7      | 2.0   | 9.6       | (9.3) | (1.5)       | (5.1)  |

m-m %

|        | Thailand | India | Indonesia | Korea | Philippines | Taiwan |
|--------|----------|-------|-----------|-------|-------------|--------|
| Feb-22 | 2.2      | (3.0) | 3.9       | 1.3   | (0.7)       | (0.1)  |
| Mar-22 | 0.6      | 4.1   | 2.7       | 2.2   | (1.5)       | 0.2    |
| Apr-22 | (0.5)    | 1.5   | 2.0       | (2.1) | (2.6)       | (2.3)  |

w-w %

|              | Thailand | India | Indonesia | Korea | Philippines | Taiwan |
|--------------|----------|-------|-----------|-------|-------------|--------|
| 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    |
| 21-25 Mar 22 | (0.1)    | (0.9) | 0.7       | 0.8   | 1.7         | 1.3    |
| 28 Mar-1 Apr | 1.5      | 3.3   | 1.1       | 0.4   | 0.4         | (0.3)  |
| 4-8 Apr 22   | (0.9)    | 0.3   | 1.9       | (1.4) | (1.9)       | (1.9)  |

d-d %

|           | Thailand | India | Indonesia | Korea | Philippines | Taiwan |
|-----------|----------|-------|-----------|-------|-------------|--------|
| 04-Apr-22 | 0.1      | 2.3   | 0.5       | 0.7   | 0.1         | 0.0    |
| 05-Apr-22 | (0.1)    | (0.7) | 0.5       | 0.0   | (0.1)       | 0.0    |
| 06-Apr-22 | 0.0      | (0.9) | (0.6)     | (0.9) | (0.7)       | (0.6)  |
| 07-Apr-22 | (1.1)    | (1.0) | 0.3       | (1.4) | (2.6)       | (2.0)  |
| 08-Apr-22 | 0.2      | 0.7   | 1.2       | 0.2   | 1.3         | 0.6    |

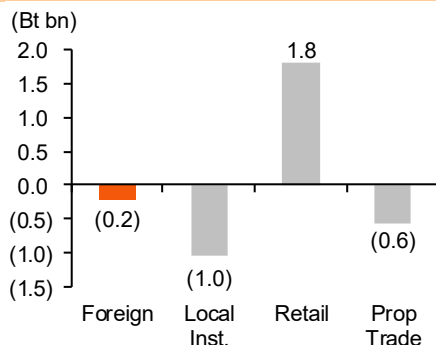
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

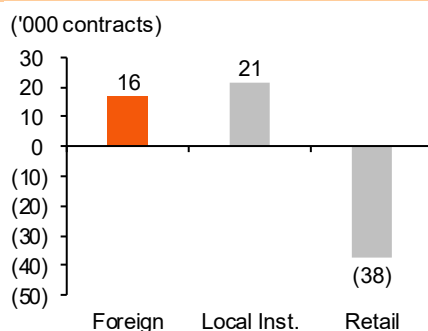
## Daily Fund Flows

| As of 08-Apr-22<br>(Bt m) | Equity Market |        |         | Futures Market (contracts) |         |          | Bond Market |       |        |
|---------------------------|---------------|--------|---------|----------------------------|---------|----------|-------------|-------|--------|
|                           | Buy           | Sell   | Net     | Buy                        | Sell    | Net      | Buy         | Sell  | Net    |
| Foreign Investors         | 32,266        | 32,474 | (208)   | 98,231                     | 81,849  | 16,382   | 5,765       | 3,044 | 2,720  |
| Institution Investors     | 6,144         | 7,181  | (1,037) | 110,833                    | 89,683  | 21,150   | 16,868      | 5,196 | 11,672 |
| Retail Investors          | 26,254        | 24,455 | 1,800   | 157,092                    | 194,624 | (37,532) | 1,250       | 988   | 262    |
| Proprietary Trading       | 6,221         | 6,776  | (555)   | —                          | —       | —        | —           | —     | —      |

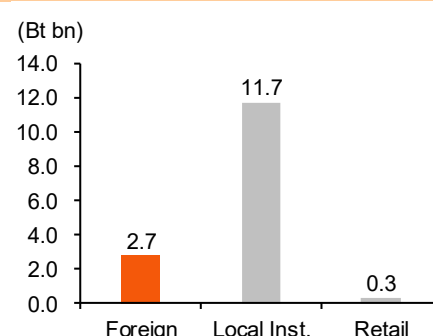
### Equity Market (SET)



### Futures Market



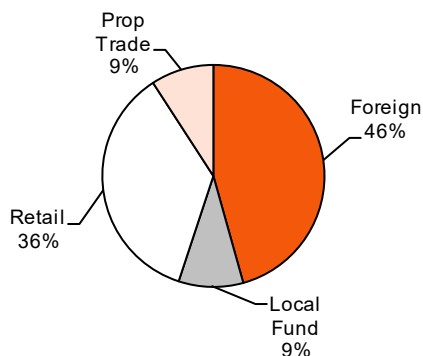
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

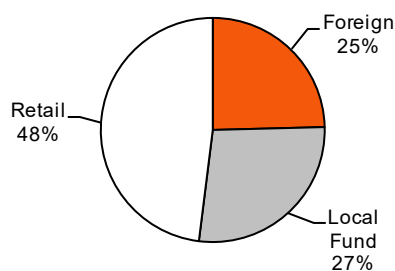
### Equity Market

Turnover: Bt70,885m



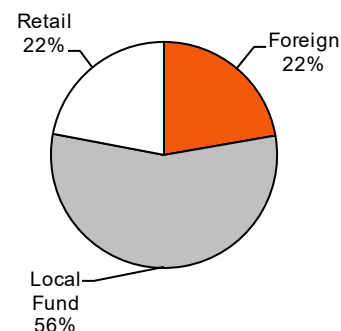
### Futures Market

Volume: 366,156 contracts



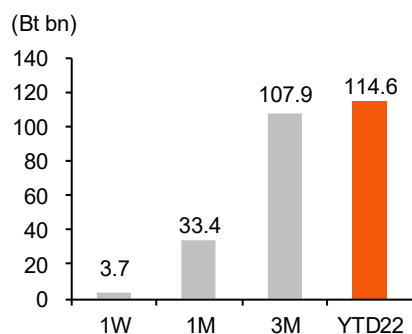
### Bond Market

Turnover: Bt33,112m (2 sides B&S)

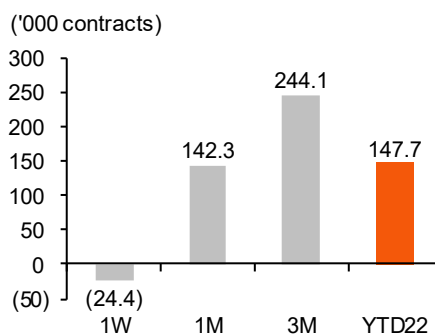


## Net Foreign Fund Flows By Market

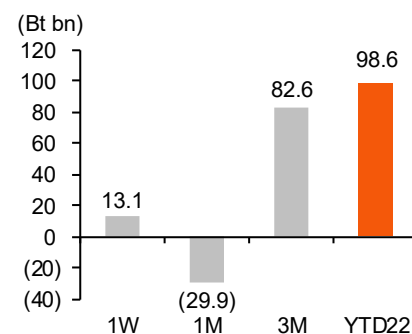
### Equity Market



### Futures Market



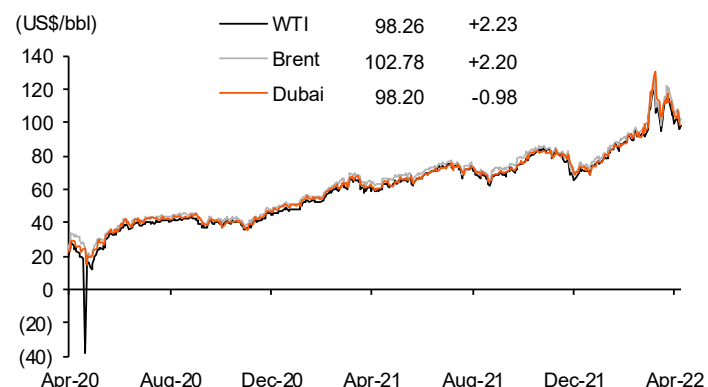
### Bond Market



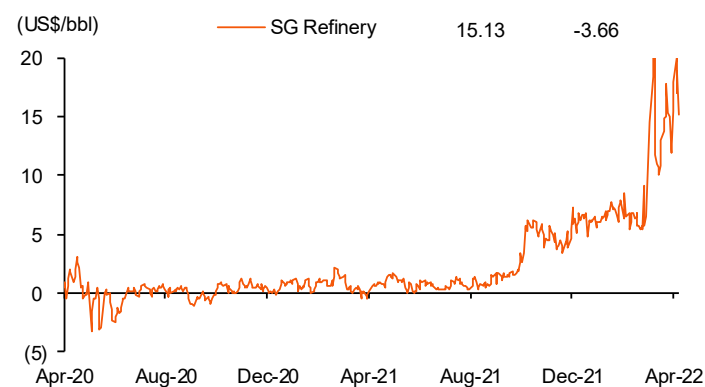
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

# Commodities Update (I)

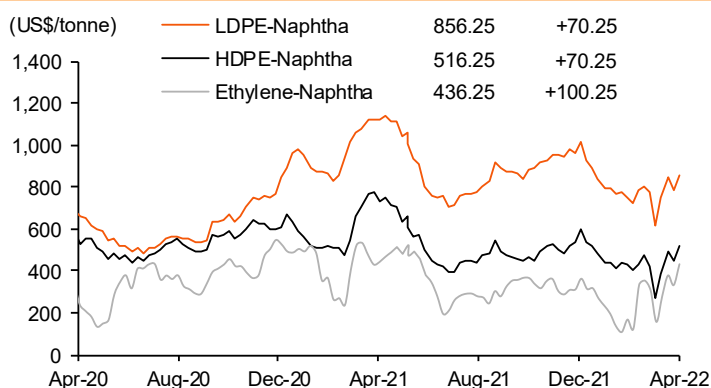
## WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



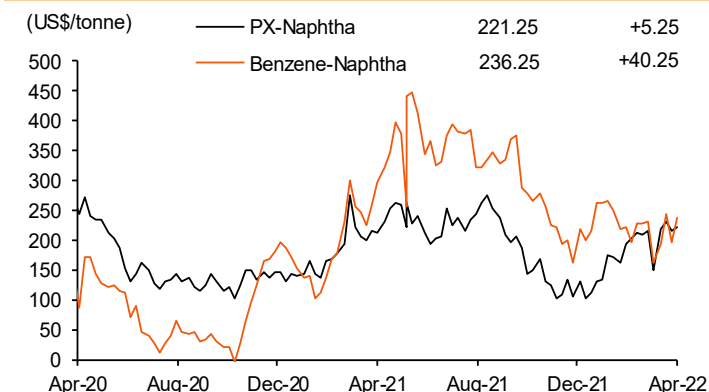
## SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



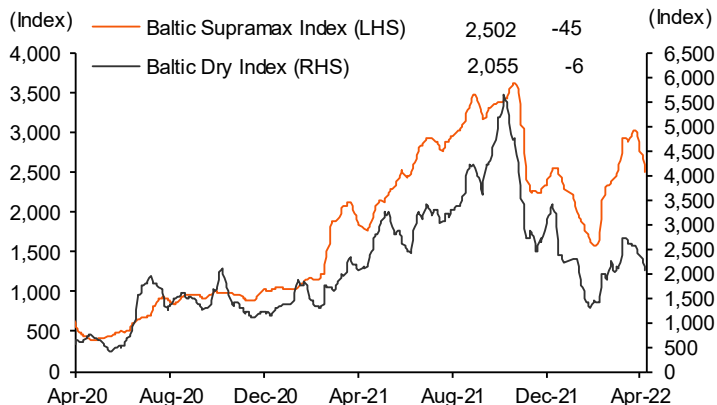
## HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



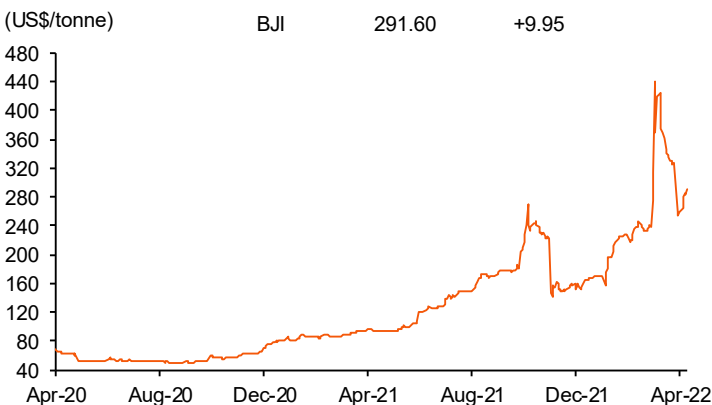
## Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



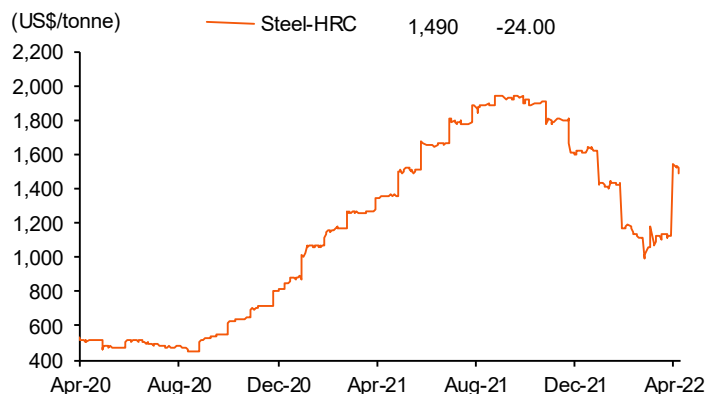
## Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



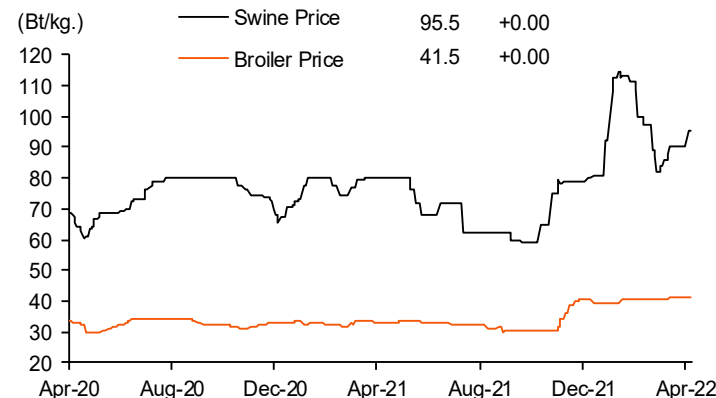
## Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



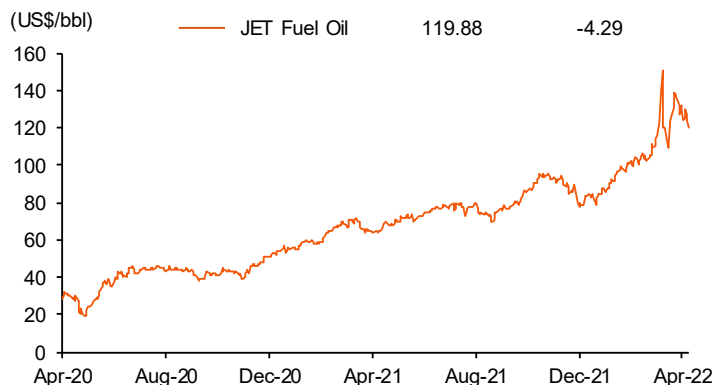
## Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



# Commodities Update (II)

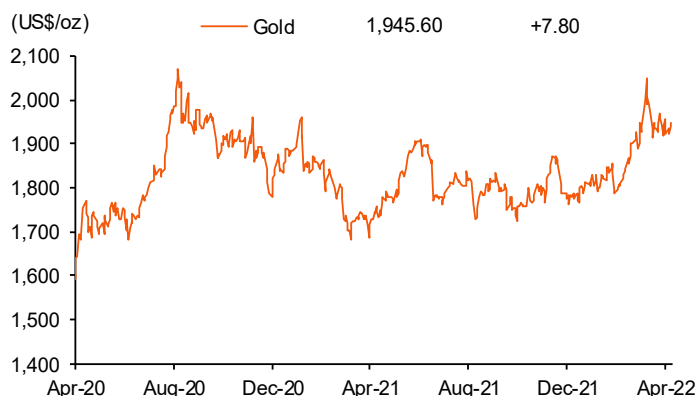
## JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



## Gold

Source: Bloomberg



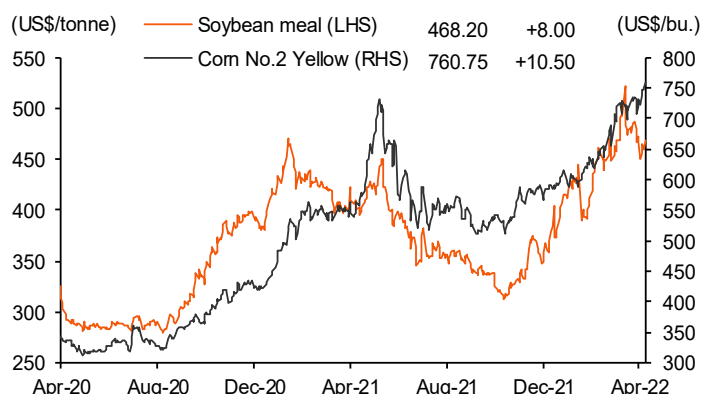
## Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



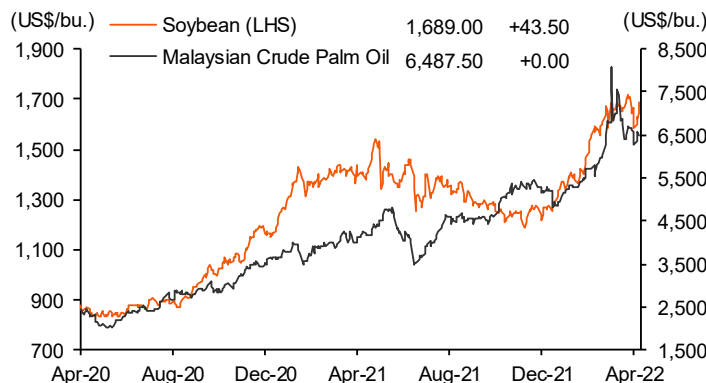
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



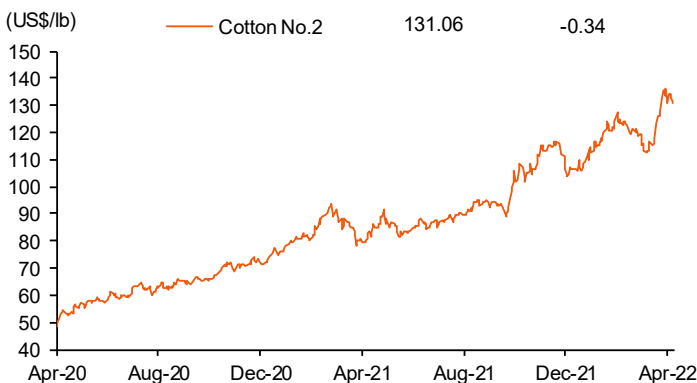
## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



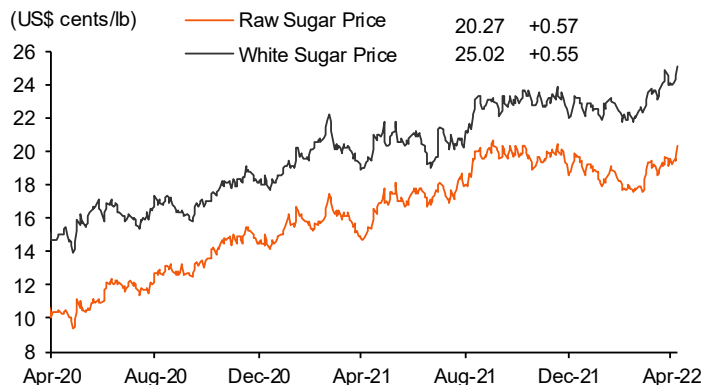
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



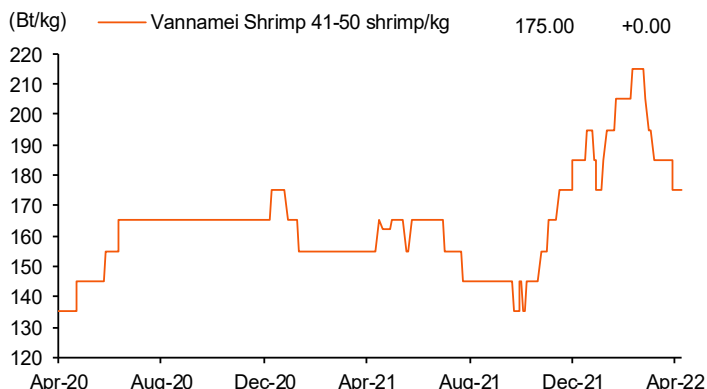
## Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



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

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

| ชื่อบริษัท | ชื่อผู้บริหาร                | วันที่ได้มา | วิธีการได้มา | ประเภท     | จำนวน     | ราคา  | มูลค่า     |
|------------|------------------------------|-------------|--------------|------------|-----------|-------|------------|
|            |                              | /จำนวน      | /จำนวน       | หลักทรัพย์ | (หุ้น)    | (บาท) | (บาท)      |
| AF         | นาย คุณากร เมฆใจดี           | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 500,000   | 1.22  | 610,000    |
| AMR        | นางสาว สิริรัตน์ จริยสกุลทอง | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 30,000    | 5.90  | 177,000    |
| AP         | นาย พงษ์นลิต จันทร์สงวน      | 08/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 20,000    | 10.60 | 212,000    |
| BGRIM      | นาย นพเดช กระณสุต            | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 100,000   | 32.75 | 3,275,000  |
| CRC        | นาย ทศ จิราธิวัฒน์           | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 28,700    | 40.50 | 1,162,350  |
| EKH        | นาง กาญจนา เอื้ออารีมิตร     | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 43,400    | 7.30  | 316,820    |
| EKH        | นาง พิชามณัฐ พัฒนบุญยา       | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 30,000    | 7.25  | 217,500    |
| EKH        | นาย กวีชัย เลิศอัครรัตน์     | 08/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 5,000     | 7.30  | 36,500     |
| EKH        | นาย สุทธิพงศ์ ตั้งสัจจะพจน์  | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 26,000    | 7.28  | 189,280    |
| EMC        | นาย ชนะชัย ลีนะบรรจง         | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 2,850,700 | 0.23  | 655,661    |
| JDF        | นางสาว รัตนา เอื้อ           | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นางสาว รัตนา เอื้อ           | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นางสาว รัตนา เอื้อ           | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นาย จิรวัฒน์ ลีวประเสริฐ     | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นาย ดนัย วัฒนจริยา           | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นาย ธนัย ชรินทร์สาร          | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นาย ชีรบูล หอสัจกุล          | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นาย ชีรบูล หอสัจกุล          | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 2,000,000 | 2.60  | 5,200,000  |
| JDF        | นาย ชีรบูล หอสัจกุล          | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 1,500,000 | 2.60  | 3,900,000  |
| JDF        | นาย ชีรบูล หอสัจกุล          | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 1,500,000 | 2.60  | 3,900,000  |
| JDF        | นาย ชีรบูล หอสัจกุล          | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นาย ชีรบูล หอสัจกุล          | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นาย นิพนธ์ จัยสิน            | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นาย นิพนธ์ จัยสิน            | 08/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 200,000   | 5.70  | 1,140,000  |
| JDF        | นาย พิเศษ เสรีวัฒนา          | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| JDF        | นาย สรสิทธิ์ สุนทรเทศ        | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 1,000,000 | 2.60  | 2,600,000  |
| KOOL       | นาย สรรชัย ศรีวิบูลย์        | 05/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 5,153,900 | 0.93  | 4,793,127  |
| MSC        | นาง นิตยา ธนวิริยะกุล        | 05/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 4,000     | 10.25 | 41,000     |
| MSC        | นาง นิตยา ธนวิริยะกุล        | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 2,000     | 11.30 | 22,600     |
| PROEN      | นาย กิตติพันธ์ ศรีบัวเอี่ยม  | 05/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 3,870,000 | 8.90  | 34,443,000 |
| PROS       | นาย พงศ์ศักดิ์ รัตนแสงสว่าง  | 04/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 44,700    | 2.54  | 113,538    |
| SC         | นาย ประยงค์ยุทธ อธิรัตนชัย   | 08/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 50,000    | 3.80  | 190,000    |
| SPALI      | นาง อัจฉรา ตั้งมติธรรม       | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 500,000   | 21.66 | 10,830,000 |
| SPALI      | นาย ประทีป ตั้งมติธรรม       | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 500,000   | 21.66 | 10,830,000 |
| SPC        | นาย ณัฐพล เดชวิทักษ์         | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 20,000    | 70.50 | 1,410,000  |
| TSR        | นาย วชิรินทร์ วัชรธรรม       | 07/04/65    | ขาย          | หุ้นสามัญ  | 60,000    | 3.26  | 195,600    |
| TSTE       | นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์    | 05/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 6,000     | 7.15  | 42,900     |
| TSTE       | นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์    | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 8,800     | 7.15  | 62,920     |
| TTI        | นาย กำจร ชื่นขุจิตต์         | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 1,400     | 25.00 | 35,000     |
| TU         | นาย เชน นิรุตตินานนท์        | 07/04/65    | ซื้อ         | หุ้นสามัญ  | 300,000   | 17.43 | 5,229,000  |

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

| หลักทรัพย์ | ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย    | วิธีการ | ประเภท     | %ได้มา/ | %หลังได้มา/ | วันที่ได้มา/ | หมายเหตุ |
|------------|-------------------------|---------|------------|---------|-------------|--------------|----------|
|            |                         |         | หลักทรัพย์ | จำหน่าย | จำหน่าย     | จำหน่าย      |          |
| MSC        | นางสาว ภรณ์ยา รุจนพรพิจ | จำหน่าย | หุ้น       | 1.66    | 4.79        | 07/04/65     |          |

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 |
| ALPHAX | 11 – 29 เม.ย.22       | ระดับ 1                | TEAMG   | 4 – 22 เม.ย.22        | ระดับ 1                |
| ATP30  | 11 – 29 เม.ย.22       | ระดับ 1                | TH      | 4 เม.ย. – 13 พ.ค.22   | ระดับ 1                |
| BKD-W2 | 21 มี.ค. – 29 เม.ย.22 | ระดับ 1                | TVT     | 21 มี.ค. – 29 เม.ย.22 | ระดับ 1                |
| BWG    | 11 – 29 เม.ย.22       | ระดับ 1                | UBIS-W1 | 11 – 29 เม.ย.22       | ระดับ 1                |
| BYD    | 11 – 29 เม.ย.22       | ระดับ 1                | YGG-W1  | 11 – 29 เม.ย.22       | ระดับ 1                |
| BYD-W6 | 11 – 29 เม.ย.22       | ระดับ 1                | JTS     | 8 – 28 เม.ย.22        | ระดับ 2                |
| ETC    | 7 มี.ค. – 12 เม.ย.22  | ระดับ 1                | PROEN   | 21 มี.ค. – 29 เม.ย.22 | ระดับ 2                |
| PRECHA | 23 มี.ค. – 12 เม.ย.22 | ระดับ 1                | ARIN    | 29 มี.ค. – 18 เม.ย.22 | ระดับ 3                |
| SCM-W1 | 4 เม.ย. – 13 พ.ค.22   | ระดับ 1                | DITTO   | 24 มี.ค. – 12 เม.ย.22 | ระดับ 3                |
| SVT    | 11 – 29 เม.ย.22       | ระดับ 1                |         |                       |                        |

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

ระดับ 3. ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

## Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

| หลักทรัพย์ | สาเหตุ                                 | วันที่เริ่มต้น | วันที่สิ้นสุด | สถานะปัจจุบัน |
|------------|----------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| ACAP       | ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ             | 02 มี.ค. 2564  | -             | Listed        |
| AQ         | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว | 16 ส.ค. 2561   | -             | Listed        |
| 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        |
| HEMP-W2    | 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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

# NVDR Active

| NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m) |       |         |        |         |        |
|-------------------------------------|-------|---------|--------|---------|--------|
| Symbol                              | 8 Apr | 7 Apr   | 5 Apr  | 4 Apr   | 1 Apr  |
| 1 PTTEP                             | 246.5 | 445.9   | (79.2) | 191.5   | 232.7  |
| 2 JMT                               | 184.5 | 112.3   | 192.1  | 240.0   | 161.1  |
| 3 BDMS                              | 181.2 | 262.3   | 37.7   | 73.2    | 118.0  |
| 4 BCH                               | 128.5 | 77.4    | (37.9) | (18.6)  | (16.2) |
| 5 AS                                | 111.8 | 49.7    | 10.7   | 6.9     | 66.4   |
| 6 ADVANC                            | 110.8 | 140.2   | 261.3  | 49.4    | 191.3  |
| 7 GPSC                              | 101.8 | 110.8   | 16.3   | 10.3    | (50.5) |
| 8 SPALI                             | 91.6  | 16.7    | 26.2   | 7.9     | (8.8)  |
| 9 GULF                              | 67.6  | 145.5   | 6.4    | (114.4) | 33.0   |
| 10 BJC                              | 65.0  | 77.2    | 35.3   | 4.3     | 5.7    |
| 11 CRC                              | 63.6  | 202.6   | (14.6) | (21.2)  | 20.6   |
| 12 CHG                              | 62.1  | 65.7    | 14.8   | 1.0     | (2.0)  |
| 13 MTC                              | 57.8  | (1.1)   | 8.6    | 60.2    | 54.2   |
| 14 TIPH                             | 56.7  | (5.5)   | 25.4   | 15.5    | (0.1)  |
| 15 TEAMG                            | 49.0  | (4.1)   | 28.2   | 28.6    | (33.9) |
| 16 HANA                             | 44.9  | (194.5) | 137.6  | (17.1)  | 52.5   |
| 17 LH                               | 37.9  | 9.7     | 21.9   | 8.7     | 0.9    |
| 18 AP                               | 35.1  | (14.2)  | 5.3    | (5.3)   | (16.8) |
| 19 TTW                              | 32.4  | 42.1    | 2.1    | 1.4     | (4.0)  |
| 20 JMART                            | 30.9  | 155.6   | (2.2)  | 15.8    | 115.0  |

| NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m) |         |         |         |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Symbol                               | 8 Apr   | 7 Apr   | 5 Apr   | 4 Apr   | 1 Apr   |
| 1 PTT                                | (330.6) | 157.4   | 55.8    | (70.9)  | (28.5)  |
| 2 CBG                                | (180.4) | (49.8)  | (9.0)   | (27.5)  | (47.1)  |
| 3 EA                                 | (180.0) | (603.3) | 383.1   | 338.8   | 58.6    |
| 4 TU                                 | (171.6) | (413.1) | 92.1    | (308.1) | (48.9)  |
| 5 OR                                 | (161.1) | (105.7) | 76.8    | 28.7    | (39.9)  |
| 6 SCC                                | (159.8) | (369.1) | (43.0)  | (130.6) | (28.3)  |
| 7 CPALL                              | (145.9) | 470.4   | (214.7) | (231.7) | (0.2)   |
| 8 AOT                                | (119.8) | 196.1   | 497.8   | 134.9   | (2.0)   |
| 9 JAS                                | (105.8) | 35.3    | 93.6    | 157.9   | 119.1   |
| 10 BANPU                             | (91.5)  | (84.1)  | (22.2)  | (72.4)  | 9.4     |
| 11 MINT                              | (82.7)  | (10.4)  | 44.0    | (1.1)   | 113.5   |
| 12 KBANK                             | (73.5)  | (108.8) | (14.2)  | 612.8   | 281.6   |
| 13 HMPRO                             | (68.3)  | (42.8)  | 127.0   | 51.5    | 26.2    |
| 14 OSP                               | (59.3)  | 77.6    | 90.5    | 6.1     | 4.1     |
| 15 SPRC                              | (57.6)  | (29.3)  | (42.8)  | (46.2)  | 17.3    |
| 16 DTAC                              | (55.2)  | (22.9)  | 18.9    | (27.5)  | 38.9    |
| 17 GLOBAL                            | (53.4)  | 45.5    | (9.8)   | 35.7    | 38.4    |
| 18 STEC                              | (53.4)  | 10.0    | (14.0)  | 6.2     | 15.9    |
| 19 CPN                               | (49.2)  | 35.0    | 26.5    | (30.7)  | (110.8) |
| 20 KKP                               | (48.2)  | 64.6    | (15.8)  | (5.7)   | 62.0    |

| NVDR Most Active Values (Bt m) |       |       |         |         |            |
|--------------------------------|-------|-------|---------|---------|------------|
| Symbol                         | BUY   | SELL  | TOTAL   | NET     | % Turnover |
| 1 EA                           | 777.1 | 957.1 | 1,734.1 | (180.0) | 21.4       |
| 2 KBANK                        | 749.4 | 822.8 | 1,572.2 | (73.5)  | 29.2       |
| 3 OSP                          | 674.0 | 733.3 | 1,407.2 | (59.3)  | 26.1       |
| 4 PTTEP                        | 793.6 | 547.1 | 1,340.6 | 246.5   | 40.8       |
| 5 CPALL                        | 522.3 | 668.2 | 1,190.5 | (145.9) | 32.2       |
| 6 PTT                          | 401.2 | 731.9 | 1,133.1 | (330.6) | 27.9       |
| 7 CPN                          | 428.4 | 477.5 | 905.9   | (49.2)  | 31.0       |
| 8 AOT                          | 360.3 | 480.1 | 840.4   | (119.8) | 31.2       |
| 9 BDMS                         | 472.3 | 291.1 | 763.4   | 181.2   | 33.2       |
| 10 CBG                         | 244.9 | 425.3 | 670.2   | (180.4) | 29.1       |
| 11 MINT                        | 276.3 | 359.0 | 635.3   | (82.7)  | 31.8       |
| 12 A5                          | 289.4 | 289.4 | 578.8   | 0.0     | 6.4        |
| 13 CRC                         | 317.2 | 253.6 | 570.8   | 63.6    | 40.3       |
| 14 JMT                         | 333.6 | 149.1 | 482.7   | 184.5   | 33.5       |
| 15 GPSC                        | 288.8 | 187.1 | 475.9   | 101.8   | 36.2       |
| 16 JAS                         | 176.0 | 281.8 | 457.7   | (105.8) | 22.5       |
| 17 GULF                        | 261.1 | 193.5 | 454.6   | 67.6    | 38.2       |
| 18 BCH                         | 287.3 | 158.8 | 446.1   | 128.5   | 34.7       |
| 19 ADVANC                      | 260.3 | 149.5 | 409.8   | 110.8   | 20.6       |
| 20 OR                          | 116.3 | 277.4 | 393.7   | (161.1) | 40.7       |

| NVDR Outstanding Share (m shares) |                       |                        |                      |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|
| Symbol                            | No. of Shares in Hand | Paid Up Capital Shares | % of Paid Up Capital |
| 1 TISCO-P                         | 0.01                  | 0.01                   | 74.0                 |
| 2 BBL                             | 418.8                 | 1,908.8                | 21.9                 |
| 3 EMC-W6                          | 858.9                 | 4,216.7                | 20.4                 |
| 4 NINE                            | 71.3                  | 365.5                  | 19.5                 |
| 5 KBANK                           | 452.1                 | 2,369.3                | 19.1                 |
| 6 LH                              | 2,133.5               | 11,949.7               | 17.9                 |
| 7 AP                              | 463.1                 | 3,145.9                | 14.7                 |
| 8 MINT-W7                         | 30.0                  | 206.3                  | 14.6                 |
| 9 THIP                            | 12.9                  | 90.0                   | 14.3                 |
| 10 GBX                            | 150.0                 | 1,089.1                | 13.8                 |
| 11 SAT                            | 52.0                  | 425.2                  | 12.2                 |
| 12 BCH                            | 303.2                 | 2,493.7                | 12.2                 |
| 13 TU                             | 560.8                 | 4,771.8                | 11.8                 |
| 14 AH                             | 41.6                  | 354.8                  | 11.7                 |
| 15 KKP                            | 95.8                  | 846.8                  | 11.3                 |
| 16 MCS                            | 53.7                  | 477.0                  | 11.3                 |
| 17 BH                             | 85.8                  | 794.9                  | 10.8                 |
| 18 DIMET-W4                       | 85.7                  | 806.6                  | 10.6                 |
| 19 BDMS                           | 1,660.0               | 15,892.0               | 10.5                 |
| 20 TISCO                          | 83.0                  | 800.6                  | 10.4                 |

Source: SET

## Short Sell (I)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| EPG-R      | 616,400            | 5,640,060        | 9.15                  | 9.15               | 0.00%                                | 22.70%                                           |
| MAJOR-R    | 514,100            | 9,835,130        | 19.13                 | 19.30              | -0.88%                               | 22.36%                                           |
| NRF        | 470,600            | 3,259,740        | 6.93                  | 6.95               | -0.33%                               | 19.27%                                           |
| TCAP-R     | 609,800            | 26,373,850       | 43.25                 | 43.00              | 0.58%                                | 19.23%                                           |
| MTC-R      | 656,900            | 33,430,050       | 50.89                 | 50.75              | 0.28%                                | 18.99%                                           |
| BANPU-R    | 15,892,900         | 174,660,580      | 10.99                 | 11.10              | -0.99%                               | 18.61%                                           |
| SIRI-R     | 6,035,300          | 7,166,940        | 1.19                  | 1.20               | -1.04%                               | 17.37%                                           |
| THCOM      | 72,300             | 641,795          | 8.88                  | 8.90               | -0.26%                               | 17.12%                                           |
| DCC        | 1,185,800          | 3,492,418        | 2.95                  | 2.96               | -0.50%                               | 17.09%                                           |
| IRPC       | 8,222,500          | 28,998,418       | 3.53                  | 3.50               | 0.76%                                | 17.08%                                           |
| AOT-R      | 3,411,500          | 227,061,900      | 66.56                 | 66.75              | -0.29%                               | 16.84%                                           |
| TOP-R      | 849,400            | 43,848,725       | 51.62                 | 51.50              | 0.24%                                | 16.82%                                           |
| CBG-R      | 1,881,000          | 191,151,350      | 101.62                | 101.00             | 0.62%                                | 16.62%                                           |
| SAWAD-R    | 2,200,900          | 119,669,650      | 54.37                 | 54.25              | 0.23%                                | 16.35%                                           |
| CPN-R      | 3,904,400          | 238,139,150      | 60.99                 | 62.00              | -1.62%                               | 16.31%                                           |
| TIDLOR-R   | 699,100            | 25,866,675       | 37.00                 | 36.75              | 0.68%                                | 15.96%                                           |
| TU-R       | 5,474,400          | 94,688,140       | 17.30                 | 17.20              | 0.56%                                | 15.83%                                           |
| MEGA-R     | 316,000            | 14,614,000       | 46.25                 | 46.50              | -0.54%                               | 15.60%                                           |
| PTT        | 8,228,600          | 312,366,775      | 37.96                 | 37.75              | 0.56%                                | 15.35%                                           |
| CPF        | 2,336,200          | 55,267,990       | 23.66                 | 23.60              | 0.24%                                | 15.19%                                           |
| WHA-R      | 2,527,900          | 8,394,966        | 3.32                  | 3.36               | -1.16%                               | 15.05%                                           |
| TIDLOR     | 655,600            | 24,257,200       | 37.00                 | 36.75              | 0.68%                                | 14.97%                                           |
| ROJNA      | 76,000             | 478,800          | 6.30                  | 6.35               | -0.79%                               | 14.91%                                           |
| TISCO      | 391,000            | 39,295,500       | 100.50                | 100.00             | 0.50%                                | 14.90%                                           |
| BPP        | 118,000            | 1,921,330        | 16.28                 | 16.30              | -0.11%                               | 14.53%                                           |
| MBK        | 90,100             | 1,099,220        | 12.20                 | 12.30              | -0.81%                               | 13.77%                                           |
| BAM-R      | 1,062,600          | 21,330,950       | 20.07                 | 20.10              | -0.13%                               | 13.64%                                           |
| BTS-R      | 2,722,700          | 24,645,615       | 9.05                  | 9.10               | -0.53%                               | 13.29%                                           |
| STGT       | 554,700            | 14,283,525       | 25.75                 | 25.50              | 0.98%                                | 12.69%                                           |
| BTS        | 2,569,600          | 23,305,850       | 9.07                  | 9.10               | -0.33%                               | 12.54%                                           |
| GPSC       | 1,151,100          | 81,958,125       | 71.20                 | 71.50              | -0.42%                               | 12.46%                                           |
| BCP        | 478,000            | 14,597,075       | 30.54                 | 30.50              | 0.12%                                | 12.33%                                           |
| KCE-R      | 704,900            | 44,511,750       | 63.15                 | 63.25              | -0.16%                               | 12.21%                                           |
| STANLY-R   | 2,100              | 366,000          | 174.29                | 175.00             | -0.41%                               | 12.00%                                           |
| BPP-R      | 97,200             | 1,584,360        | 16.30                 | 16.30              | 0.00%                                | 11.97%                                           |
| SCC-R      | 298,000            | 110,051,500      | 369.30                | 368.00             | 0.35%                                | 11.88%                                           |
| KTC-R      | 513,300            | 30,828,800       | 60.06                 | 60.50              | -0.73%                               | 11.86%                                           |
| MTC        | 401,600            | 20,376,400       | 50.74                 | 50.75              | -0.02%                               | 11.61%                                           |
| JR         | 128,100            | 968,230          | 7.56                  | 7.55               | 0.11%                                | 11.58%                                           |
| SPRC-R     | 8,002,700          | 75,171,665       | 9.39                  | 9.40               | -0.07%                               | 11.52%                                           |

Source: SET

## Short Sell (II)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| PLANB-R    | 1,175,700          | 9,574,195        | 8.14                  | 8.15               | -0.08%                               | 11.23%                                           |
| STGT-R     | 487,500            | 12,494,250       | 25.63                 | 25.50              | 0.51%                                | 11.15%                                           |
| PTTGC      | 687,900            | 34,624,425       | 50.33                 | 50.25              | 0.17%                                | 11.13%                                           |
| SIRI       | 3,867,700          | 4,602,563        | 1.19                  | 1.20               | -0.83%                               | 11.13%                                           |
| PSL-R      | 1,270,600          | 20,155,590       | 15.86                 | 15.90              | -0.23%                               | 11.09%                                           |
| EGCO-R     | 88,200             | 14,997,850       | 170.04                | 170.00             | 0.03%                                | 10.82%                                           |
| CPF-R      | 1,653,300          | 39,106,560       | 23.65                 | 23.60              | 0.23%                                | 10.75%                                           |
| SCC        | 269,700            | 99,777,500       | 369.96                | 368.00             | 0.53%                                | 10.75%                                           |
| HANA-R     | 540,300            | 25,074,600       | 46.41                 | 46.50              | -0.20%                               | 10.73%                                           |
| RCL-R      | 778,000            | 32,829,575       | 42.20                 | 42.25              | -0.12%                               | 10.68%                                           |
| GPSC-R     | 980,100            | 69,700,600       | 71.12                 | 71.50              | -0.54%                               | 10.61%                                           |
| BBL        | 509,700            | 69,756,900       | 136.86                | 136.50             | 0.26%                                | 10.31%                                           |
| TTCL       | 585,500            | 2,885,606        | 4.93                  | 4.90               | 0.58%                                | 10.30%                                           |
| MINT       | 2,934,200          | 101,039,175      | 34.43                 | 34.50              | -0.19%                               | 10.10%                                           |
| ASP-R      | 487,100            | 1,665,882        | 3.42                  | 3.42               | 0.00%                                | 9.97%                                            |
| STA        | 270,700            | 7,173,550        | 26.50                 | 26.25              | 0.95%                                | 9.95%                                            |
| BANPU      | 8,447,900          | 92,873,090       | 10.99                 | 11.10              | -0.96%                               | 9.89%                                            |
| CRC-R      | 1,720,700          | 69,671,425       | 40.49                 | 40.75              | -0.64%                               | 9.86%                                            |
| TOP        | 490,200            | 25,293,350       | 51.60                 | 51.50              | 0.19%                                | 9.71%                                            |
| SCGP       | 492,700            | 28,518,525       | 57.88                 | 58.00              | -0.20%                               | 9.53%                                            |
| CENTEL     | 396,000            | 15,729,975       | 39.72                 | 40.00              | -0.69%                               | 9.39%                                            |
| BGRIM      | 402,000            | 13,202,175       | 32.84                 | 32.75              | 0.28%                                | 9.28%                                            |
| TASCO      | 88,800             | 1,474,080        | 16.60                 | 16.60              | 0.00%                                | 9.28%                                            |
| FORTH-R    | 305,800            | 10,262,550       | 33.56                 | 33.25              | 0.93%                                | 9.26%                                            |
| GLOBAL     | 1,970,100          | 43,764,150       | 22.21                 | 22.50              | -1.27%                               | 9.25%                                            |
| PTTGC-R    | 567,700            | 28,556,575       | 50.30                 | 50.25              | 0.10%                                | 9.19%                                            |
| STA-R      | 249,400            | 6,609,050        | 26.50                 | 26.25              | 0.95%                                | 9.17%                                            |
| GULF       | 1,062,900          | 53,061,800       | 49.92                 | 50.00              | -0.16%                               | 8.92%                                            |
| IVL-R      | 937,700            | 42,570,725       | 45.40                 | 45.50              | -0.22%                               | 8.91%                                            |
| TTB        | 24,301,100         | 31,591,430       | 1.30                  | 1.30               | 0.00%                                | 8.90%                                            |
| VGI        | 679,300            | 3,425,465        | 5.04                  | 5.05               | -0.15%                               | 8.90%                                            |
| KTB        | 2,879,800          | 38,877,300       | 13.50                 | 13.50              | 0.00%                                | 8.88%                                            |
| ORI-R      | 420,600            | 4,626,600        | 11.00                 | 11.10              | -0.90%                               | 8.86%                                            |
| KSL-R      | 143,600            | 532,466          | 3.71                  | 3.70               | 0.22%                                | 8.85%                                            |
| TRUE       | 5,301,600          | 26,330,562       | 4.97                  | 4.94               | 0.54%                                | 8.60%                                            |
| SUPEREIF   | 7,500              | 90,750           | 12.10                 | 12.10              | 0.00%                                | 8.36%                                            |
| ICC        | 100                | 2,950            | 29.50                 | 29.50              | 0.00%                                | 8.33%                                            |
| EPG        | 225,600            | 2,064,830        | 9.15                  | 9.15               | 0.03%                                | 8.31%                                            |
| MINT-R     | 2,399,600          | 82,431,875       | 34.35                 | 34.50              | -0.43%                               | 8.26%                                            |
| BLAND-R    | 795,500            | 806,801          | 1.01                  | 1.01               | 0.42%                                | 8.20%                                            |

Source: SET

## Short Sell (III)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| SSP        | 154,600            | 1,746,980        | 11.30                 | 11.20              | 0.89%                                | 8.20%                                            |
| EA-R       | 3,682,100          | 322,153,850      | 87.49                 | 87.50              | -0.01%                               | 8.15%                                            |
| IVL        | 857,400            | 38,974,025       | 45.46                 | 45.50              | -0.10%                               | 8.15%                                            |
| AMATA-R    | 277,800            | 6,063,490        | 21.83                 | 21.90              | -0.33%                               | 8.11%                                            |
| LH         | 1,627,500          | 15,250,590       | 9.37                  | 9.40               | -0.31%                               | 8.04%                                            |
| PTG-R      | 644,100            | 8,509,070        | 13.21                 | 13.30              | -0.67%                               | 8.04%                                            |
| GULF-R     | 942,800            | 46,988,150       | 49.84                 | 50.00              | -0.32%                               | 7.91%                                            |
| MAJOR      | 181,900            | 3,467,100        | 19.06                 | 19.30              | -1.24%                               | 7.91%                                            |
| STARK-R    | 693,700            | 3,120,234        | 4.50                  | 4.50               | -0.05%                               | 7.86%                                            |
| HMPRO-R    | 2,105,700          | 34,373,190       | 16.32                 | 16.40              | -0.46%                               | 7.80%                                            |
| SCGP-R     | 402,600            | 23,255,100       | 57.76                 | 58.00              | -0.41%                               | 7.79%                                            |
| KKP-R      | 395,700            | 27,168,775       | 68.66                 | 69.25              | -0.85%                               | 7.75%                                            |
| GLOBAL-R   | 1,640,400          | 36,544,630       | 22.28                 | 22.50              | -0.99%                               | 7.70%                                            |
| GFPT-R     | 219,400            | 2,764,250        | 12.60                 | 12.70              | -0.79%                               | 7.65%                                            |
| BJC        | 481,000            | 17,237,000       | 35.84                 | 36.00              | -0.46%                               | 7.62%                                            |
| GUNKUL     | 2,846,900          | 17,560,025       | 6.17                  | 6.20               | -0.51%                               | 7.45%                                            |
| OR-R       | 1,412,900          | 35,596,500       | 25.19                 | 25.25              | -0.22%                               | 7.38%                                            |
| AMATA      | 251,400            | 5,477,280        | 21.79                 | 21.90              | -0.52%                               | 7.34%                                            |
| DTAC       | 281,100            | 13,377,175       | 47.59                 | 47.75              | -0.34%                               | 7.30%                                            |
| VIBHA      | 1,954,000          | 4,989,888        | 2.55                  | 2.56               | -0.25%                               | 7.27%                                            |
| TPIPL-R    | 852,800            | 1,353,587        | 1.59                  | 1.59               | -0.17%                               | 7.25%                                            |
| OSP-R      | 5,319,000          | 184,915,525      | 34.77                 | 34.50              | 0.77%                                | 7.19%                                            |
| JMART-R    | 372,600            | 22,727,200       | 61.00                 | 61.25              | -0.41%                               | 7.10%                                            |
| BEM        | 2,034,900          | 17,196,225       | 8.45                  | 8.50               | -0.58%                               | 7.08%                                            |
| JMT-R      | 639,800            | 50,733,000       | 79.30                 | 79.50              | -0.26%                               | 7.06%                                            |
| MEGA       | 142,600            | 6,610,125        | 46.35                 | 46.50              | -0.31%                               | 7.04%                                            |
| IRPC-R     | 3,374,600          | 11,842,780       | 3.51                  | 3.50               | 0.27%                                | 7.01%                                            |
| BBL-R      | 344,000            | 46,973,600       | 136.55                | 136.50             | 0.04%                                | 6.96%                                            |
| EGCO       | 56,300             | 9,547,950        | 169.59                | 170.00             | -0.24%                               | 6.91%                                            |
| SPRC       | 4,775,300          | 45,475,310       | 9.52                  | 9.40               | 1.31%                                | 6.87%                                            |
| DOHOME-R   | 349,100            | 7,475,200        | 21.41                 | 21.50              | -0.41%                               | 6.85%                                            |
| TTA-R      | 837,100            | 7,438,475        | 8.89                  | 8.90               | -0.16%                               | 6.77%                                            |
| ADVANC     | 287,900            | 65,353,800       | 227.00                | 226.00             | 0.44%                                | 6.56%                                            |
| BROOK      | 2,509,700          | 2,509,700        | 1.00                  | 1.01               | -0.99%                               | 6.49%                                            |
| CK-R       | 699,900            | 14,200,770       | 20.29                 | 20.70              | -1.98%                               | 6.45%                                            |
| RATCH-R    | 288,000            | 12,826,350       | 44.54                 | 44.75              | -0.48%                               | 6.44%                                            |
| NOBLE      | 179,300            | 905,465          | 5.05                  | 5.05               | 0.00%                                | 6.42%                                            |
| CPN        | 1,530,200          | 93,283,450       | 60.96                 | 62.00              | -1.67%                               | 6.39%                                            |
| PTTEP-R    | 700,400            | 101,664,300      | 145.15                | 143.00             | 1.50%                                | 6.29%                                            |
| SKN-R      | 125,700            | 1,034,940        | 8.23                  | 8.10               | 1.65%                                | 6.29%                                            |

Source: SET

## Short Sell (IV)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| DDD        | 13,400             | 224,210          | 16.73                 | 16.80              | -0.40%                               | 6.26%                                            |
| BH-R       | 186,600            | 29,910,650       | 160.29                | 159.50             | 0.50%                                | 6.23%                                            |
| SAK-R      | 78,800             | 711,660          | 9.03                  | 9.00               | 0.35%                                | 6.22%                                            |
| MBK-R      | 39,500             | 483,120          | 12.23                 | 12.30              | -0.56%                               | 6.04%                                            |
| CRC        | 1,045,600          | 42,039,925       | 40.21                 | 40.75              | -1.33%                               | 5.99%                                            |
| OR         | 1,139,900          | 28,782,475       | 25.25                 | 25.25              | 0.00%                                | 5.95%                                            |
| JAS-R      | 14,806,700         | 60,667,910       | 4.10                  | 4.06               | 0.92%                                | 5.94%                                            |
| AOT        | 1,197,900          | 79,643,800       | 66.49                 | 66.75              | -0.40%                               | 5.91%                                            |
| CPALL      | 1,629,900          | 108,174,500      | 66.37                 | 67.25              | -1.31%                               | 5.90%                                            |
| SAWAD      | 793,100            | 43,415,625       | 54.74                 | 54.25              | 0.91%                                | 5.89%                                            |
| TCAP       | 186,300            | 8,057,475        | 43.25                 | 43.00              | 0.58%                                | 5.87%                                            |
| QH         | 1,684,200          | 3,853,686        | 2.29                  | 2.30               | -0.52%                               | 5.85%                                            |
| RATCH      | 261,700            | 11,623,725       | 44.42                 | 44.75              | -0.75%                               | 5.85%                                            |
| ITD        | 702,400            | 1,432,896        | 2.04                  | 2.02               | 0.99%                                | 5.79%                                            |
| BAY-R      | 35,000             | 1,198,750        | 34.25                 | 34.00              | 0.74%                                | 5.78%                                            |
| SC         | 206,900            | 786,220          | 3.80                  | 3.80               | 0.00%                                | 5.78%                                            |
| KBANK-R    | 919,400            | 145,768,800      | 158.55                | 158.50             | 0.03%                                | 5.49%                                            |
| TQM-R      | 97,300             | 3,956,425        | 40.66                 | 41.00              | -0.82%                               | 5.46%                                            |
| AH         | 113,200            | 2,674,230        | 23.62                 | 23.50              | 0.53%                                | 5.45%                                            |
| BCH-R      | 1,606,200          | 34,780,290       | 21.65                 | 21.70              | -0.21%                               | 5.42%                                            |
| SENA-R     | 199,100            | 924,470          | 4.64                  | 4.62               | 0.50%                                | 5.39%                                            |
| CHG-R      | 7,176,700          | 28,973,100       | 4.04                  | 4.04               | -0.07%                               | 5.36%                                            |
| ASP        | 259,900            | 889,494          | 3.42                  | 3.42               | 0.07%                                | 5.32%                                            |
| BYD-R      | 672,300            | 8,847,500        | 13.16                 | 13.00              | 1.23%                                | 5.31%                                            |
| INTUCH-R   | 240,800            | 18,481,750       | 76.75                 | 76.50              | 0.33%                                | 5.31%                                            |
| CBG        | 599,800            | 61,517,900       | 102.56                | 101.00             | 1.55%                                | 5.30%                                            |
| AWC        | 2,825,300          | 13,741,264       | 4.86                  | 4.90               | -0.74%                               | 5.19%                                            |
| THANI-R    | 317,000            | 1,318,720        | 4.16                  | 4.14               | 0.48%                                | 5.18%                                            |
| CENTEL-R   | 217,000            | 8,657,075        | 39.89                 | 40.00              | -0.26%                               | 5.15%                                            |
| STEC       | 681,300            | 9,180,740        | 13.48                 | 13.70              | -1.64%                               | 5.15%                                            |
| ORI        | 240,300            | 2,643,300        | 11.00                 | 11.10              | -0.90%                               | 5.06%                                            |
| BCP-R      | 195,400            | 5,942,700        | 30.41                 | 30.50              | -0.29%                               | 5.04%                                            |
| AP         | 928,000            | 9,948,900        | 10.72                 | 10.90              | -1.64%                               | 5.00%                                            |
| MICRO      | 74,600             | 556,925          | 7.47                  | 7.45               | 0.21%                                | 4.94%                                            |
| DELTA-R    | 13,900             | 5,201,000        | 374.17                | 373.00             | 0.31%                                | 4.92%                                            |
| CK         | 531,100            | 10,745,550       | 20.23                 | 20.70              | -2.26%                               | 4.89%                                            |
| INTUCH     | 221,400            | 17,009,425       | 76.83                 | 76.50              | 0.43%                                | 4.88%                                            |
| BLA-R      | 162,300            | 7,078,700        | 43.61                 | 44.00              | -0.88%                               | 4.77%                                            |
| PRM        | 66,000             | 392,700          | 5.95                  | 5.95               | 0.00%                                | 4.76%                                            |
| BCPG-R     | 125,000            | 1,487,500        | 11.90                 | 12.00              | -0.83%                               | 4.72%                                            |

Source: SET

## Short Sell (V)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| COM7       | 328,200            | 13,734,650       | 41.85                 | 42.50              | -1.53%                               | 4.68%                                            |
| GUNKUL-R   | 1,770,900          | 10,891,035       | 6.15                  | 6.20               | -0.81%                               | 4.64%                                            |
| CKP        | 351,400            | 1,762,665        | 5.02                  | 5.05               | -0.67%                               | 4.62%                                            |
| COM7-R     | 322,600            | 13,541,925       | 41.98                 | 42.50              | -1.23%                               | 4.60%                                            |
| KKP        | 235,100            | 16,202,325       | 68.92                 | 69.25              | -0.48%                               | 4.60%                                            |
| PTL-R      | 49,100             | 1,197,960        | 24.40                 | 24.30              | 0.40%                                | 4.60%                                            |
| PSH        | 28,600             | 383,240          | 13.40                 | 13.40              | 0.00%                                | 4.41%                                            |
| BDMS       | 1,991,500          | 50,361,025       | 25.29                 | 25.00              | 1.15%                                | 4.36%                                            |
| KCE        | 246,200            | 15,575,850       | 63.27                 | 63.25              | 0.02%                                | 4.26%                                            |
| BLA        | 140,200            | 6,100,050        | 43.51                 | 44.00              | -1.11%                               | 4.12%                                            |
| TOA-R      | 6,600              | 188,525          | 28.56                 | 29.00              | -1.50%                               | 4.12%                                            |
| VIBHA-R    | 1,088,700          | 2,778,072        | 2.55                  | 2.56               | -0.32%                               | 4.05%                                            |
| BA-R       | 646,700            | 6,860,460        | 10.61                 | 10.80              | -1.77%                               | 4.01%                                            |
| PTTEP      | 446,100            | 65,037,650       | 145.79                | 143.00             | 1.95%                                | 4.01%                                            |
| NER        | 264,800            | 1,893,320        | 7.15                  | 7.15               | 0.00%                                | 4.00%                                            |
| STANLY     | 700                | 122,150          | 174.50                | 175.00             | -0.29%                               | 4.00%                                            |
| VIH-R      | 26,100             | 257,030          | 9.85                  | 9.80               | 0.49%                                | 3.99%                                            |
| SAT        | 35,500             | 701,110          | 19.75                 | 19.60              | 0.76%                                | 3.97%                                            |
| STPI       | 175,200            | 879,759          | 5.02                  | 5.05               | -0.57%                               | 3.97%                                            |
| S-R        | 165,000            | 321,750          | 1.95                  | 1.96               | -0.51%                               | 3.94%                                            |
| BCPG       | 101,700            | 1,214,820        | 11.95                 | 12.00              | -0.46%                               | 3.84%                                            |
| ASW        | 20,000             | 160,000          | 8.00                  | 8.05               | -0.62%                               | 3.79%                                            |
| BCH        | 1,122,500          | 24,329,050       | 21.67                 | 21.70              | -0.12%                               | 3.79%                                            |
| ACE        | 1,364,100          | 4,375,066        | 3.21                  | 3.22               | -0.39%                               | 3.63%                                            |
| EA         | 1,637,900          | 143,978,825      | 87.90                 | 87.50              | 0.46%                                | 3.62%                                            |
| PTT-R      | 1,939,200          | 73,437,025       | 37.87                 | 37.75              | 0.32%                                | 3.62%                                            |
| SUSCO      | 48,900             | 159,548          | 3.26                  | 3.26               | 0.08%                                | 3.59%                                            |
| DTAC-R     | 137,200            | 6,517,000        | 47.50                 | 47.75              | -0.52%                               | 3.56%                                            |
| WHAUP      | 99,100             | 409,128          | 4.13                  | 4.14               | -0.28%                               | 3.53%                                            |
| AUCT       | 21,300             | 199,860          | 9.38                  | 9.40               | -0.18%                               | 3.52%                                            |
| KTC        | 151,000            | 9,020,825        | 59.74                 | 60.50              | -1.26%                               | 3.49%                                            |
| KEX        | 22,200             | 477,490          | 21.51                 | 21.40              | 0.51%                                | 3.48%                                            |
| HMPRO      | 935,400            | 15,299,210       | 16.36                 | 16.40              | -0.27%                               | 3.47%                                            |
| AGE-R      | 212,500            | 790,732          | 3.72                  | 3.70               | 0.57%                                | 3.45%                                            |
| VGI-R      | 263,300            | 1,329,375        | 5.05                  | 5.05               | -0.02%                               | 3.45%                                            |
| ASK        | 7,300              | 326,350          | 44.71                 | 44.75              | -0.10%                               | 3.38%                                            |
| JMT        | 306,200            | 24,261,325       | 79.23                 | 79.50              | -0.34%                               | 3.38%                                            |
| RBF-R      | 77,200             | 1,232,090        | 15.96                 | 15.80              | 1.01%                                | 3.38%                                            |
| TU         | 1,166,800          | 20,190,370       | 17.30                 | 17.20              | 0.60%                                | 3.37%                                            |
| GLD        | 7,800              | 21,060           | 2.70                  | 2.69               | 0.37%                                | 3.35%                                            |

Source: SET

## Short Sell (VI)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| BAM        | 260,400            | 5,218,530        | 20.04                 | 20.10              | -0.30%                               | 3.34%                                            |
| EASTW      | 60,400             | 440,920          | 7.30                  | 7.30               | 0.00%                                | 3.34%                                            |
| SINGER-R   | 54,400             | 2,981,650        | 54.81                 | 54.75              | 0.11%                                | 3.29%                                            |
| BEM-R      | 933,100            | 7,899,645        | 8.47                  | 8.50               | -0.40%                               | 3.25%                                            |
| TTA        | 401,400            | 3,561,745        | 8.87                  | 8.90               | -0.30%                               | 3.25%                                            |
| TTB-R      | 8,876,700          | 11,539,710       | 1.30                  | 1.30               | 0.00%                                | 3.25%                                            |
| TFG-R      | 119,900            | 495,544          | 4.13                  | 4.18               | -1.12%                               | 3.23%                                            |
| XO         | 73,300             | 1,263,700        | 17.24                 | 17.40              | -0.92%                               | 3.20%                                            |
| SABUY      | 115,100            | 3,234,975        | 28.11                 | 27.75              | 1.28%                                | 3.16%                                            |
| CHAYO      | 216,000            | 2,716,010        | 12.57                 | 12.60              | -0.21%                               | 3.15%                                            |
| SCCC-R     | 1,700              | 262,650          | 154.50                | 154.50             | 0.00%                                | 3.12%                                            |
| TQM        | 55,600             | 2,259,400        | 40.64                 | 41.00              | -0.89%                               | 3.12%                                            |
| KBANK      | 515,000            | 81,688,950       | 158.62                | 158.50             | 0.08%                                | 3.07%                                            |
| ASIAN      | 143,900            | 2,142,950        | 14.89                 | 14.80              | 0.62%                                | 3.06%                                            |
| DOHOME     | 155,300            | 3,337,200        | 21.49                 | 21.50              | -0.05%                               | 3.05%                                            |
| TSTH       | 176,800            | 260,777          | 1.47                  | 1.47               | 0.34%                                | 3.02%                                            |
| BH         | 89,800             | 14,379,050       | 160.12                | 159.50             | 0.39%                                | 3.00%                                            |
| NEX-R      | 449,600            | 8,338,790        | 18.55                 | 18.50              | 0.25%                                | 3.00%                                            |
| ICHI       | 223,300            | 2,480,560        | 11.11                 | 11.30              | -1.69%                               | 2.99%                                            |
| DELTA      | 8,400              | 3,152,200        | 375.26                | 373.00             | 0.61%                                | 2.97%                                            |
| ADVANC-R   | 129,900            | 29,448,100       | 226.70                | 226.00             | 0.31%                                | 2.96%                                            |
| LOXLEY     | 36,800             | 83,352           | 2.27                  | 2.28               | -0.66%                               | 2.93%                                            |
| SPCG       | 5,000              | 86,000           | 17.20                 | 17.10              | 0.58%                                | 2.88%                                            |
| SYNEX-R    | 93,300             | 2,347,850        | 25.16                 | 26.25              | -4.14%                               | 2.86%                                            |
| RS         | 138,800            | 2,265,910        | 16.33                 | 16.40              | -0.46%                               | 2.85%                                            |
| CHG        | 3,806,100          | 15,256,984       | 4.01                  | 4.04               | -0.78%                               | 2.84%                                            |
| MC         | 15,100             | 135,900          | 9.00                  | 9.10               | -1.10%                               | 2.83%                                            |
| AP-R       | 518,000            | 5,660,550        | 10.93                 | 10.90              | 0.25%                                | 2.79%                                            |
| ASW-R      | 14,100             | 112,800          | 8.00                  | 8.05               | -0.62%                               | 2.67%                                            |
| TSE-R      | 46,800             | 108,576          | 2.32                  | 2.32               | 0.00%                                | 2.65%                                            |
| GFPT       | 75,700             | 953,930          | 12.60                 | 12.70              | -0.78%                               | 2.64%                                            |
| PTL        | 28,100             | 682,240          | 24.28                 | 24.30              | -0.09%                               | 2.63%                                            |
| KSL        | 42,600             | 157,132          | 3.69                  | 3.70               | -0.31%                               | 2.62%                                            |
| THCOM-R    | 10,800             | 96,105           | 8.90                  | 8.90               | -0.02%                               | 2.56%                                            |
| LPN-R      | 38,900             | 179,300          | 4.61                  | 4.62               | -0.23%                               | 2.53%                                            |
| RBF        | 57,800             | 915,740          | 15.84                 | 15.80              | 0.27%                                | 2.53%                                            |
| SAK        | 32,000             | 288,120          | 9.00                  | 9.00               | 0.04%                                | 2.53%                                            |
| WHA        | 424,600            | 1,413,190        | 3.33                  | 3.36               | -0.94%                               | 2.53%                                            |
| PTG        | 201,600            | 2,661,120        | 13.20                 | 13.30              | -0.75%                               | 2.52%                                            |
| PRM-R      | 34,100             | 202,895          | 5.95                  | 5.95               | 0.00%                                | 2.46%                                            |

Source: SET

## Short Sell (VII)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| HANA       | 123,300            | 5,725,625        | 46.44                 | 46.50              | -0.14%                               | 2.45%                                            |
| LANNA-R    | 37,300             | 688,720          | 18.46                 | 18.50              | -0.19%                               | 2.43%                                            |
| AJ         | 10,400             | 179,000          | 17.21                 | 17.20              | 0.07%                                | 2.42%                                            |
| HFT-R      | 16,000             | 132,700          | 8.29                  | 8.25               | 0.53%                                | 2.41%                                            |
| MCS        | 92,500             | 1,222,500        | 13.22                 | 13.20              | 0.12%                                | 2.39%                                            |
| DEMCO      | 23,800             | 86,472           | 3.63                  | 3.68               | -1.27%                               | 2.34%                                            |
| SHR        | 825,300            | 2,976,738        | 3.61                  | 3.74               | -3.56%                               | 2.31%                                            |
| BYD        | 290,100            | 3,817,170        | 13.16                 | 13.00              | 1.22%                                | 2.29%                                            |
| SAPPE      | 18,600             | 520,800          | 28.00                 | 28.00              | 0.00%                                | 2.28%                                            |
| TKN        | 37,700             | 301,600          | 8.00                  | 7.95               | 0.63%                                | 2.28%                                            |
| NETBAY-R   | 47,300             | 1,469,550        | 31.07                 | 30.50              | 1.86%                                | 2.26%                                            |
| STEC-R     | 297,800            | 4,011,460        | 13.47                 | 13.70              | -1.68%                               | 2.25%                                            |
| TOA        | 3,600              | 103,500          | 28.75                 | 29.00              | -0.86%                               | 2.25%                                            |
| U          | 943,500            | 1,648,033        | 1.75                  | 1.74               | 0.39%                                | 2.25%                                            |
| LHFG       | 118,200            | 163,116          | 1.38                  | 1.37               | 0.73%                                | 2.23%                                            |
| UNIQ       | 6,000              | 31,510           | 5.25                  | 5.35               | -1.84%                               | 2.23%                                            |
| SKY        | 12,700             | 137,160          | 10.80                 | 10.60              | 1.89%                                | 2.22%                                            |
| TKS        | 38,000             | 501,600          | 13.20                 | 13.20              | 0.00%                                | 2.22%                                            |
| SCCC       | 1,200              | 185,400          | 154.50                | 154.50             | 0.00%                                | 2.21%                                            |
| CPALL-R    | 608,000            | 40,397,075       | 66.44                 | 67.25              | -1.20%                               | 2.20%                                            |
| AWC-R      | 1,194,800          | 5,816,530        | 4.87                  | 4.90               | -0.65%                               | 2.19%                                            |
| KEX-R      | 13,900             | 297,610          | 21.41                 | 21.40              | 0.05%                                | 2.18%                                            |
| AKR        | 133,000            | 138,320          | 1.04                  | 1.03               | 0.97%                                | 2.17%                                            |
| QH-R       | 600,300            | 1,372,518        | 2.29                  | 2.30               | -0.59%                               | 2.08%                                            |
| STARK      | 183,700            | 823,538          | 4.48                  | 4.50               | -0.38%                               | 2.08%                                            |
| SC-R       | 74,000             | 281,200          | 3.80                  | 3.80               | 0.00%                                | 2.07%                                            |
| TISCO-R    | 53,400             | 5,366,700        | 100.50                | 100.00             | 0.50%                                | 2.04%                                            |
| HTC        | 5,800              | 189,950          | 32.75                 | 32.50              | 0.77%                                | 2.03%                                            |
| SGP        | 53,100             | 643,070          | 12.11                 | 12.10              | 0.09%                                | 2.02%                                            |
| BAY        | 12,200             | 417,850          | 34.25                 | 34.00              | 0.74%                                | 2.01%                                            |
| JMART      | 105,700            | 6,417,100        | 60.71                 | 61.25              | -0.88%                               | 2.01%                                            |
| AEONTS-R   | 1,800              | 349,200          | 194.00                | 193.00             | 0.52%                                | 1.95%                                            |
| S          | 80,600             | 156,547          | 1.94                  | 1.96               | -0.90%                               | 1.92%                                            |
| SINGER     | 31,700             | 1,739,600        | 54.88                 | 54.75              | 0.23%                                | 1.91%                                            |
| BEC        | 111,500            | 1,867,150        | 16.75                 | 16.90              | -0.91%                               | 1.90%                                            |
| AIE        | 5,800              | 22,852           | 3.94                  | 3.92               | 0.51%                                | 1.86%                                            |
| NOBLE-R    | 50,200             | 253,510          | 5.05                  | 5.05               | 0.00%                                | 1.80%                                            |
| SMT        | 17,800             | 84,802           | 4.76                  | 4.76               | 0.09%                                | 1.80%                                            |
| FSMART-R   | 96,700             | 1,434,520        | 14.83                 | 14.70              | 0.92%                                | 1.78%                                            |
| SPALI      | 161,000            | 3,534,480        | 21.95                 | 21.90              | 0.24%                                | 1.76%                                            |

Source: SET

## Short Sell (VIII)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| AH-R       | 36,300             | 853,050          | 23.50                 | 23.50              | 0.00%                                | 1.75%                                            |
| PLANB      | 183,200            | 1,479,450        | 8.08                  | 8.15               | -0.91%                               | 1.75%                                            |
| III        | 21,500             | 316,050          | 14.70                 | 14.60              | 0.68%                                | 1.70%                                            |
| APURE      | 7,100              | 42,245           | 5.95                  | 6.00               | -0.83%                               | 1.66%                                            |
| KTB-R      | 539,700            | 7,286,440        | 13.50                 | 13.50              | 0.01%                                | 1.66%                                            |
| THANI      | 101,500            | 422,696          | 4.16                  | 4.14               | 0.59%                                | 1.66%                                            |
| SPALI-R    | 149,100            | 3,282,040        | 22.01                 | 21.90              | 0.51%                                | 1.63%                                            |
| WORK       | 30,800             | 855,600          | 27.78                 | 29.00              | -4.21%                               | 1.54%                                            |
| TCC        | 208,000            | 235,174          | 1.13                  | 1.14               | -0.82%                               | 1.53%                                            |
| TRUE-R     | 939,100            | 4,657,324        | 4.96                  | 4.94               | 0.39%                                | 1.52%                                            |
| SMPC-R     | 9,800              | 131,440          | 13.41                 | 13.50              | -0.65%                               | 1.47%                                            |
| TTCL-R     | 78,300             | 383,670          | 4.90                  | 4.90               | 0.00%                                | 1.38%                                            |
| BLAND      | 132,600            | 135,251          | 1.02                  | 1.01               | 0.99%                                | 1.37%                                            |
| JWD        | 130,000            | 2,067,410        | 15.90                 | 15.80              | 0.65%                                | 1.37%                                            |
| ESSO       | 150,500            | 1,206,490        | 8.02                  | 8.00               | 0.21%                                | 1.35%                                            |
| NCAP       | 59,600             | 605,240          | 10.16                 | 10.10              | 0.54%                                | 1.29%                                            |
| HENG       | 57,800             | 238,896          | 4.13                  | 4.14               | -0.17%                               | 1.26%                                            |
| PR9        | 43,100             | 535,350          | 12.42                 | 12.60              | -1.42%                               | 1.25%                                            |
| SAMART-R   | 44,800             | 261,255          | 5.83                  | 5.95               | -1.99%                               | 1.24%                                            |
| LH-R       | 236,400            | 2,222,160        | 9.40                  | 9.40               | 0.00%                                | 1.17%                                            |
| ANAN       | 91,500             | 118,623          | 1.30                  | 1.30               | -0.27%                               | 1.16%                                            |
| BGRIM-R    | 49,700             | 1,628,275        | 32.76                 | 32.75              | 0.04%                                | 1.15%                                            |
| M          | 26,300             | 1,452,775        | 55.24                 | 55.50              | -0.47%                               | 1.13%                                            |
| SCN        | 62,600             | 164,012          | 2.62                  | 2.58               | 1.55%                                | 1.13%                                            |
| ERW        | 422,100            | 1,423,252        | 3.37                  | 3.44               | -1.98%                               | 1.11%                                            |
| HUMAN      | 17,100             | 211,410          | 12.36                 | 12.20              | 1.34%                                | 1.09%                                            |
| TFG        | 40,500             | 167,406          | 4.13                  | 4.18               | -1.11%                               | 1.09%                                            |
| UBE        | 205,300            | 443,448          | 2.16                  | 2.14               | 0.93%                                | 1.07%                                            |
| BCT        | 800                | 38,800           | 48.50                 | 49.75              | -2.51%                               | 1.04%                                            |
| JAS        | 2,595,300          | 10,625,212       | 4.09                  | 4.06               | 0.84%                                | 1.04%                                            |
| TIPH       | 30,900             | 1,792,200        | 58.00                 | 57.75              | 0.43%                                | 1.03%                                            |
| SUSCO-R    | 13,900             | 45,502           | 3.27                  | 3.26               | 0.41%                                | 1.02%                                            |
| HFT        | 6,600              | 54,370           | 8.24                  | 8.25               | -0.15%                               | 1.00%                                            |
| ITEL       | 59,600             | 354,620          | 5.95                  | 5.90               | 0.85%                                | 0.99%                                            |
| SNNP       | 53,200             | 878,050          | 16.50                 | 16.30              | 1.26%                                | 0.98%                                            |
| THG        | 114,400            | 10,665,375       | 93.23                 | 94.75              | -1.61%                               | 0.98%                                            |
| BJC-R      | 60,500             | 2,157,250        | 35.66                 | 36.00              | -0.95%                               | 0.96%                                            |
| U-R        | 385,700            | 672,010          | 1.74                  | 1.74               | 0.13%                                | 0.92%                                            |
| VIH        | 6,000              | 59,100           | 9.85                  | 9.80               | 0.51%                                | 0.92%                                            |
| SCB        | 64,900             | 7,473,700        | 115.16                | 116.50             | -1.15%                               | 0.91%                                            |

Source: SET

## Short Sell (IX)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| UTP        | 2,400              | 39,360           | 16.40                 | 16.40              | 0.00%                                | 0.90%                                            |
| WICE       | 30,900             | 501,540          | 16.23                 | 16.40              | -1.03%                               | 0.89%                                            |
| OSP        | 642,500            | 22,673,250       | 35.29                 | 34.50              | 2.29%                                | 0.87%                                            |
| BA         | 139,600            | 1,459,080        | 10.45                 | 10.80              | -3.22%                               | 0.86%                                            |
| UVAN       | 12,100             | 93,750           | 7.75                  | 7.55               | 2.62%                                | 0.85%                                            |
| RCL        | 59,800             | 2,522,600        | 42.18                 | 42.25              | -0.16%                               | 0.82%                                            |
| BEC-R      | 47,000             | 787,220          | 16.75                 | 16.90              | -0.89%                               | 0.80%                                            |
| SMT-R      | 7,900              | 37,646           | 4.77                  | 4.76               | 0.11%                                | 0.80%                                            |
| TIPIPP     | 25,800             | 99,072           | 3.84                  | 3.84               | 0.00%                                | 0.76%                                            |
| BEAUTY     | 170,500            | 258,443          | 1.52                  | 1.50               | 1.05%                                | 0.74%                                            |
| HTC-R      | 2,000              | 65,500           | 32.75                 | 32.50              | 0.77%                                | 0.70%                                            |
| NEX        | 105,100            | 1,963,630        | 18.68                 | 18.50              | 0.99%                                | 0.70%                                            |
| NETBAY     | 14,500             | 455,775          | 31.43                 | 30.50              | 3.06%                                | 0.69%                                            |
| BAFS-R     | 22,000             | 577,500          | 26.25                 | 27.00              | -2.78%                               | 0.67%                                            |
| TSE        | 11,800             | 27,378           | 2.32                  | 2.32               | 0.01%                                | 0.67%                                            |
| KISS       | 35,100             | 294,360          | 8.39                  | 8.10               | 3.53%                                | 0.66%                                            |
| AEONTS     | 600                | 116,400          | 194.00                | 193.00             | 0.52%                                | 0.65%                                            |
| EASTW-R    | 11,800             | 86,140           | 7.30                  | 7.30               | 0.00%                                | 0.65%                                            |
| AAV-R      | 325,600            | 847,280          | 2.60                  | 2.68               | -2.90%                               | 0.62%                                            |
| FORTH      | 20,100             | 678,375          | 33.75                 | 33.25              | 1.50%                                | 0.61%                                            |
| BE8-R      | 12,400             | 506,150          | 40.82                 | 41.00              | -0.44%                               | 0.60%                                            |
| XO-R       | 13,200             | 224,400          | 17.00                 | 17.40              | -2.30%                               | 0.58%                                            |
| SYNEX      | 18,500             | 467,125          | 25.25                 | 26.25              | -3.81%                               | 0.57%                                            |
| JKN        | 12,800             | 87,060           | 6.80                  | 6.90               | -1.43%                               | 0.56%                                            |
| AAV        | 265,900            | 707,292          | 2.66                  | 2.68               | -0.75%                               | 0.51%                                            |
| PSH-R      | 3,300              | 44,550           | 13.50                 | 13.40              | 0.75%                                | 0.51%                                            |
| SISB       | 18,300             | 191,170          | 10.45                 | 10.20              | 2.42%                                | 0.51%                                            |
| FSMART     | 27,400             | 410,860          | 14.99                 | 14.70              | 2.01%                                | 0.50%                                            |
| JWD-R      | 47,600             | 752,490          | 15.81                 | 15.80              | 0.05%                                | 0.50%                                            |
| SCN-R      | 27,200             | 70,712           | 2.60                  | 2.58               | 0.76%                                | 0.49%                                            |
| THG-R      | 49,400             | 4,628,050        | 93.69                 | 94.75              | -1.12%                               | 0.43%                                            |
| SNC        | 11,300             | 220,960          | 19.55                 | 19.40              | 0.79%                                | 0.42%                                            |
| PSTC       | 11,400             | 23,256           | 2.04                  | 2.04               | 0.00%                                | 0.40%                                            |
| AU         | 5,700              | 57,580           | 10.10                 | 10.20              | -0.96%                               | 0.39%                                            |
| LANNA      | 6,000              | 111,000          | 18.50                 | 18.50              | 0.00%                                | 0.39%                                            |
| SPA        | 11,100             | 78,255           | 7.05                  | 7.15               | -1.40%                               | 0.39%                                            |
| AMANA-R    | 61,600             | 336,215          | 5.46                  | 5.50               | -0.76%                               | 0.38%                                            |
| XPG        | 179,600            | 353,812          | 1.97                  | 1.96               | 0.51%                                | 0.36%                                            |
| AJ-R       | 1,500              | 25,800           | 17.20                 | 17.20              | 0.00%                                | 0.35%                                            |
| BOL        | 2,900              | 37,980           | 13.10                 | 12.90              | 1.52%                                | 0.35%                                            |

Source: SET

## Short Sell (X)

| Securities | Volume<br>(shares) | Turnover<br>(Bt) | Average Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | % Short Sell Volume<br>Comparing with Main Board |
|------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
| ACE-R      | 117,100            | 378,590          | 3.23                  | 3.22               | 0.41%                                | 0.31%                                            |
| BDMS-R     | 143,500            | 3,623,375        | 25.25                 | 25.00              | 1.00%                                | 0.31%                                            |
| SABINA     | 7,400              | 153,530          | 20.75                 | 20.60              | 0.72%                                | 0.29%                                            |
| APURE-R    | 1,200              | 7,200            | 6.00                  | 6.00               | 0.00%                                | 0.28%                                            |
| SOLAR      | 54,500             | 68,670           | 1.26                  | 1.27               | -0.79%                               | 0.25%                                            |
| SRICHA     | 500                | 6,820            | 13.64                 | 13.70              | -0.44%                               | 0.25%                                            |
| SGP-R      | 6,200              | 75,640           | 12.20                 | 12.10              | 0.83%                                | 0.24%                                            |
| M-R        | 5,300              | 292,825          | 55.25                 | 55.50              | -0.45%                               | 0.23%                                            |
| WICE-R     | 7,900              | 128,770          | 16.30                 | 16.40              | -0.61%                               | 0.23%                                            |
| SAPPE-R    | 1,700              | 47,575           | 27.99                 | 28.00              | -0.05%                               | 0.21%                                            |
| AS-R       | 42,700             | 1,142,350        | 26.75                 | 27.00              | -0.92%                               | 0.20%                                            |
| RPC        | 26,300             | 40,765           | 1.55                  | 1.56               | -0.64%                               | 0.17%                                            |
| TKS-R      | 2,700              | 35,410           | 13.11                 | 13.20              | -0.65%                               | 0.16%                                            |
| AS         | 25,200             | 655,200          | 26.00                 | 27.00              | -3.70%                               | 0.12%                                            |
| RS-R       | 6,000              | 98,260           | 16.38                 | 16.40              | -0.14%                               | 0.12%                                            |
| SCI        | 21,900             | 53,874           | 2.46                  | 2.42               | 1.65%                                | 0.12%                                            |
| AIT        | 10,300             | 73,645           | 7.15                  | 7.20               | -0.69%                               | 0.10%                                            |
| CV-R       | 2,600              | 7,228            | 2.78                  | 2.78               | 0.00%                                | 0.08%                                            |
| ILM-R      | 4,000              | 88,530           | 22.13                 | 22.50              | -1.63%                               | 0.08%                                            |
| TTW-R      | 3,400              | 37,740           | 11.10                 | 11.10              | 0.00%                                | 0.08%                                            |
| AMANA      | 11,600             | 62,060           | 5.35                  | 5.50               | -2.73%                               | 0.07%                                            |
| LHFG-R     | 3,600              | 4,968            | 1.38                  | 1.37               | 0.73%                                | 0.07%                                            |
| SCM-R      | 5,200              | 45,620           | 8.77                  | 8.80               | -0.31%                               | 0.06%                                            |
| SCM        | 3,900              | 34,710           | 8.90                  | 8.80               | 1.14%                                | 0.05%                                            |
| GJS        | 127,600            | 72,732           | 0.57                  | 0.58               | -1.72%                               | 0.04%                                            |
| HENG-R     | 900                | 3,726            | 4.14                  | 4.14               | 0.00%                                | 0.02%                                            |
| MONO       | 2,200              | 5,368            | 2.44                  | 2.46               | -0.81%                               | 0.01%                                            |
| SENA       | 300                | 1,398            | 4.66                  | 4.62               | 0.87%                                | 0.01%                                            |
| SHR-R      | 4,400              | 15,748           | 3.58                  | 3.74               | -4.30%                               | 0.01%                                            |
| TASCO-R    | 100                | 1,660            | 16.60                 | 16.60              | 0.00%                                | 0.01%                                            |
| ESSO-R     | 100                | 800              | 8.00                  | 8.00               | 0.00%                                | 0.00%                                            |
| ILM        | 200                | 4,500            | 22.50                 | 22.50              | 0.00%                                | 0.00%                                            |

Source: SET

## Foreign Board & Big Lot

### Foreign Board

| Securities | Volume<br>(shares) | Value<br>(Bt) | Foreign Price<br>(Bt) | Local Price<br>(Bt) | % Premium/Discount<br>From Local Price |
|------------|--------------------|---------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------------|
| BDMS-F     | 2,016,100          | 50,545,700    | 25.00                 | 25.00               | 0.00                                   |
| INTUCH-F   | 600,000            | 46,125,000    | 77.50                 | 76.50               | 1.31                                   |
| CPF-F      | 153,500            | 3,622,600     | 23.60                 | 23.60               | 0.00                                   |
| KBANK-F    | 5,300              | 840,000       | 158.00                | 158.50              | (0.32)                                 |
| BEM-F      | 65,200             | 554,200       | 8.50                  | 8.50                | 0.00                                   |
| EA-F       | 5,000              | 440,000       | 88.00                 | 87.50               | 0.57                                   |
| DIF-F      | 4,700              | 67,360        | 14.30                 | 14.20               | 0.70                                   |
| JASIF-F    | 1,000              | 11,100        | 11.10                 | 10.80               | 2.78                                   |
| KKP-F      | 77                 | 5,332         | 59.25                 | 69.25               | (14.44)                                |

Source: SET

### Big Lot

| Securities | Volume<br>(shares) | Value<br>(Bt) | Avg. Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | Transaction |
|------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------|
| OSP        | 4,000,000          | 136,250,000   | 34.06              | 34.50              | (1.28)                               | 2.00        |
| EA         | 970,000            | 84,875,000    | 87.50              | 87.50              | 0.00                                 | 1.00        |
| EKH        | 6,000,000          | 44,475,000    | 7.41               | 7.50               | (1.20)                               | 4.00        |
| FUEVFN01   | 900,000            | 40,653,000    | 45.17              | 45.00              | 0.38                                 | 1.00        |
| E1VFN3001  | 1,000,000          | 38,180,000    | 38.18              | 37.25              | 2.50                                 | 1.00        |
| SPC        | 583,333            | 32,969,981    | 56.52              | 70.75              | (20.11)                              | 1.00        |
| KBANK      | 207,100            | 32,899,782    | 158.86             | 158.50             | 0.23                                 | 1.00        |
| PTTEP      | 198,200            | 29,036,300    | 146.50             | 143.00             | 2.45                                 | 1.00        |
| MTC        | 260,000            | 13,195,000    | 50.75              | 50.75              | 0.00                                 | 1.00        |
| IT         | 600,000            | 9,780,000     | 16.30              | 15.90              | 2.52                                 | 1.00        |
| AIT        | 1,120,400          | 7,954,840     | 7.10               | 7.20               | (1.39)                               | 1.00        |
| CPF        | 194,900            | 4,599,640     | 23.60              | 23.60              | 0.00                                 | 1.00        |
| SCGP       | 79,000             | 4,582,000     | 58.00              | 58.00              | 0.00                                 | 1.00        |
| SCB        | 33,800             | 3,937,700     | 116.50             | 116.50             | 0.00                                 | 1.00        |

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 8/4/22

|           | 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 | 1.23          | 0.35    | 93.7%      | na       | na        | 3.51    | 335.9%     | Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)                            |
| AIE-W2    | In       | 1.000    | 1:0.2500    | 04/05/2023 | 3.92          | 0.67    | 18.9%      | 0.56     | 20.6%     | 1.46    | 219.5%     | 31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023                                     |
| AIT-W2    | In       | 2.000    | 1:1.0000    | 12/01/2024 | 7.20          | 4.18    | 45.3%      | 3.00     | 39.3%     | 1.72    | 287.1%     | Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)                       |
| AJA-W3    | In       | 0.186    | 1:1.0710    | 30/08/2024 | 0.52          | 0.30    | 26.5%      | 0.30     | 0.4%      | 1.86    | 29.4%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)             |
| ALL-W1    | Out      | 2.545    | 1:1.1000    | 17/08/2022 | 2.78          | 0.35    | 24.3%      | 0.27     | 29.0%     | 8.74    | 39.9%      | Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)                       |
| ANAN-W1   | Out      | 1.650    | 1:1.0000    | 15/12/2023 | 1.30          | 0.34    | 20.5%      | 0.03     | 879.4%    | 3.82    | 77.0%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)             |
| APURE-W3  | Out      | 6.962    | 1:1.0054    | 27/12/2024 | 6.00          | 1.47    | 13.1%      | 0.05     | 2668.9%   | 4.10    | 77.3%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)             |
| AQ-W5     | Out      | 0.026    | 1:1.0700    | 06/12/2024 | 0.03          | 0.01    | 366.1%     | 0.02     | (52.1%)   | 3.21    | 73.2%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)             |
| AS-W2     | In       | 3.500    | 1:1.0000    | 24/01/2024 | 27.00         | 21.90   | 37.7%      | 20.27    | 8.1%      | 1.23    | 185.7%     | Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)                 |
| B-W6      | Out      | 0.602    | 1:1.0970    | 16/08/2023 | 0.66          | 0.29    | 20.6%      | 0.10     | 203.0%    | 2.50    | 93.0%      | Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)                       |
| B-W7      | Out      | 0.990    | 1:1.0000    | 17/03/2024 | 0.66          | 0.15    | 20.6%      | 0.01     | 1933.7%   | 4.40    | 72.7%      | Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)                       |
| BANPU-W4  | In       | 5.000    | 1:1.0000    | 30/09/2022 | 11.10         | 5.00    | 22.9%      | 4.74     | 5.5%      | 2.22    | 101.0%     | 30 Sep 2022                                                              |
| BANPU-W5  | In       | 7.500    | 1:1.0000    | 30/09/2023 | 11.10         | 3.06    | 22.9%      | 2.57     | 19.3%     | 3.63    | 44.6%      | 30 Sep 2023                                                              |
| BC-W1     | Out      | 3.130    | 1:1.0213    | 29/08/2023 | 1.95          | 0.58    | 48.8%      | 0.14     | 311.8%    | 3.43    | 105.5%     | 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         | 3.90    | 11.6%      | 3.81     | 2.2%      | 3.08    | 35.0%      | 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    | 11.6%      | 3.46     | 17.9%     | 2.94    | 40.0%      | 20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023                       |
| BEYOND-W2 | Out      | 10.000   | 1:1.0000    | 30/08/2024 | 13.20         | 4.92    | 35.2%      | 4.17     | 18.0%     | 2.68    | 48.6%      | 15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)                                      |
| BIZ-W1    | In       | 7.000    | 1:1.0000    | 02/11/2022 | 10.10         | 2.16    | 14.3%      | 2.49     | (13.3%)   | 4.68    | na         | 15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)                                      |
| BKD-W2    | Out      | 4.877    | 1:1.0251    | 30/11/2022 | 2.60          | 0.21    | 59.4%      | 0.05     | 294.2%    | 12.69   | 92.6%      | 2 May 2022, 2 Nov 2022                                                   |
| BM-W2     | In       | 1.000    | 1:1.0000    | 24/06/2023 | 4.92          | 3.42    | 31.4%      | 3.12     | 9.6%      | 1.44    | 175.6%     | 24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023                       |
| BROOK-W5  | In       | 0.194    | 1:1.2910    | 21/05/2022 | 1.01          | 0.97    | 42.2%      | 1.04     | (6.7%)    | 1.34    | 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 | 1.01          | 0.47    | 42.2%      | 0.36     | 31.0%     | 2.37    | 82.3%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)             |
| BROOK-W7  | Out      | 1.180    | 1:1.1020    | 12/07/2026 | 1.01          | 0.46    | 42.2%      | 0.26     | 79.9%     | 2.42    | 70.7%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)             |
| BTS-W6    | Out      | 9.900    | 1:1.0000    | 05/09/2022 | 9.10          | 0.46    | 8.7%       | 0.01     | na        | 19.78   | 35.8%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)             |
| BTS-W7    | Out      | 11.900   | 1:1.0000    | 07/11/2024 | 9.10          | 0.55    | 8.7%       | 0.00     | na        | 16.55   | 28.9%      | 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 | 9.10          | 0.51    | 8.7%       | 0.00     | na        | 17.84   | 30.5%      | Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021) |
| BYD-W6    | In       | 0.396    | 1:0.5042    | 08/09/2023 | 13.00         | 5.50    | 138.0%     | 4.19     | 31.4%     | 1.19    | na         | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)                       |
| CEN-W5    | In       | 2.140    | 1:1.0000    | 12/05/2026 | 3.32          | 1.03    | 21.9%      | 0.61     | 67.9%     | 3.22    | 59.8%      | Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)                    |
| CGD-W5    | Out      | 1.000    | 1:1.0000    | 22/04/2023 | 0.44          | 0.11    | 26.6%      | 0.00     | na        | 4.00    | 132.2%     | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)                       |
| CGH-W4    | Out      | 1.250    | 1:1.0000    | 30/05/2024 | 1.34          | 0.40    | 42.3%      | 0.29     | 36.0%     | 3.35    | 61.2%      | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)                       |
| CHAYO-W1  | In       | 5.025    | 1:1.2930    | 28/05/2022 | 12.60         | 8.95    | 31.2%      | 9.67     | (7.5%)    | 1.82    | na         | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)             |
| CHAYO-W2  | Out      | 9.599    | 1:1.0670    | 22/06/2023 | 12.60         | 3.96    | 31.2%      | 3.05     | 29.8%     | 3.40    | 57.9%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)             |
| CWT-W5    | Out      | 3.500    | 1:1.0000    | 29/09/2023 | 3.90          | 1.76    | 36.4%      | 0.75     | 134.2%    | 2.22    | 106.3%     | 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 | 0.60          | 0.24    | 35.6%      | 0.11     | 117.7%    | 2.50    | 114.7%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)             |
| DOD-W2    | Out      | 18.000   | 1:1.0000    | 30/11/2023 | 8.80          | 0.63    | 16.4%      | 0.00     | na        | 13.97   | 61.2%      | Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)                       |
| ECF-W4    | Out      | 2.000    | 1:1.0000    | 02/06/2024 | 1.92          | 0.58    | 28.0%      | 0.23     | 157.0%    | 3.31    | 68.2%      | 20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)                              |
| EE-W1     | Out      | 1.000    | 1:1.4825    | 10/03/2025 | 0.91          | 0.32    | 42.0%      | 0.20     | 63.8%     | 4.22    | 67.4%      | 10 Mar 2025                                                              |
| EKH-W1    | Out      | 6.300    | 1:1.0000    | 14/11/2024 | 7.50          | 1.39    | 19.2%      | 0.94     | 47.3%     | 5.40    | 33.2%      | Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)                       |
| EMC-W6    | Out      | 0.150    | 1:1.0000    | 15/10/2023 | 0.23          | 0.10    | 68.5%      | 0.07     | 36.3%     | 2.30    | 124.8%     | End of Jun, Dec                                                          |
| ERW-W3    | Out      | 3.000    | 1:1.0000    | 14/06/2024 | 3.44          | 0.93    | 31.9%      | 0.80     | 16.4%     | 3.70    | 40.0%      | 14 Jun 2024                                                              |
| FLOYD-W1  | Out      | 2.000    | 1:1.0000    | 30/05/2024 | 1.56          | 0.49    | 24.7%      | 0.08     | 531.7%    | 3.18    | 83.0%      | Last business day of May (1st on 31 May 2022)                            |
| GLOCON-W5 | Out      | 1.500    | 1:1.0000    | 31/03/2024 | 0.92          | 0.25    | 15.6%      | 0.00     | na        | 3.68    | 84.2%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)             |
| HEMP-W2   | Out      | 15.000   | 1:1.0000    | 27/02/2024 | 7.30          | 0.37    | 44.9%      | 0.26     | 44.1%     | 19.73   | 50.6%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)             |
| ICN-W1    | In       | 1.000    | 1:1.0000    | 30/11/2023 | 5.15          | 3.82    | 91.8%      | 2.52     | 51.4%     | 1.35    | na         | Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)                       |
| III-W1    | In       | 6.000    | 1:1.0000    | 13/05/2023 | 14.60         | 8.15    | 19.0%      | 6.69     | 21.9%     | 1.79    | 131.6%     | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)                       |
| INSET-W1  | In       | 2.000    | 1:1.0000    | 24/10/2023 | 5.50          | 3.06    | 53.9%      | 2.22     | 37.8%     | 1.80    | 200.1%     | Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)                       |
| IP-W1     | Out      | 25.000   | 1:1.0000    | 30/09/2023 | 20.30         | 4.10    | 28.2%      | 1.24     | 230.5%    | 4.95    | 59.7%      | 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          | 2.32    | 42.8%      | 2.17     | 6.7%      | 2.54    | 62.5%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)             |
| JCK-W6    | Out      | 2.000    | 1:1.0000    | 12/11/2022 | 0.67          | 0.14    | 30.0%      | 0.00     | na        | 4.79    | 191.6%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)             |
| JCKH-W1   | Out      | 0.250    | 1:1.0000    | 15/07/2024 | 0.34          | 0.28    | 50.4%      | 0.12     | 128.1%    | 1.21    | 240.5%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)             |
| JMART-W3  | In       | 9.744    | 1:1.1289    | 17/06/2022 | 61.25         | 52.75   | 20.5%      | 57.55    | (8.3%)    | 1.31    | 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 | 61.25         | 48.25   | 20.5%      | 49.43    | (2.4%)    | 1.43    | na         | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)             |
| JMART-W5  | Out      | 62.294   | 1:1.1237    | 26/07/2025 | 61.25         | 17.30   | 20.5%      | 7.11     | 143.2%    | 3.98    | 43.9%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)             |
| JMT-W3    | In       | 41.008   | 1:1.0242    | 14/05/2022 | 79.50         | 38.25   | 35.9%      | 38.69    | (1.1%)    | 2.13    | na         | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)             |
| JMT-W4    | Out      | 90.000   | 1:1.0000    | 27/12/2024 | 79.50         | 14.30   | 35.9%      | 13.52    | 5.8%      | 5.56    | 37.5%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)             |
| JUTHA-W1  | In       | 0.500    | 1:1.0000    | 30/09/2022 | 1.15          | 0.52    | 142.5%     | 0.52     | 0.0%      | 2.21    | 142.5%     | 31 Mar 2022, 30 Jun 2022, 30 Sep 2022                                    |
| J-W1      | In       | 2.000    | 1:1.0000    | 10/06/2022 | 5.00          | 2.52    | 59.9%      | 2.95     | (14.7%)   | 1.98    | 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 | 2.18          | 1.05    | 36.3%      | 0.90     | 16.8%     | 2.08    | 150.7%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)             |
| KUN-W1    | Out      | 2.800    | 1:1.0000    | 28/04/2024 | 2.54          | 0.44    | 16.3%      | 0.06     | 662.4%    | 5.77    | 52.1%      | 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 | 3.64          | 1.82    | 67.6%      | 1.80     | 1.1%      | 2.00    | 72.4%      | 4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023                           |
| LIT-W1    | Out      | 2.577    | 1:0.7761    | 26/04/2022 | 2.38          | 0.01    | 43.6%      | 0.02     | (41.0%)   | 184.71  | 36.0%      | Last business day of 25 Jan, 25 Apr, 25 Jul, 25 Oct                      |
| LIT-W2    | Out      | 2.000    | 1:1.0000    | 31/01/2025 | 2.38          | 1.13    | 43.6%      | 0.78     | 44.8%     | 2.11    | 73.7%      | Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)                              |
| MACO-W3   | Out      | 1.545    | 1:1.2940    | 29/08/2025 | 0.77          | 0.23    | 52.8%      | 0.15     | 52.9%     | 4.33    | 66.2%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)             |
| MBK-W1    | Out      | 2.735    | 1:1.0971    | 15/11/2023 | 12.30         | 11.00   | 32.7%      | 10.33    | 6.5%      | 1.23    | 120.7%     | Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)                                 |
| MBK-W2    | In       | 2.825    | 1:1.0621    | 15/05/2024 | 12.30         | 10.00   | 32.7%      | 9.89     | 1.1%      | 1.31    | 62.6%      | Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)                                 |
| MBK-W3    | In       | 2.913    | 1:1.0298    | 15/11/2024 | 12.30         | 9.55    | 32.7%      | 9.49     | 0.6%      | 1.33    | 49.3%      | Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)                                 |
| META-W5   | Out      | 1.000    | 1:1.0000    | 31/10/2023 | 0.50          | 0.20    | 41.7%      | 0.01     | 1403.3%   | 2.50    | 138.4%     | 29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023                                    |
| MILL-W4   | Out      | 1.735    | 1:1.2680    | 11/07/2022 | 1.18          | 0.21    | 13.3%      | 0.00     | na        | 7.12    | 141.2%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                  |
| MILL-W6   | Out      | 1.500    | 1:1.0000    | 23/05/2024 | 1.18          | 0.32    | 13.3%      | 0.01     | 3029.1%   | 3.69    | 72.0%      | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)                       |
| MINT-W7   | In       | 21.600   | 1:1.0000    | 31/07/2023 | 34.50         | 12.20   | 14.3%      | 12.55    | (2.8%)    | 2.83    | na         | 15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)                      |
| MINT-W8   | In       | 28.000   | 1:1.0000    | 05/05/2023 | 34.50         | 5.35    | 14.3%      | 6.58     | (18.7%)   | 6.45    | na         | Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)                    |
| MINT-W9   | Out      | 31.000   | 1:1.0000    | 15/02/2024 | 34.50         | 3.88    | 14.3%      | 4.72     | (17.7%)   | 8.89    | 7.5%       | Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)                    |
| MORE-W2   | Out      | 2.000    | 1:1.0000    | 21/10/2022 | 1.61          | 0.29    | 45.1%      | 0.08     | 242.4%    | 5.55    | 93.7%      | Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022                            |
| MVP-W1    | In       | 1.153    | 1:1.0409    | 06/07/2023 | 6.10          | 4.06    | 88.6%      | 4.28     | (5.1%)    | 1.56    | na         | 30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023           |
| NER-W1    | In       | 1.800    | 1:1.0000    | 27/05/2022 | 7.15          | 4.82    | 10.2%      | 5.04     | (4.4%)    | 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 | 18.50         | 18.50   | 45.5%      | 22.60    | (18.2%)   | 1.56    | na         | 21 May 2023                                                              |
| NOBLE-W2  | Out      | 7.597    | 1:1.0530    | 12/01/2024 | 5.05          | 0.67    | 19.6%      | 0.01     | 8644.4%   | 7.94    | 67.6%      | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)                       |
| NRF-W1    | Out      | 10.000   | 1:1.0000    | 26/05/2023 | 6.95          | 1.96    | 15.4%      | 0.01     | na        | 3.55    | 99.4%      | 15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022                       |
| NUSA-W4   | In       | 0.881    | 1:1.1350    | 17/05/2023 | 1.60          | 0.81    | 55.2%      | 0.69     | 16.8%     | 2.24    | 93.9%      | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)                       |

Warrant Table (II)

As of 8/4/22

|           | 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                                                                     |
| OTO-W1    | In       | 3.000    | 1:1.0000    | 29/11/2024 | 13.90         | 4.20    | 26.0%      | 7.29     | (42.4%)   | 3.31    | 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     | 10.0%     | 3.00    | 304.0%     | Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)                         |
| PACE-W3   | Out      | 0.250    | 1:1.0000    | 29/08/2022 | 0.03          | 0.02    | 304.0%     | 0.01     | 163.3%    | 1.50    | 487.7%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)               |
| PERM-W1   | In       | 1.800    | 1:1.0000    | 18/06/2022 | 2.42          | 0.42    | 20.6%      | 0.45     | (6.4%)    | 5.76    | na         | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)               |
| PIMO-W2   | In       | 1.750    | 1:1.0000    | 11/05/2023 | 3.36          | 1.46    | 29.5%      | 1.25     | 17.1%     | 2.30    | 84.0%      | 27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023                         |
| PJW-W1    | In       | 3.000    | 1:1.0000    | 18/07/2024 | 4.96          | 1.69    | 88.0%      | 2.08     | (18.8%)   | 2.93    | 58.2%      | Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)                         |
| PLANB-W1  | Out      | 8.000    | 1:1.0000    | 13/01/2025 | 8.15          | 1.15    | 33.7%      | 1.84     | (37.3%)   | 7.09    | 19.9%      | 12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25              |
| PLANET-W1 | Out      | 2.000    | 1:1.0000    | 19/11/2023 | 2.40          | 0.90    | 31.5%      | 0.45     | 101.6%    | 2.67    | 93.2%      | Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)   |
| PORT-W1   | Out      | 5.909    | 1:1.1000    | 27/05/2022 | 2.60          | 0.35    | 22.6%      | 0.00     | na        | 8.17    | 251.4%     | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)                         |
| PPPM-W4   | Out      | 0.439    | 1:2.2800    | 31/07/2024 | 0.36          | 0.34    | 51.0%      | 0.16     | 111.0%    | 2.41    | 98.8%      | Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)                              |
| PRG-W1    | Out      | 4.865    | 1:1.0278    | 15/11/2024 | 11.10         | 6.65    | 16.5%      | 6.46     | 2.9%      | 1.72    | 38.8%      | Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)                                   |
| RICHY-W3  | Out      | 1.300    | 1:1.0000    | 16/01/2023 | 1.22          | 0.29    | 24.2%      | 0.06     | 378.4%    | 4.21    | 87.8%      | 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)                        |
| RS-W4     | Out      | 29.000   | 1:1.0000    | 23/05/2024 | 16.40         | 2.82    | 21.8%      | 0.06     | 4506.4%   | 5.82    | 69.2%      | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)                         |
| SAAM-W1   | Out      | 7.500    | 1:1.0000    | 20/10/2022 | 8.20          | 1.06    | 20.5%      | 0.82     | 29.7%     | 7.74    | 33.6%      | 17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022                                      |
| SAAM-W2   | Out      | 11.000   | 1:1.0000    | 20/10/2024 | 8.20          | 0.95    | 20.5%      | 0.28     | 238.8%    | 8.63    | 36.4%      | 17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May24, 19 Oct 24 |
| SABUY-W1  | In       | 3.081    | 1:1.0549    | 10/05/2024 | 27.75         | 24.20   | 57.1%      | 24.77    | (2.3%)    | 1.21    | 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 | 5.95          | 1.09    | 7.6%       | 0.00     | na        | 5.46    | 65.0%      | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)                         |
| SAMTEL-W1 | Out      | 12.000   | 1:1.0000    | 17/05/2024 | 7.10          | 1.16    | 49.2%      | 0.72     | 61.6%     | 6.12    | 62.4%      | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)                         |
| SAWAD-W2  | Out      | 98.292   | 1:1.0170    | 30/08/2025 | 54.25         | 7.75    | 17.4%      | 0.12     | 6536.1%   | 7.12    | 50.4%      | Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)                         |
| SCM-W1    | Out      | 9.000    | 1:1.0000    | 21/12/2023 | 8.80          | 2.74    | 138.8%     | 3.88     | (29.4%)   | 3.21    | 93.5%      | 21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)                                        |
| SCN-W1    | Out      | 2.500    | 1:1.0000    | 14/01/2023 | 2.58          | 0.41    | 49.7%      | 0.42     | (1.5%)    | 6.29    | 48.9%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)               |
| SCN-W2    | Out      | 5.000    | 1:1.0000    | 14/01/2026 | 2.58          | 0.49    | 49.7%      | 0.37     | 33.2%     | 5.27    | 57.1%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)               |
| SDC-W1    | Out      | 0.500    | 1:1.0000    | 01/06/2023 | 0.43          | 0.29    | 31.8%      | 0.03     | 845.1%    | 1.48    | 228.1%     | Last business day of Jun, Dec                                              |
| SENA-W1   | Out      | 5.000    | 1:1.0000    | 21/03/2024 | 4.62          | 1.11    | 45.0%      | 0.64     | 72.6%     | 4.16    | 70.4%      | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)                         |
| SFLEX-W1  | Out      | 4.500    | 1:1.0000    | 14/07/2023 | 4.70          | 0.78    | 44.5%      | 0.87     | (10.4%)   | 6.03    | 39.4%      | Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)                                |
| SFLEX-W2  | Out      | 10.000   | 1:1.0000    | 21/01/2026 | 4.70          | 0.52    | 44.5%      | 0.45     | 14.7%     | 9.04    | 46.9%      | 20 Jan 2026                                                                |
| SIMAT-W3  | Out      | 21.794   | 1:1.3765    | 19/05/2025 | 3.10          | 0.76    | 59.3%      | 0.12     | 513.9%    | 5.61    | 91.5%      | Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct                                    |
| SIMAT-W5  | Out      | 2.000    | 1:1.0000    | 02/09/2024 | 3.10          | 1.48    | 59.3%      | 1.25     | 18.3%     | 2.09    | 83.0%      | 2 Sep 2024                                                                 |
| SINGER-W2 | In       | 12.718   | 1:1.1008    | 21/04/2023 | 54.75         | 43.00   | 27.2%      | 44.61    | (3.6%)    | 1.40    | na         | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)               |
| SMT-W3    | Out      | 4.000    | 1:1.0000    | 30/06/2024 | 4.76          | 1.43    | 22.1%      | 0.78     | 82.6%     | 3.33    | 56.8%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)               |
| SNP-W2    | In       | 1.000    | 1:1.0000    | 18/05/2023 | 16.10         | 14.80   | 23.4%      | 14.33    | 3.3%      | 1.09    | 253.0%     | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)                         |
| SOLAR-W1  | Out      | 2.000    | 1:1.0000    | 12/01/2024 | 1.27          | 0.42    | 55.5%      | 0.15     | 178.1%    | 3.02    | 106.5%     | 29 Jun 2022, 12 Jan 24                                                     |
| SONIC-W1  | In       | 1.000    | 1:1.0000    | 21/04/2023 | 3.72          | 2.50    | 15.2%      | 2.25     | 11.0%     | 1.49    | 154.2%     | 21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023                         |
| SSP-W2    | Out      | 20.000   | 1:1.0000    | 22/05/2025 | 11.20         | 1.65    | 11.7%      | 0.00     | na        | 6.79    | 50.8%      | Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)               |
| STARK-W1  | Out      | 5.000    | 1:1.0000    | 03/01/2025 | 4.50          | 0.75    | 21.2%      | 0.35     | 115.1%    | 6.00    | 39.3%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)               |
| STOWER-W3 | Out      | 0.070    | 1:1.1454    | 10/06/2023 | 0.05          | 0.02    | 164.6%     | 0.02     | (3.5%)    | 2.86    | 164.6%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)               |
| TCC-W4    | Out      | 0.903    | 1:1.1080    | 14/05/2023 | 1.14          | 0.30    | 30.0%      | 0.24     | 24.2%     | 4.21    | 49.6%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                    |
| TCC-W5    | In       | 0.500    | 1:1.0000    | 24/05/2028 | 1.14          | 0.53    | 30.0%      | 0.64     | (17.3%)   | 2.15    | na         | Last business day of Jul                                                   |
| TFG-W3    | Out      | 5.500    | 1:1.0000    | 14/05/2024 | 4.18          | 1.16    | 17.9%      | 0.06     | 1756.2%   | 3.60    | 73.7%      | Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)                         |
| TFI-W1    | Out      | 0.150    | 1:1.0000    | 06/01/2026 | 0.21          | 0.16    | 71.9%      | 0.10     | 54.9%     | 1.31    | 175.6%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)               |
| TGPRO-W3  | Out      | 0.500    | 1:1.0000    | 20/09/2023 | 0.38          | 0.14    | 13.4%      | 0.00     | na        | 2.71    | 132.9%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                    |
| TRUBB-W2  | Out      | 6.000    | 1:1.0000    | 29/09/2024 | 3.50          | 0.59    | 19.0%      | 0.01     | 8623.2%   | 5.93    | 65.7%      | 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    | 53.0%      | 0.02     | 14.6%     | 4.50    | 58.8%      | Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)                         |
| TWZ-W7    | Out      | 0.100    | 1:1.0000    | 18/01/2024 | 0.09          | 0.03    | 53.0%      | 0.02     | 52.0%     | 3.00    | 77.8%      | Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)                         |
| U-W4      | Out      | 5.067    | 1:0.0120    | 15/03/2023 | 1.74          | 0.01    | 45.7%      | 0.00     | na        | 2.09    | 239.2%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)               |
| UBIS-W1   | Out      | 7.000    | 1:1.0000    | 22/02/2024 | 5.15          | 1.20    | 144.0%     | 2.14     | (43.9%)   | 4.29    | 85.8%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)               |
| UREKA-W2  | Out      | 1.000    | 1:1.0000    | 29/06/2023 | 2.04          | 1.04    | 39.4%      | 0.90     | 16.1%     | 1.96    | 90.2%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)               |
| UPA-W2    | Out      | 0.500    | 1:1.0000    | 28/01/2023 | 0.56          | 0.28    | 38.3%      | 0.09     | 200.5%    | 2.00    | 168.3%     | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)               |
| VGI-W2    | Out      | 9.467    | 1:1.0560    | 11/09/2022 | 5.05          | 0.15    | 14.7%      | 0.00     | na        | 35.55   | 77.0%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec                                    |
| VIBHA-W3  | Out      | 2.993    | 1:1.0023    | 14/06/2022 | 2.56          | 0.21    | 25.1%      | 0.01     | 2349.1%   | 12.22   | 86.7%      | 30 Sep                                                                     |
| VL-W1     | In       | 0.500    | 1:1.0000    | 27/04/2023 | 1.55          | 0.91    | 20.2%      | 0.83     | 9.8%      | 1.70    | 123.6%     | 27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022                                      |
| WAVE-W2   | Out      | 0.700    | 1:1.0000    | 27/10/2023 | 0.77          | 0.33    | 28.6%      | 0.12     | 172.2%    | 2.33    | 105.3%     | Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)   |
| W-W5      | In       | 2.100    | 1:0.0667    | 31/10/2024 | 3.22          | 0.06    | 56.3%      | 0.08     | (20.9%)   | 3.58    | 30.4%      | 28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024                                         |
| XPG-W4    | In       | 0.815    | 1:6.6210    | 17/04/2024 | 1.96          | 7.35    | 25.9%      | 6.63     | 10.8%     | 1.77    | 71.6%      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)               |
| YGG-W1    | Out      | 12.000   | 1:1.0000    | 20/03/2023 | 11.90         | 4.02    | 61.0%      | 2.37     | 69.7%     | 2.96    | 105.7%     | 20 Mar 2023                                                                |
| ZIGA-W1   | In       | 1.000    | 1:1.0000    | 31/03/2023 | 8.20          | 6.00    | 61.5%      | 5.89     | 2.0%      | 1.37    | 154.9%     | Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)                         |

Sources: Companies data, Thanachart

# Calendar

| APRIL 2022                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                       |                                                                                              |                                                                                                                                              |                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Mon                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Tue                                                                                                                                                   | Wed                                                                                          | Thu                                                                                                                                          | Fri                   |
| 11                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 12                                                                                                                                                    | 13                                                                                           | 14                                                                                                                                           | 15                    |
| <p><b>New listing: DW</b><br/> BAM13C2208A<br/> BPP13C2208A<br/> CPF19C2208A<br/> EA13C2208B<br/> GLOB24C2208A<br/> IVL41C2208B<br/> KTC24C2208A<br/> MTC19C2208A<br/> MTC24C2208A<br/> OSP19C2208A<br/> PTT13C2208A<br/> RCL13C2208A<br/> TRUE19C2208B</p> <p><b>Par Change:</b><br/> <b>GC</b> Par @0.500000<br/> (From Par @1.00)<br/> <b>BRRGIF</b> Par @8.300000<br/> (From Par @8.55)</p> <p><b>XD:</b><br/> CHEWA @0.025900<br/> PSL @0.250000<br/> QTC @0.200000</p> <p><b>New Share Trading</b><br/> <b>AJA</b> 7.37 m shares<br/> (AJA-W3 1:1.071 @0.186)<br/> <b>BROOK</b> 0.22 m shares<br/> (BROOK-W6 1:1.101 @0.59)<br/> <b>CHO</b> 14.2 m shares<br/> (Advance Opportunities Fund 1 converted its convertible debentures 1:1,424.5014 @0.702)<br/> <b>J</b> 7.65 m shares<br/> (J-W1 1:1 @2.00)<br/> <b>JCK</b> 14.9 m shares<br/> (Advance Opportunities Fund 1 have exercised the convertible debentures 1:1,461.9882 @0.684<br/> 1:1,529.0518 @0.654)<br/> <b>JMART</b> 18.77 m shares<br/> (7.7 m shares JMART-W3 1:1.12893 @9.7439<br/> 11.1 m shares JMART-W4 1:1.12893 @13.28714)<br/> <b>XPG</b> 218.9 m shares<br/> (XPG-W4 1:6.621 @0.815)<br/> <b>JMT</b> 64.99 m shares<br/> (63.8 m shares JMT-W3 1:1.02418 @41.00832<br/> 0.32 m shares JMT-W4 1:1 @90.00<br/> 0.83 m shares ESOP-W 1:1.02418 @28.41291)</p> <p><b>Delisted:</b><br/> SWC-W1</p> | <p><b>XD:</b><br/> GC @0.125000<br/> GC 10:1@0.050000<br/> IT @0.300000<br/> S11 @0.160000<br/> UKEM @0.112000</p>                                    | <p><b>Holiday</b></p>                                                                        | <p><b>Holiday</b></p>                                                                                                                        | <p><b>Holiday</b></p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p><b>Events:</b><br/> US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนมี.ค. จากสหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติสหรัฐ (NFIB)<br/> US-อัตราเงินเฟ้อเดือนมี.ค.</p> | <p><b>Events:</b><br/> US-EIA petroleum report<br/> US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนมี.ค.</p> | <p><b>Events:</b><br/> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์<br/> US-ยอดค้าปลีกเดือนมี.ค.<br/> US-ราคานำเข้าและราคาส่งออกเดือนมี.ค.</p> |                       |

| APRIL 2022                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mon                                                                                                                                                                         | Tue                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Wed                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Thu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Fri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 18                                                                                                                                                                          | 19                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 20                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 21                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 22                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>XD:</b><br>KBANK @2.750000<br>KGI @0.550000<br>KTC @1.000000<br>PJW @0.080000<br>SFLEX @0.045000<br>TMT @0.700000<br><br><b>Events:</b>                                  | <b>XD:</b><br>AUCT @0.280000<br>J @0.030000<br>JMART @1.060000<br>JMT @0.420000<br>JP @0.013200<br>NER @0.360000<br>PCSGH @0.150000<br>STA @0.100000<br>STA @0.550000<br>STGT @0.650000<br>TCAP @1.800000<br>TCAP-P @1.800000<br>TIPCO @0.580000<br>TOG @0.350000<br>TPS @0.080000<br>YUASA @0.291000<br><br><b>Events:</b> | <b>XD:</b><br>HMPRO @0.200000<br>KTB @0.418000<br>KTB-P @0.572500<br>SO @0.022222<br>SO 5:1@0.200000<br>TPLAS @0.100000<br><br><b>XE:</b><br>JMT-W3 1:1.02418@41.008320<br><br><b>XR:</b><br>ALL 1:1@0.500000<br><br><b>Events:</b><br>US-EIA petroleum report                                        | <b>XD:</b><br>AIT @0.300000<br>AMATAV @0.050000<br>BBL @2.500000<br>BIZ 2:1@0.250000<br>BIZ @0.427778<br>CSP @0.200000<br>MAJOR @0.600000<br>MBAX @0.300000<br>TTB @0.038000<br><br><b>XW:</b><br>TTB 100:1@Free<br><br><b>Events:</b><br>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br>ว่างงานรายสัปดาห์                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>XD:</b><br>CIMBT @0.010000<br>SKR @0.120000<br><br><b>Events:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 25                                                                                                                                                                          | 26                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 27                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 28                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 29                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>XD:</b><br>AMATA @0.300000<br>JR @0.140000<br>KWC @9.500000<br>PDG 10:1@0.050000<br>PDG @0.080000<br>TM @0.085000<br><br><b>XW:</b><br>TM 3:1@Free<br><br><b>Events:</b> | <b>XD:</b><br>APCO @0.123400<br>IHL @0.100000<br>III @0.300000<br>RBF @0.150000<br>SAMCO @0.040000<br>VNT @2.400000<br><br><b>XW:</b><br>EFORL 5:1@0.400000<br>EFORL 2:1@Free<br><br><b>Delisted:</b><br>LIT-W1<br><br><b>Events:</b>                                                                                       | <b>XD:</b><br>ADB @0.050000<br>EP @0.250000<br>LHFG @0.010000<br>MENA @0.030000<br>PDJ @0.100000<br>SAK @0.116000<br>SPALI @0.750000<br>SUN @0.150000<br>TPCH @0.053000<br><br><b>XE:</b><br>BROOK-W5 1:1.291@0.194<br><br><b>XW:</b><br>EP 4:1@Free<br><br><b>Events:</b><br>US-EIA petroleum report | <b>XD:</b><br>AWC @0.010760<br>BEC @0.250000<br>BJC @0.510000<br>CPALL @0.600000<br>KKP @2.200000<br>MICRO @0.077000<br>MTC @0.370000<br>NRF @0.041000<br>NSL @0.250000<br>PORT @0.025000<br>QH @0.070000<br>RPC @0.100000<br>SMART @0.040000<br>SNNP @0.140000<br>TACC @0.180000<br>THIP @1.750000<br>THREL @0.120000<br>TIDLOR @0.274000<br>TIDLOR 13:1@0.285000<br>WGE @0.050000<br><br><b>XR:</b><br>NCAP 2:1@4.500000<br><br><b>XW:</b><br>DITTO 5:1@Free<br>NCAP 2:1@Free<br>PORT 4:1@Free<br>PORT 4:1@Free<br><br><b>Events:</b><br>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br>ว่างงานรายสัปดาห์ | <b>XD:</b><br>ASIAN @0.400000<br>BAM @0.550000<br>GLORY @0.020000<br>HTECH @0.080000<br>L&E @0.085000<br>MFC @2.150000<br>RSP @0.150000<br>SC @0.200000<br>SINGER @0.550000<br>TISCO @7.150000<br>TISCO-P @7.150000<br>TNPC 15:1@0.066700<br>TNPC @0.050000<br>TWPC @0.215900<br>WHAUP @0.160000<br><br><b>XE:</b><br>NER-W1 1:1@1.800000<br><br><b>Events:</b><br>TH-สปท. รายงานภาวะ<br>เศรษฐกิจไทย |

| MAY 2022       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mon            | Tue                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Wed                                       | Thu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Fri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2              | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 4                                         | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 6                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Holiday</b> | <b>XD:</b><br>ALUCON @10.000000<br>BFIT @0.820000<br>CIVIL @0.020000<br>HTC @0.960000<br>ICC @0.350000<br>IIG @0.400000<br>KISS @0.100000<br>MFEC @0.400000<br>OCC @0.050000<br>PIMO @0.045000<br>PL @0.110000<br>PRAKIT @0.600000<br>PREB @0.400000<br>RS @0.350000<br>SABUY @0.030000<br>SAUCE @1.600000<br>SAWAD @1.800000<br>SCG @0.061000<br>SRICHA @0.250000<br>SUPER @0.006000<br>TPA @0.450000<br>TPCS @0.750000<br>TRT @0.120000<br>TRUBB @0.150000<br><br><b>XE:</b><br>CHAYO-W1 1:1.251@5.192<br><br><b>XR:</b><br>W 9:2@3.300000<br><br><b>XW:</b><br>RT 5:1@Free<br>SABUY 5:2@Free | <b>Holiday</b>                            | <b>XD:</b><br>ABICO @0.045200<br>ACG @0.013300<br>AKP @0.050000<br>APP @0.200000<br>CHG @0.170000<br>CKP @0.080000<br>COLOR @0.050000<br>COMAN @0.087700<br>CPANEL 15:1@0.066667<br>CPANEL @0.018333<br>CPF @0.250000<br>EKH @0.130000<br>EKH 25:1@0.020000<br>FPI @0.070000<br>GUNKUL @0.120000<br>HFT @0.425000<br>HPT @0.020000<br>HUMAN @0.100000<br>ICHI @0.500000<br>ILM @0.400000<br>KUN @0.080000<br>KWM @0.096000<br>LH @0.250000<br>LPH @0.100000<br>MGT @0.120000<br>MODERN @0.070000<br>NETBAY @0.794500<br>NYT @0.160000<br>OSP @0.650000<br>PACO @0.050000<br>PAF @0.015000<br>PLE @0.019000<br>PR9 @0.140000<br>PRAPAT @0.006000<br>PRAPAT 10:1@0.050000<br>RICHY @0.007500<br>RICHY 16:1@0.062500<br>SABINA @0.440000<br>SALEE @0.015000<br>SCM @0.170000<br>SCN @0.055000<br>SELIC @0.005337<br>SELIC 10.40904316:1@0.048035<br>SMT @0.050000<br>SSP @0.011111<br>SSP 10:1@0.100000<br>STHAI @0.110000<br>SVI @0.230000<br>TEAMG @0.150000<br>TFMAMA @1.900000<br>TNL @0.500000<br>TOA @0.190000<br>TVT @0.030000<br>WACOAL @0.500000<br>WHA @0.073500<br>WIIK @0.090000<br><br><b>XW:</b><br>COLOR 10:1@Free | <b>XD:</b><br>AHC @0.603400<br>BBIK @0.375000<br>CHOTI @3.180000<br>CPR @0.110000<br>DEMCO @0.030000<br>IVL @0.250000<br>KUMWEL @0.060000<br>MATI @0.450000<br>MITSIB @0.015000<br>NNCL @0.060000<br>PRM @0.180000<br>ROJNA @0.200000<br>S & J @1.200000<br>SAPPE @1.100000<br>SICT @0.043000<br>SORKON @0.150000<br>SPI @0.600000<br>SSF @0.518500<br>SST @0.030000<br>TVI @0.700000<br><br><b>XR:</b><br>RATCH : @0.000000<br><br><b>XW:</b><br>CI 4:1@Free |
| <b>Events:</b> | <b>Events:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Events:</b><br>US-EIA petroleum report | <b>Events:</b><br>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br>ว่างงานรายสัปดาห์                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>Events:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 78 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2204A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BBL16C2204A, BCH16C2207A, BEC16C2204A, BEC16C2207A, BGRI16C2205A, BLA16C2208A, BLA16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2208A, COM716C2205A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DOHO16C2207A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2208A, KBAN16C2204A, KBAN16C2206A, KCE16C2208A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MEGA16C2207A, MINT16C2204A, MINT16C2207A, MTC16C2204A, OR16C2205A, PTT16C2205A, PTTG16C2207A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016C2206A, S5016P2206A, S5016P2206B, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2207A, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DOHOME, EA, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, MTC, OR, PTT, PTTGC, RCL, RS, SAWAD, SCC, SET50, STEC, SYNEX, TOP, TRUE, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

หมายเหตุ: \*\* “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566” ที่ออกโดย บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ 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 คูเจริญไพศาล  
Tel: 662-483-8304  
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

Thematic Research, กระดาษ

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

อาหารหัตถ์พื้, พาณิษฐ์

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

ภัทรวลั้ หวังมีงมาศ  
Tel: 662-779-9105  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งศรีพัฒน์  
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 ลิ้มสุทธีวันภูมิ  
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 รักษาวัค

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