

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2022F	2023F	2024F
SET Index	1,629.6	-0.8%	Foreign	-0.5	+3.0	+119.2	PE (x)	17.9	15.5	13.5
MAI Index	627.8	-0.8%	Retail	+2.4	+10.8	-22.5	Norm EPS growth (%)	18.8	15.6	14.8
Turnover (Bt m)	72,642	-6.2%	Institutes	-0.5	-12.0	-95.6	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	19,333	-0.8%	Proprietary	-1.4	-1.9	-1.1	Yield (%)	3.0	3.4	4.2

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,610-1,633

SET ปิดตัวจากจุดต่ำสุดที่ 1,618 จุด มาปิดที่ 1,629.58 จุด -0.83% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7.3 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 528 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้นโลกถูกกดดันจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของ Fed ต่อเนื่อง โดย DJ -0.3%, ตลาดหุ้นยุโรป ปรับลดลงประมาณ 1.2-1.7% โดยคาดว่า SET จะแกว่งในเขตแนวรับ 1,610-1,633 จุดวันนี้ โดยปัจจัยที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้ได้แก่ตัวเลข CPI และ Core CPI เดือน เม.ย. สหรัฐฯ ที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงจากเดือนก่อนหน้า...สำหรับรายงาน Pathumwan Corner วันนี้ วิเคราะห์แนวโน้ม SET และ Dow Jones ในอดีตหลังจาก Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในแต่ละรอบ ซึ่งจะ "ผันผวน" ในทางลบช่วง 4 เดือนแรกหลังจากขึ้นดอกเบี้ย และฟื้นตัวหลังจากนั้น

ท่าจะไรดี: SET ปรับลดลงแรงเกือบ 100 จุดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ใกล้แนวรับที่คาดว่าจะเห็น Technical Rebound บริเวณ 1,610-1,633 จุด ชอบ 1.กลุ่มโรงกลั่น ล่าสุด Saudi Aramco ปรับลด Crude Premium สำหรับส่งมอบเดือน มิ.ย.ลงจากเดิม US\$4.95/บาร์เรล "ซื้อ" **BCP** "เก็งกำไร" TOP 2.หุ้นกำไรดี คาดฟื้นตัวได้ดีกว่าตลาด "ซื้อ" **PSL** (กำไรดีกว่าตลาด) **BANPU** CKP (Update วันนี้) COM7 CBG M และ STARK



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	32,899	-98.6	-0.3
Nasdaq	12,145	-173.0	-1.4
DAX	13,674	-228.2	-1.6
Brent (US\$/bbl)	112.39	+1.5	+1.3
GRM (US\$/bbl)	20.40	+1.7	+9.2
Newcastle Coal (US\$/ton)	379.50	+5.1	+1.4
Gold (US\$/oz)	1,883	+7.1	+0.4
US 10-Year	3.13	+0.1	+3.0
US 2-Year	2.73	+0.1	+1.0
TH 10-Year	3.21	+0.1	+4.8
Bt/US\$	34.07	-0.3	-0.8

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,617-1,640

เขตแนวรับที่ต้องคอยทำกำไรไป: (The Technical Story),

SET ลงมาในเขตแนวรับ 1,600-1,617 จุด เป็นเขตล้นตั้งหลักที่ต้องคอยทำกำไรไป โดยอาจเสี่ยงซื้อสะสมส่วนหนึ่ง และรอสัญญาณก่อนที่จะทำอะไรเพิ่ม โดยถ้ายืน 1,600 จุดไม่ได้ จะมีแนวถัดไปที่ 1,567 จุด

แนะนำ:

SHR ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 4.64/4.80

CENTEL ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 46.5/48.0

CHG ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 3.88/3.94

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

PSL "Let Profit Run" ทดสอบกรอบสามเหลี่ยม ด้าน 19.4/19.8

CKP "Let Profit Run" มีจังหวะ Throwback ด้าน 5.50/5.60

STARK "Let Profit Run" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 4.78/4.94

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AOT BBL BDMS CBG COM7 GLOBAL HMPRO KBANK MINT และ STARK (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

KCE: "ถือ" พื้นฐาน 67 บาท (เดิม 70 บาท)...ราคาหุ้นปรับลดลง 30% จากจุดสูงสุดในปีก่อน สะท้อนกำลังการผลิตใหม่ที่ล่าช้า, อัตรากำไรที่ลดลงใน 4Q21 ไปบ้างแล้ว ด้วยคำสั่งซื้อสินค้าที่แข็งแกร่ง จากลูกค้าใหม่ในประเทศจีน, เงินบาทที่อ่อนค่า, และการผลิตในโรงงานใหม่ราบรื่นเป็นปกติ จะทำให้กำไร 2Q22 กลับมาเติบโตได้ดีทั้ง y-y, q-q อีกครั้ง

CKP: "ซื้อ" พื้นฐาน 6.50 บาท (เดิม 7.50 บาท)...กำไร 1Q22 จะออกมาเหนือความคาดหมายของตลาด ที่ 42 ล้านบาท ด้วยผลจากปริมาณน้ำในแม่น้ำโขง และแม่น้ำเจ้าพระยาที่มากขึ้น ซึ่งเป็นผลบวกต่อการผลิตไฟฟ้าในไตรมาสต่อไปด้วย นอกจากนี้ การเซ็น PPA เชื้อเพลิงห้วยพระบาง ขนาด 1.46MW ภายในปีนี้ ด้วยแม่ปรับสมมติฐานการผลิตไฟฟ้าระยะยาวของเขื่อนไชยะบุรี แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยเป้าหมายพื้นฐาน 6.50 บาท

Drop Coverage: เราหยุดทำการวิเคราะห์ TPCH และ AEC

ผลการดำเนินงาน 1Q22:

ดีกว่าคาด: PSL กำไร 1.3 พันล้าน +378% y-y

ต่ำกว่าคาด: GSPC ขาดทุนจากการดำเนินงาน 207 ล้านบาท

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ "ถือ" สถานะ Short สัญญา S50M22 เป้าหมาย 958/950 จุด ขณะที่ Trailing Stop ที่ 976 จุด

Derivative Warrants: "ซื้อ" กลุ่มหุ้นที่ได้ผลบวกจากราคาลงงานปรับสูงขึ้น, เงินบาทอ่อน และ Bond Yield แรงตัวขึ้น ได้แก่:

1. **BANP16C2207A** มี Sens 1.00 และ Gearing 6.15x
2. **KCE16C2209A** มี Sens 0.99 และ Gearing 4.76x
3. **BLA16C2208A** มี Sens 0.78 และ Gearing 5.79x

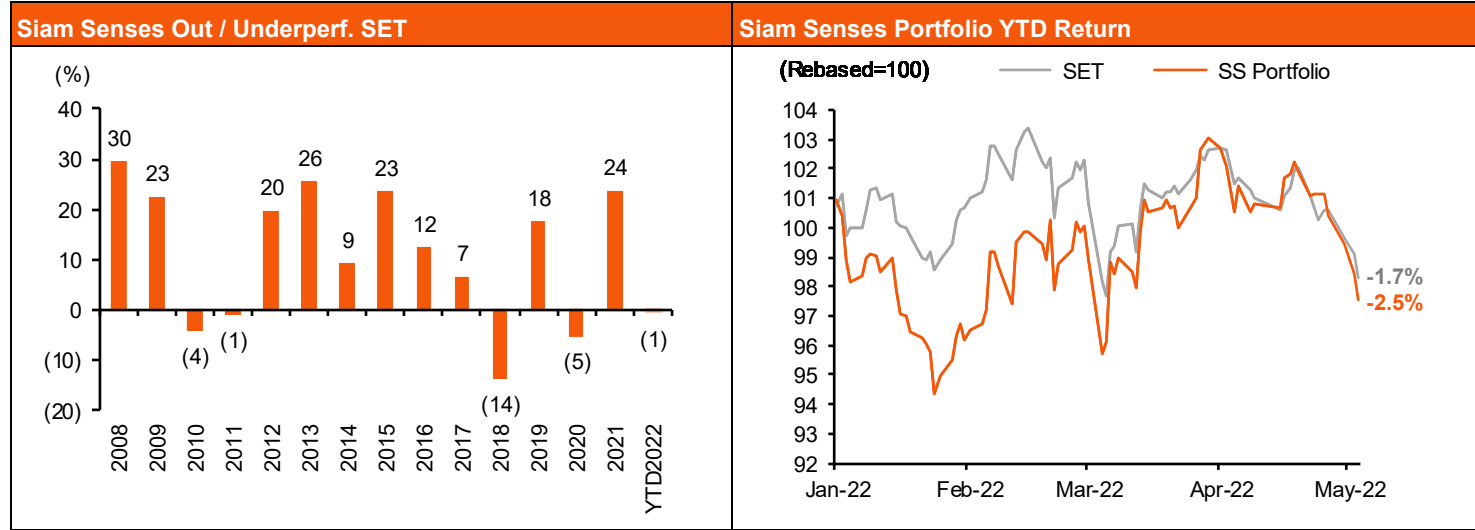
Block Trade: CKP (Leverage 12.5x ด้าน 5.5/5.6) การผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนทั้ง 2 แห่งดีกว่าคาดใน 1Q22 หนุนสามารถทำกำไรได้ 42 ล้านบาทในช่วง Low Season และจะเป็นผลบวกต่อไป 2Q22 ด้วยเช่นกัน ทางเทคนิครูปแบบ Throwback เพื่อปรับขึ้นต่อ ด้าน 5.6 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2022F (%)	2023F (%)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (%)	2023F (%)
AOT	BUY	66.5	83.0	24.8	na	na	na	231.2	0.0	0.3
BBL	BUY	128.0	165.0	28.9	14.1	10.5	8.1	7.3	3.7	4.1
BDMS	BUY	24.8	29.0	16.9	16.0	15.3	42.8	37.1	1.3	1.5
CBG	BUY	103.5	138.0	33.3	44.1	30.4	25.5	19.6	2.6	3.4
COM7	BUY	39.3	47.5	21.0	28.4	22.5	28.1	23.0	1.6	3.6
GLOBAL	BUY	21.6	30.0	38.9	15.9	21.4	26.7	22.0	1.5	1.8
HMPRO	BUY	14.5	19.0	31.0	21.1	20.0	29.0	24.1	2.8	3.3
KBANK	BUY	147.0	190.0	29.3	13.9	12.0	8.1	7.2	2.5	2.8
MINT	BUY	34.0	39.0	14.7	na	na	na	35.2	0.0	0.6
STARK	BUY	4.7	6.4	36.2	25.0	31.9	22.9	17.3	2.2	2.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 6-May-22
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AOT:** ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไร new high ใน FY24
- **BBL:** ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อ
- **BDMS:** ฟื้นตัวจากผู้ป่วยชาวไทย (non COVID) และชาวต่างชาติที่กลับมา
- **CBG:** หุ่นพื้นฐานดีที่เรามองว่ากำไรจะฟื้นตัว
- **COM7:** ธุรกิจยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งแม้ว่าจะมีผลกระทบจาก Covid-19
- **GLOBAL:** ผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้านที่เติบโตสูง 23% ต่อปีใน 3 ปีนี้
- **HMPRO:** ร้านวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดทั่วประเทศ
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบาคโควิดคลี่คลาย
- **MINT:** การฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศที่เร็ว การท่องเที่ยวในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น มูลค่าหุ้นที่ถูกสุดในกลุ่ม
- **STARK:** การใช้สายไฟฟ้าเติบโตทั้งในไทยและเวียดนามซึ่งเป็นตลาดหลัก โดยเฉพาะกลุ่มมาร์จินสูง

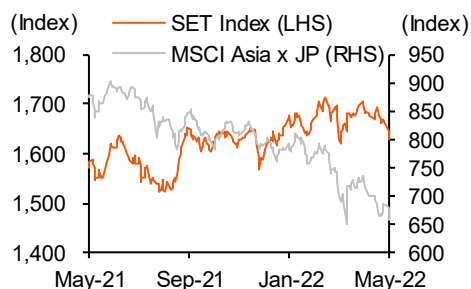
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,629.6	-13.7	-0.8	72,642
SET50 Index	966.8	-10.2	-1.0	39,821
SET100 Index	2,204.5	-23.7	-1.1	52,190
SETHD Index	1,157.0	-9.5	-0.8	13,796
MAI Index	627.8	-5.2	-0.8	13,012

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.53	+3.00	+119.19
Retail	+2.39	+10.84	-22.51
Institutes	-0.49	-11.98	-95.56
Proprietary	-1.37	-1.86	-1.12

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-15	-74	+3,614
India	-205	-405	-17,749
Indonesia	—	+0	+5,020
Korea	-378	-313	-9,307
Philippines	-16	-69	-287
Taiwan	-794	-651	-25,860
Asia-6	-1,203	-1,512	-44,569

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2022F	2023F	2024F
PE (x)	17.9	15.5	13.5
Norm EPS gw (%)	18.8	15.6	14.8
EV/EBITDA (x)	10.2	9.4	8.5
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	3.0	3.4	4.2
ROE (%)	9.1	10.0	10.9
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	32,899.37	-98.60	-0.3
NASDAQ	12,144.66	-173.03	-1.4
FTSE	7,387.94	-115.33	-1.5
SHCOMP	3,001.56	-66.20	-2.2
Hang Seng	20,001.96	-791.44	-3.8
FTSSI (Sing)	3,291.89	-51.68	-1.5
KOSPI	2,644.51	-33.06	-1.2
JCI (Indonesia)	7,228.91	+0.00	+0.0
MSCI Asia	149.07	-2.49	-1.6
MSCI Asia x JP	656.87	-20.31	-3.0
MSCI World	2,762.21	-21.91	-0.8

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	103.66	-0.09	-0.1
Bt/US\$ - on shore	34.07	-0.27	-0.8
EUR/US\$	0.95	+0.00	+0.5
100JPY/US\$	130.56	+0.84	+0.6
10Y bond yield – TH	3.21	+0.15	+4.8
10Y bond yield – US	3.13	+0.09	+3.0

Commodities

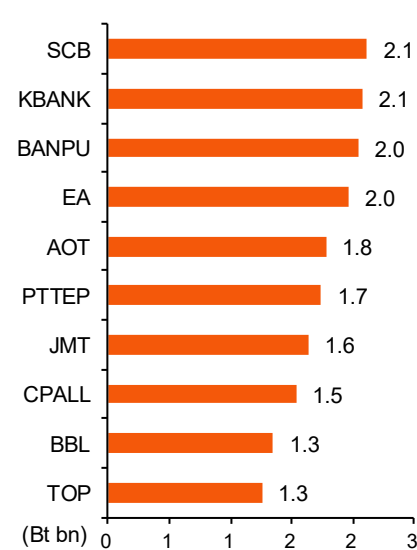
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	108.96	-0.81	-0.7
BRENT (US\$/bbl)	112.39	+1.49	+1.3
DUBAI (US\$/bbl)	110.18	+3.42	+3.2
JET Fuel (US\$/bbl)	139.06	-2.59	-1.8
Baltic Dry Index	2,718.00	+74.00	+2.8
Baltic Supramax Index	2,729.00	-3.00	-0.1
SG GRM (US\$/bbl) **	20.40	+1.72	+9.2
Gold (US\$/oz)	1,882.80	+7.10	+0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	379.50	+5.15	+1.4
Cotton (US\$/bbl)	143.61	-5.15	-3.5

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

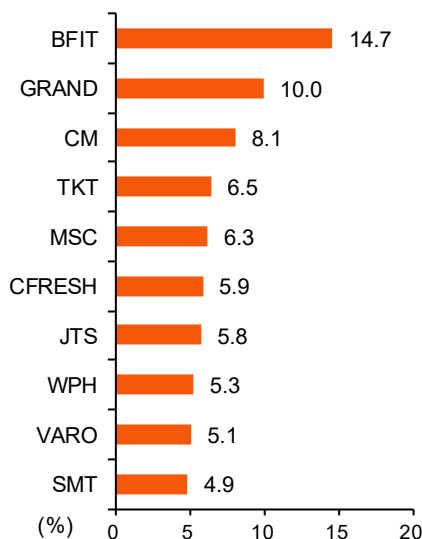
HDPE-Naphtha	459.50	-5.50	-1.2
Ethylene-Naphtha	249.50	-85.50	-25.5
PX-Naphtha	244.50	-0.50	-0.2
BZ-Naphtha	259.50	+14.50	+5.9
Steel-HRC	1,378.00	-17.00	-1.2
Rubber SICOM TSR20	1,595.00	-33.00	-2.0
Rubber TOCOM	1,929.77	+23.99	+1.3
Soybean (US\$/bu)	1,622.00	-25.00	-1.5
Malaysian Crude Palm	7,468.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	103.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	43.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	19.16	+0.38	+2.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	24.10	+0.41	+1.7

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

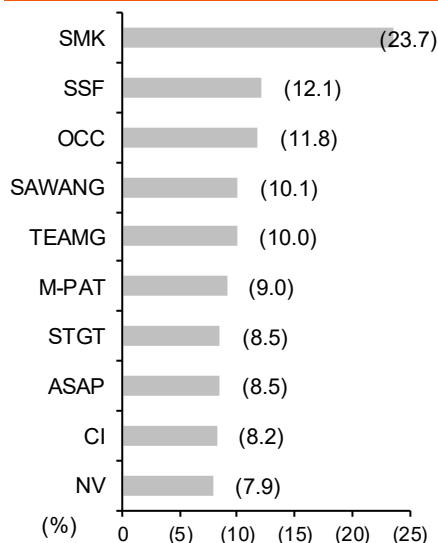
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

BRR +	รับอานิสงส์ราคาน้ำตาลโลกพุ่งต่อเนื่อง หนุนรายรับกระฉูด แคมเปญบาทอ่อนค่า ดันยอดส่งออกสดใส แคมเปญปี 2022 รายได้โต 50% จากปีก่อน ดีมานด์ทะลัก-ธุรกิจใหม่หนุน บิ๊ก "อนันต์ ตั้งตรงเวชกิจ" แยมธุรกิจแพ็คเกจจิ้งปีนี้เริ่มเก็บเกี่ยวกำไร	(ทันหุ้น)
CK 0	ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ให้กับผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (Institutional Investors and/or High Net Worth Investors) มูลค่า 6,100 ล้านบาท หนุนความเชื่อมั่นหนึ่งในผู้นำธุรกิจก่อสร้างและการพัฒนาโครงการสาธารณูปโภค	(ทันหุ้น)
DOHOME +	หวังเศรษฐกิจ-กำลังซื้อฟื้น หนุนยอดขายขยายตัว ชู SSSG เดือนเม.ย.-พ.ค.22 ยังยืนระดับ 15-18% คาดไตรมาส 2Q22 ยอดขายยังเติบโต เดินหน้าเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 1 แห่ง	(ทันหุ้น)
GFPT +	ซื้อเดอร์ไปก์ปรุงสุกแปรรูปยุโรปฟุ้งทดแทนยูเครน บาทอ่อนหนุนอีก ภาครัฐช่วยผ่อนคลายนโยบายนำเข้าวัตถุดิบมาทำอาหารสำเร็จรูปปี 2022 ฟื้นแกร่ง เดินหน้าขยายตลาดใกล้ชิดตะวันออกกลาง ยอดขายฟื้นตัวชัดเจนตั้งแต่ไตรมาสแรก กำลังการผลิตเพิ่ม แม้ยังเดินเครื่องเพียง 80% พร้อมเพิ่มกำลังการผลิตเต็มร้อย หากรัฐประกาศให้โควิด-19 เป็นโรคประจำถิ่น	(ทันหุ้น)
ITEL +	งานรอกับเพียบ หนุน 1Q22 ฟอรัมแจ่ม แคมเปญขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ดาด้า เซ็นเตอร์ หนุนฐานะการเงินแกร่งยิ่งขึ้น ด้านผู้บริหาร "ณัฐนัย" ตอกย้ำปี 2565 รายได้ตามเป้าแตะ 3.2 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว แคมเปญเล่นเกมสอยงานใหม่ต่อเนื่อง อัปเดต Backlog เพิ่ม จากเดิมราว 3.48 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
NER +	เตรียมจ้างบ 11 พ.ค.นี้ ด้านผู้บริหารแยมผลงาน 2Q22 สดใส ไม่ห่วงโควิดจีน ออเดอร์ยังส่งมอบตามแผน ราคาขายยังทรงตัวระดับสูง คาดแตะระดับ 70 บาทต่อกิโลกรัม เจราลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง ปีนี้ออเดอร์อินเดียดัน คงเป้ารายได้ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท ยันปีนี้นิวไฮ	(ทันหุ้น)
NRF +	ชุดตลาดส่งออกเติบโตดี รับอานิสงส์ค่าเงินบาทอ่อนค่า มั่นใจปีนี้รายได้โต 50-70% ตามแผน จ่อปิดดีลอีคอมเมิร์ซอีกพ.ค.นี้ ธุรกิจโปรตีนจากพืชโอกาสเติบโตสูง โบรกคาดกำไรปกติไตรมาส 1 เติบโต รับรู้รายได้อีคอมเมิร์ซมากขึ้น มองปี 2023 โปรตีนพืชจะโตเด่น	(ทันหุ้น)
SK +	ส่งซิงธุรกิจสดใส งบประมาณโครงการโตสูง 40-50% ชีหลังไตรมาส 2 โครงการทยอยออกอีกราว 2.5 พันล้านบาท ฟากผู้บริหาร "ภากร ตั้งนุกุลกิจ" ตั้งเป้ายอดขายแตะ 700 ล้านบาท พร้อมจับมือพันธมิตรประมูลงานเสาส่งไฟฟ้า 230 KV โซลาร์แบ็กล็อกแน่น 130 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
SMT +	บอร์ด SMT ทุ่มงบไม่เกิน 150 ล้านบาท ขยายไปยังธุรกิจใหม่ในการทำเหมืองขุดบิทคอยน์ ในช่วงแรกจะซื้อเครื่องขุด 200 เครื่องใช้เงินราว 40 ล้านบาท เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างรายได้ใหม่ พร้อมประกาศงบไตรมาสแรกปีนี้ไทยกำไร 57 ล้านบาท เติบโต 12%y-y พร้อมมองแนวโน้มไตรมาส 2Q22 ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
SPA +	เล็งบริการครบ 100% ในเดือนพ.ค.นี้ หลังภาครัฐเปิดทางรับนักท่องเที่ยวเข้ามาไทยได้ง่ายขึ้น คาดยอดใช้บริการพุ่งแตะ 5 แสนคน ด้านผู้บริหาร "วิบูลย์ อุตสาหกิจ" เปิดโมเดลธุรกิจใหม่ ลุยบริหารสปาในโรงแรม พบความต้องการสูง	(ทันหุ้น)
WGE +	โซลาร์ไตรมาส 1Q22 กำไรสุทธิแตะ 15.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 187.66% จากงวดเดียวกันปีก่อน ทยอยรับรู้รายได้จากงานในมือ (Backlog) ทุนไว้แล้วกว่า 2,534 ล้านบาท ฟากบิ๊ก "เกรียงศักดิ์ บัวนุ่ม" เดินหน้าประมูลงานเติมพิกัด ทั้งภาครัฐและเอกชน มูลค่าไม่ต่ำกว่า 8,000 ล้านบาท ดันผลงานปีนี้โตก้าวกระโดด	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 6.50

Upside : 23.8%

(From: Bt 7.50)

6 MAY 2022

Small Cap Research

CK Power Pcl (CKP TB)

กำไรฟื้นตัวตามฤดูกาล

เราแนะนำ “ซื้อ” CKP โดยคาดว่ากำไร 1Q22F จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด จากการสัดส่วนการถือหุ้นที่สูงขึ้น และการผลิตที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL) เรามองว่าจะมีปัจจัยหนุนราคาหุ้นต่อเนื่องจากกำไรที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูฝนใน 2Q-3Q22F และการลงนามสัญญา PPA ของโครงการหลวงพระบางในช่วงปลายปีนี้

คำแนะนำ “ซื้อ”

เราคำแนะนำ “ซื้อ” CKP ที่มีปัจจัยหนุนหลายประการในปี 1) เราคาดว่า CKP จะพลิกกลับมาทำกำไร 1Q22F ซึ่งน่าจะเหนือกว่าความคาดหมายของตลาดทั้งที่เป็นช่วงฤดูแล้ง หลังมีผลขาดทุนทั้งไตรมาส 1Q20 และ 1Q21 2) ราคาหุ้น CKP ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูฝนของภูมิภาคอินโดจีนในช่วงเดือน มิ.ย.-ต.ค. ซึ่งเป็นไตรมาสที่กำไรออกมาดี 3) เราคาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง (LPCL) กำลังการผลิต 1.46GW (CKP ถือหุ้น 42%) จะได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายในปีนี้ เราปรับประมาณกำไรปี 2022-24F ของเรา 3/-2/-9% เพื่อสะท้อนการผลิตที่แข็งแกร่งจากโครงการน้ำงึม-2 (NN2, 283MW) ในปี 2022F แต่เราปรับสมมติฐานปริมาณการผลิตจากโครงการไชยะบุรี (XPCL, 546MW) ลงในระยะยาว ราคาเป้าหมายของเราจึงลดลงเหลือ 6.5 บาท (จาก 7.5 บาท)

กำไร 1Q22F น่าจะดีกว่าตลาดคาด

เราคาดว่าผลการดำเนินงานไตรมาส 1Q22F ของ CKP จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยจะมีกำไร 42 ลบ. เทียบกับที่ขาดทุนในไตรมาสแรกของสองปีที่ผ่านมา (2020-21) ทั้งนี้เนื่องจากไตรมาสแรกเป็นไตรมาสที่กำไร CKP อ่อนแอที่สุด เนื่องจากเป็นช่วงฤดูแล้ง โดยการคาดการณ์ว่า CKP จะมีกำไร 1Q22F ของเรานั้นเนื่องจาก 1) CKP มีสัดส่วนการถือหุ้นใน XPCL สูงขึ้นเป็น 42.5% (จาก 37.5%) และ 2) ปริมาณการผลิตไฟฟ้าจาก XPCL ที่สูงขึ้นเช่นกัน เราคาดว่าแนวโน้มกำไรแข็งแกร่งต่อเนื่องไปในไตรมาส 3Q22F ซึ่งเป็นช่วงฤดูน้ำของแม่น้ำโขงและแม่น้ำน้ำงึม ทั้งนี้ปริมาณระดับน้ำในแม่น้ำทั้งสองในช่วง 1Q22 นั้นสูงกว่าเมื่อ 1Q21 อยู่ 23% และ 87% ตามลำดับ และสถานการณ์น้ำยังดูดีต่อเนื่องมาในเดือน เม.ย.-พ.ค. เทียบกับเมื่อช่วงเดียวกันของปีก่อน

คาดได้สัญญา PPA ใหม่ในปี

CKP ได้ลงนามในสัญญารับซื้อไฟฟ้า (MOU) ร่วมกับกฟผ. ถึงอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับโครงการ LPCL แล้วเมื่อเดือนที่ผ่านมา ซึ่งเรามองว่าเป็นอีกก้าวสำคัญของการพัฒนาโครงการ เราคาดว่าโครงการลงนามสัญญา PPA สำหรับโครงการ LPCL จะเกิดขึ้นภายในปีนี้ และจะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้นของ CKP โดยโครงการ LPCL มีกำหนดการ COD ในปี 2030 ซึ่งเราได้รวมมูลค่าโครงการที่ 1.4 บาท ไว้ในราคาเป้าหมายของเราแล้ว

มุ่งขยายกำลังการผลิตจากพลังงานทดแทน

มีอีกหนึ่งปัจจัยบวกที่ยังไม่ได้รับรวมไว้ในประมาณการของเรา คือเป้าหมายของ CKP ที่จะซื้อโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ หรือโรงไฟฟ้าพลังงานลมให้ได้ในสัดส่วนกำลังการผลิตถึง 400MW ภายในปี 2024F หรือเป็นการเติบโต 25% ในช่วงสามปีข้างหน้าจากกำลังการผลิตปัจจุบันที่ 1.6GW ซึ่งแบ่งได้เป็น โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ 89% ก๊าซธรรมชาติ 10% และแสงอาทิตย์ 1% โดย CKP ตั้งเป้าที่จะเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานทดแทนอีก 500MW (หรือเพิ่มขึ้นอีก 25%) ในช่วงปี 2025-27F เพื่อก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานสะอาดชั้นนำของอาเซียน ที่มีกว่า 95% ของการผลิตไฟฟ้ามาจากพลังงานทดแทน



NUTTAPOL PRASITSUKSANT

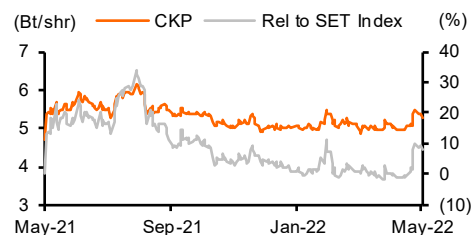
662 - 483 8296

nuttapol.pra@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	8,798	10,608	10,212	9,758
Net profit	2,179	2,270	2,168	2,009
Consensus NP	—	2,539	2,686	3,225
Diff frm cons (%)	—	(10.6)	(19.3)	(37.7)
Norm profit	1,996	2,270	2,168	2,009
Prev. Norm profit	—	2,210	2,207	2,210
Chg frm prev (%)	—	2.7	(1.7)	(9.1)
Norm EPS (Bt)	0.2	0.3	0.3	0.2
Norm EPS grw (%)	313.4	13.7	(4.5)	(7.3)
Norm PE (x)	21.4	18.8	19.7	21.2
EV/EBITDA (x)	19.7	20.3	15.1	15.7
P/BV (x)	1.7	1.6	1.6	1.5
Div yield (%)	1.5	2.1	2.5	2.8
ROE (%)	8.2	8.9	8.1	7.2
Net D/E (%)	67.1	58.3	55.1	56.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 6-May-22 (Bt)	5.25
Market Cap (US\$ m)	1,242.7
Listed Shares (m shares)	8,129.4
Free Float (%)	24.2
Avg Daily Turnover (US\$ m)	2.5
12M Price H/L (Bt)	6.15/4.70
Sector	Utilities
Major Shareholder	CK Group 73.24%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

HOLD (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 67.00

(From: Bt 70.00)

Upside : 9.4%

6 MAY 2022

Small Cap Research

KCE Electronics Pcl (KCE TB)

ปัจจัยผลักดันระยะสั้น

แม้จะยังคงคำแนะนำ “ถือ” แต่เราเห็นปัจจัยหนุนในระยะสั้นผลักดันราคาหุ้นของ KCE ซึ่งลดลง 34% จากจุดสูงสุดของปี 2021 ซึ่งได้แก่ปัญหาการผลิตโดยเครื่องจักรใหม่ที่มีต้นทุนสูง ค่าส่งซื้อยังคงแข็งแกร่ง และเงินบาทที่อ่อนค่า ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้กำไร 2Q22F เพิ่มขึ้น



PATTADOL BUNNAK

662 – 483 8298

Pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ปัจจัยผลักดัน

แม้จะยังคงคำแนะนำ “ถือ” KCE แต่เราเห็นปัจจัยหนุนในระยะสั้นผลักดันราคาหุ้นของ KCE ซึ่งลดลง 34% จากจุดสูงสุดของปี 2021 ซึ่งได้แก่ 1) ปัญหาการผลิตจากเครื่องจักรที่ติดตั้งใหม่ใน 4Q21-1Q22 ได้รับการแก้ไขแล้ว และคาดว่า 2Q22F จะดำเนินไปอย่างราบรื่นทุกไตรมาส 2) แม้ว่าชีพหลายชิ้นยังคงสะดุดจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน และการล็อกดาวน์ของจีน แต่คำสั่งซื้อของ KCE ยังคงแข็งแกร่ง 3) เงินบาทที่อ่อนค่าลงจากการที่เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สมมติฐานค่าเงินบาทของโบรกเกอร์อยู่ที่ 33.8/33.3 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2022-23F เทียบกับ 33.3 บาท YTD และ 34.3 บาท ในปัจจุบัน จากการประเมินของเราชี้ให้เห็นว่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงทุกๆ 1% ส่งผลให้กำไรของ KCE เพิ่มขึ้น 3.5%

ปัญหาบรรเทา

KCE ประสบปัญหาการไหลบ่าในช่วงปลาย 4Q21 และในช่วง 1Q22 เนื่องจากอัตราของเสียที่สูงของเครื่องจักรนำเข้าใหม่ที่ใช้สำหรับการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานลาดกระบังและอยุธยา ปัญหานี้คิดเป็นราว 20% ของกำลังการผลิตทั้งหมด ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไร 1Q22F จะอยู่ที่ 650 ลบ. ทรงตัวจาก 4Q21 หลังจากสะดุด เราประมาณการกำไรของ KCE ที่ 770/850 ลบ. ใน 2Q-3Q22F แม้ว่าปัญหาจะหมดไปแล้วใน 1Q22 แต่ KCE คาดว่าเครื่องจักรใหม่จะมีประสิทธิภาพสูงสุดใน 3Q22 กำลังการผลิตของ KCE ทอยเพิ่มขึ้นจาก 2.7 ล้านตร.ฟุต ในปลายปี 2020 เป็น 3.3 ล้านตร.ฟุต ใน 1Q22

คำสั่งซื้อยังคงแข็งแกร่ง

KCE ได้รับผลกระทบจากปัญหาซัพพลายเชน และลูกค้าในยุโรปได้ลดคำสั่งซื้อลง 10-15% ล่าสุด อย่างไรก็ตาม ผลกระทบนี้สามารถถูกชดเชยด้วยคำสั่งซื้อใหม่จากลูกค้าชาวจีนรายใหม่ ผู้ผลิตรายหนึ่งในสหภาพยุโรปบางรายประสบปัญหาการขาดแคลนชุดสายไฟ (ส่วนประกอบหลักของรถยนต์) อันเป็นผลมาจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน การผลิตชุดสายไฟของยูเครนคิดเป็น 15% ของความต้องการของสหภาพยุโรปก่อนสงคราม อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลของ KCE ผู้ผลิตรายหนึ่งในสหภาพยุโรปสามารถหาซัพพลายเออร์รายใหม่ได้แล้ว จนถึงตอนนี้ KCE สามารถลดคำสั่งซื้อได้อย่างเต็มกำลังการผลิตจนถึงเดือนกรกฎาคม 2022 บริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถรักษาระดับคำสั่งซื้อนี้ได้ตลอดทั้งปี KCE ยังคงมีคำสั่งซื้อสำรองจากผู้ซื้อชาวจีนด้วย

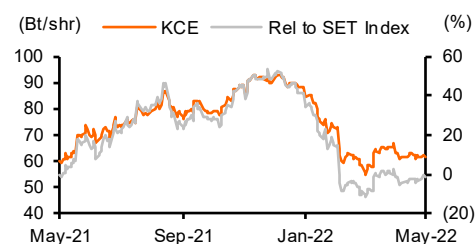
กำหนดการของโรงงานใหม่

เนื่องจากปัญหาที่ยืดเยื้อของโรงงานทั้งสองแห่งที่มีอยู่ KCE จึงมีแผนที่จะชะลอการเปิดตัวของโรงงานแห่งใหม่ออกไปเล็กน้อยจาก 2Q23 ไปยังช่วงต้น 3Q23 โรงงานใหม่จะเพิ่มกำลังการผลิตให้ราว 0.7 ล้าน ตร.ฟุต หรือ 21% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในปัจจุบัน เนื่องจากความล่าช้าในการเริ่มดำเนินงาน เราจึงปรับลดประมาณการกำไร 4/3% ในปี 2023-24F

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	14,938	18,227	19,835	20,677
Net profit	2,426	3,131	3,871	4,421
Consensus NP	—	2,948	3,518	3,998
Diff frm cons (%)	—	6.2	10.0	10.6
Norm profit	2,237	3,131	3,871	4,421
Prev. Norm profit	—	3,124	4,033	4,536
Chg frm prev (%)	—	0.2	(4.0)	(2.5)
Norm EPS (Bt)	1.9	2.7	3.3	3.7
Norm EPS grw (%)	119.7	40.0	23.6	14.2
Norm PE (x)	32.3	23.1	18.7	16.3
EV/EBITDA (x)	22.0	15.7	13.1	11.5
P/BV (x)	5.4	4.8	4.4	4.0
Div yield (%)	1.0	3.0	3.7	4.3
ROE (%)	17.6	22.0	24.5	25.6
Net D/E (%)	8.7	2.1	(0.8)	(5.7)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: (Bt) as of 6-May-22	61.25
Market Cap (US\$ m)	2,107.7
Listed Shares (m shares)	1,181.8
Free Float (%)	59.0
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	31.4
12M Price H/L (Bt)	93.00/54.75
Sector	Electronics
Major Shareholder	Ongkosit Family 25.4%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

SELL (Unchanged)

Termination of Coverage

TP: Bt 2.50

Downside : 17.8%

(From: Bt 3.40)

6 MAY 2022

Small Cap Research

Absolute Clean Energy (ACE TB)

ยุติการทำบทวิเคราะห์

เรายุติการทำบทวิเคราะห์ ACE เนื่องจากเรามองว่าแผนนโยบายโรงไฟฟ้าชีวภาพในประเทศไทยจะดำเนินการได้ช้ากว่าที่ต้งเป้าไว้มาก และมองว่าการลดขนาดสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ยังส่งผลลบต่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่อย่าง ACE และทำให้ผลตอบแทนจากโครงการต่ำลง เราให้คำแนะนำหุ้น ACE เป็น "ขาย" ที่มูลค่าพื้นฐาน 2.5 บาทต่อหุ้น



NUTTAPOL PRASITSUKSANT

662 - 483 8296

nuttapol.pra@thanachartsec.co.th

ปัญหาของนโยบายโรงไฟฟ้าชีวภาพ

นโยบายโรงไฟฟ้าพลังงานชีวภาพของไทยนั้นดำเนินไปช้ากว่าที่เราคาดไว้มาก โดยจากเป้าหมายที่จะออกสัญญา PPA รวม 1.9GW ในช่วงปี 2020-24 ปัจจุบันสามารถประมูลสัญญาไปเพียง 150MW แม้นโยบายเริ่มต้นมาตั้งแต่ปี 2019 เรายังมองว่ายังมีปัญหาต่อเนื่องไปในอนาคตจาก 1) การผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวภาพยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนทางเศรษฐกิจหากไม่มีการอุดหนุนจากภาครัฐ ขณะที่พลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งเป็นอีกทางเลือกของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน มีต้นทุนที่ต่ำลงเรื่อยๆ เชื้อเพลิงฟอสซิลแล้ว 2) มีการประท้วงจากชุมชนอย่างต่อเนื่องเพื่อคัดค้านการสร้างโรงไฟฟ้าในพื้นที่ บนความกังวลด้านมลพิษและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม 3) เราคาดผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการจะลดลง หลังขนาดสัญญา PPA ถูกทอนเล็กลง ทำให้เสียประโยชน์ด้านการประหยัดต่อขนาด และเพิ่มต้นทุนการขนส่ง เราจึงคาดว่าจะมีการปรับลดเป้ากำลังการผลิตใหม่จากโรงไฟฟ้าพลังงานชีวภาพลงจากปัจจุบันอยู่ที่ 2.5GW ภายในปี 2025

ขนาดโครงการเล็กลงสำหรับผู้ถือหุ้นรายใหญ่

สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ในการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานชีวภาพรอบล่าสุดภายใต้โครงการ 'โรงไฟฟ้าชุมชน' ถูกลดลงเหลือ 6MW ต่อโครงการ (เดิม 8MW) เนื่องจากรัฐบาลต้องการเพิ่มโอกาสให้ผู้ประกอบการรายย่อยเข้าร่วมโครงการ อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงนี้ส่งผลให้โรงไฟฟ้าใหม่จะกระจายตัวไปหลายพื้นที่ ซึ่งอาจทำให้การขออนุญาตจากหน่วยงานด้านสิ่งแวดล้อม และการไต่ถามยอมจากชาวบ้านก่อนพัฒนาโครงการนั้นยากขึ้น นอกเหนือไปจากที่เราจะมองว่าทำให้ผลตอบแทนของโครงการลดลงจากขนาดโครงการที่เล็กทำให้ต้นทุนโลจิสติกส์เพิ่มขึ้น ทั้งการขนส่งพืชพลังงานจากพื้นที่ปลูก และต้นทุนการขนส่งสายส่งไฟฟ้าและสถานีย่อย

น่าจะไม่มี PPA ใหม่ไปถึงปี 2025

คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้เลื่อนการลงนามสัญญา PPA สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลและก๊าซชีวภาพ 150MW กับผู้ชนะการประมูลภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าชุมชนที่ผ่านมา เป็นเดือนกรกฎาคม 2022 และขยายการเริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าไปเป็นไม่เกินปลายปี 2025 เนื่องจากมีการร้องเรียนต่อศาลเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การประมูล และยังมี การประท้วงจากชุมชนต่อปัญหาสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้น เรายังมองว่า จะไม่มีการประมูลสัญญา PPA สำหรับโรงไฟฟ้าชีวภาพไปจนกว่าโครงการ ที่ได้รับอนุมัติ PPA เหล่านี้จะเริ่มดำเนินการแล้วในปี 2025 การที่ประเทศไทยนั้นปริมาณการผลิตไฟฟ้าสำรองอีกกว่า 40% เรายังเชื่อว่าโรงไฟฟ้าประเภทที่ยังต้องการเงินอุดหนุนนั้นไม่จำเป็นที่จะได้รับการส่งเสริมจากรัฐ

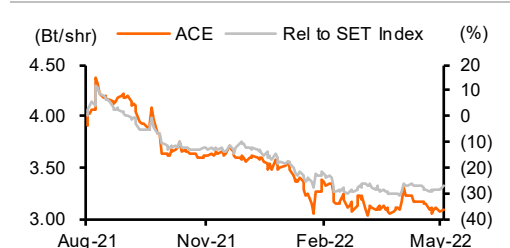
ยุติการทำบทวิเคราะห์ ACE

เรายุติการทำบทวิเคราะห์ ACE ซึ่งเป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชีวภาพ รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย เนื่องจากความน่าสนใจเดิมของหุ้น ACE นั้น มาจากศักยภาพการเติบโตกำลังการผลิต จากนโยบายโรงไฟฟ้าพลังงานชีวภาพ แนวโน้มที่เปลี่ยนไปในทางลบของนโยบายจึงส่งผลเสียต่อมูลค่าพื้นฐานของหุ้น ACE ยังมีภาระหนี้ที่ต้องพัฒนาโรงไฟฟ้า 34 โครงการ รวม 250MW ให้แล้วเสร็จภายใน 3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	5,727	6,583	7,484	10,024
Net profit	1,506	1,480	1,832	3,037
Consensus NP	—	2,049	2,989	2,935
Diff frm cons (%)	—	(27.8)	(38.7)	3.5
Norm profit	1,346	1,480	1,832	3,037
Prev. Norm profit	—	1,843	2,405	2,815
Chg frm prev (%)	—	(19.7)	(23.8)	7.9
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.3
Norm EPS grw (%)	1.5	9.9	23.8	65.8
Norm PE (x)	23.0	20.9	16.9	10.2
EV/EBITDA (x)	15.4	15.9	14.5	10.1
P/BV (x)	2.3	2.2	2.0	1.8
Div yield (%)	2.0	1.9	2.4	3.9
ROE (%)	10.6	10.8	12.4	18.5
Net D/E (%)	28.1	38.3	74.8	96.6

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 06-May-22 (Bt)	3.04
Market Cap (US\$ m)	900.8
Listed Shares (m shares)	10,176.0
Free Float (%)	22.6
Avg Daily Turnover (US\$ m)	2.6
12M Price H/L (Bt)	4.38/3.04
Sector	Utilities
Major Shareholder	Songmetta Family 77.38%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



SELL (From: BUY)

Termination of Coverage

TP: Bt 8.00

Downside : 19.2%

(From: Bt 16.00)

6 MAY 2022

Small Cap Research

TPC Power Holding Pcl (TPCH TB)

ยุติการทำทวิเคราะห์

เรายุติการทำทวิเคราะห์ TPCH เรามองลบมากขึ้นต่อศักยภาพในการเติบโตของโรงไฟฟ้าชีวภาพในไทย แม้ว่า valuation จะไม่แพง แต่เราไม่เห็นปัจจัยผลักดันการเติบโตของ TPCH ขณะที่เงินอุดหนุนแบบเดิมกำลังจะหมดอายุลง เราให้คำแนะนำ TPCH เป็น “ขาย” ราคาเป้าหมาย 8.0 บาท



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

662-779-9107

nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

ปัญหาของนโยบายโรงไฟฟ้าชีวภาพ

นโยบายโรงไฟฟ้าพลังงานชีวภาพของไทยนั้นดำเนินไปช้ากว่าที่เราคาดไว้มาก โดยจากเป้าหมายที่จะออกสัญญา PPA รวม 1.9GW ในช่วงปี 2020-24 ปัจจุบันสามารถประมูลสัญญาไปเพียง 150MW แม้นโยบายเริ่มต้นมาตั้งแต่ปี 2019 เรายังมองว่ายังมีปัญหาต่อเนื่องไปในอนาคตจาก 1) การผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวภาพยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนทางเศรษฐกิจหากไม่มีการอุดหนุนจากภาครัฐ ขณะที่พลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งเป็นอีกทางเลือกของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน มีต้นทุนที่ต่ำและเชื่อถือเพลิงฟอสซิลแล้ว 2) มีการประท้วงจากชุมชนอย่างต่อเนื่องเพื่อคัดค้านการสร้างโรงไฟฟ้าในพื้นที่ บนความกังวลด้านมลพิษและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม 3) เราคาดผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการจะลดลง หลังขนาดสัญญา PPA ถูกทอนเล็กลง ทำให้เสียประโยชน์ด้านการประหยัดต่อขนาด และเพิ่มต้นทุนการขนส่ง เราจึงคาดว่าจะมีการปรับลดเป้ากำลังการผลิตใหม่จากโรงไฟฟ้าพลังงานชีวภาพลงจากปัจจุบันอยู่ที่ 2.5GW ภายในปี 2025

ขนาดโครงการเล็กลงไปสำหรับผู้เล่นรายใหญ่

สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ในการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานชีวภาพรอบล่าสุดภายใต้โครงการ 'โรงไฟฟ้าชุมชน' ถูกลดลงเหลือ 6MW ต่อโครงการ (เดิม 8MW) เนื่องจากรัฐบาลต้องการเพิ่มโอกาสให้ผู้ประกอบการรายย่อยเข้าร่วมโครงการ อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงนี้ส่งผลให้โรงไฟฟ้าใหม่จะกระจายตัวไปหลายพื้นที่ ซึ่งอาจทำให้การขออนุญาตจากหน่วยงานด้านสิ่งแวดล้อม และการไต่ถามยอมจากชาวบ้านก่อนพัฒนาโครงการนั้นยากขึ้น นอกเหนือไปจากที่เราคาดว่าจะทำให้ผลตอบแทนของโครงการลดลงจากขนาดโครงการที่เล็กทำให้ต้นทุนโลจิสติกส์เพิ่มขึ้น ทั้งการขนส่งพืชพลังงานจากพื้นที่ปลูก และต้นทุนการลงทุนสายส่งไฟฟ้าและสถานีย่อย

น่าจะไม่มี PPA ใหม่ไปถึงปี 2025

คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้เลื่อนการลงนามสัญญา PPA สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลและก๊าซชีวภาพ 150MW กับผู้ชนะการประมูลภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าชุมชนที่ผ่านมา เป็นเดือนกรกฎาคม 2022 และขยายการเริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าไปเป็นไม่เกินปลายปี 2025 เนื่องจากมีการร้องเรียนต่อศาลเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การประมูล และยังมี การประท้วงจากชุมชนต่อปัญหาสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้น เราจึงมองว่าจะไม่มีการประมูลสัญญา PPA สำหรับโรงไฟฟ้าชีวภาพไปจนกว่าโครงการ ที่ได้รับอนุมัติ PPA เหล่านี้จะเริ่มดำเนินการแล้วในปี 2025 การที่ประเทศไทยนั้นไม่มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าสำรองอีกกว่า 40% เราจึงเชื่อว่าโรงไฟฟ้าประเภทที่ยังต้องการเงินอุดหนุนนั้นไม่น่าจะได้รับการส่งเสริมจากภาครัฐ

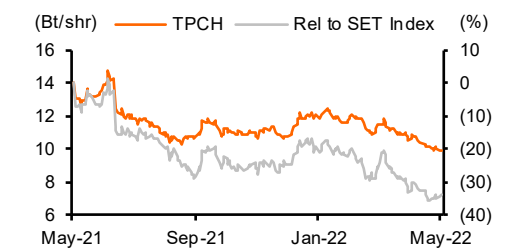
ยุติการทำทวิเคราะห์ TPCH

เราตัดสินใจยุติการทำทวิเคราะห์ TPCH ด้วยเหตุผล 3 ข้อคือ 1) เรามองโอกาสการเติบโตจำกัด หลังนโยบายโรงไฟฟ้าพลังงานชีวภาพมีแนวโน้มที่เอื้อประโยชน์น้อยลง 2) TPCH ไม่ชนะการประมูลสัญญา PPA จากโครงการโรงไฟฟ้าชุมชนเลย ซึ่งอาจบ่งชี้ถึงขีดความสามารถในการแข่งขัน และ 3) เราเชื่อว่า TPCH ยังมีปัญหาในการดำเนินการผลิตจากโรงไฟฟ้าชีวมวลสี่แห่งล่าสุด ซึ่งยังสร้างผลกำไรที่ต่ำกว่าปกติมาก แม้เริ่มดำเนินงานมาแล้วเกือบสองปี

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	2,470	2,791	2,979	3,047
Net profit	135	200	318	359
Consensus NP	—	492	605	558
Diff frm cons (%)	—	(59.4)	(47.4)	(35.6)
Norm profit	135	200	318	359
Prev. Norm profit	—	471	549	578
Chg frm prev (%)	—	(57.6)	(42.0)	(37.8)
Norm EPS (Bt)	0.3	0.5	0.8	0.9
Norm EPS grw (%)	(46.0)	47.5	59.2	13.0
Norm PE (x)	29.3	19.9	12.5	11.1
EV/EBITDA (x)	9.1	8.1	6.2	5.3
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2
Div yield (%)	4.0	2.5	4.0	4.5
ROE (%)	4.6	6.8	10.4	11.1
Net D/E (%)	88.2	61.8	39.8	21.2

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 6-May-22 (Bt)	9.90
Market Cap (US\$ m)	115.7
Listed Shares (m shares)	401.2
Free Float (%)	55.4
Avg Daily Turnover (US\$ m)	0.2
12M Price H/L (Bt)	14.70/9.90
Sector	Utilities
Major Shareholder	Thai Polycons Pcl 41.26%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Fundamental Story

Energy Sector – Overweight

News update

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

เป็นสัปดาห์ที่ดีของกลุ่มพลังงาน

- สต็อกผลิตภัณฑ์น้ำมันของสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าที่คาดไว้
- การคว่ำบาตรน้ำมันและผลิตภัณฑ์น้ำมันของรัสเซีย
- ไบเดน มีแผนที่จะเติม SPR ในไตรมาส 3
- OPEC คงแผนการผลิตเดือนมิ.ย.

ราคาน้ำมันอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบเกือบสามสัปดาห์ อันเนื่องมาจากข้อเสนอของสหภาพยุโรปที่จะคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซีย OPEC ยังคงแผนการผลิตในเดือนมิถุนายน และไบเดนมีแผนที่จะเติมน้ำมันสำรองฉุกเฉิน ในขณะเดียวกัน ค่าการกลั่นยังคงแข็งแกร่งซึ่งได้แรงหนุนจากข่าวการคว่ำบาตรของสหภาพยุโรปสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันกลั่นของรัสเซีย

สต็อกผลิตภัณฑ์น้ำมันของสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าที่คาดไว้

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรล y-y เทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง -0.829 ล้านบาร์เรล และเพิ่มขึ้น 0.69 ล้านบาร์เรล เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว สต็อกน้ำมันเบนซินลดลงอีก 2.2 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นลดลงอีก 2.3 ล้านบาร์เรล ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะลดลง 0.59 ล้านบาร์เรล และ 1.34 ล้านบาร์เรล ตามลำดับ เราเชื่อว่าเป็นเพราะสงครามของรัสเซียกับยูเครน ซึ่งทำให้อุปทานน้ำมันดีเซลทั่วโลกตึงตัว และทำให้โรงกลั่นสหรัฐฯ ส่งออกปริมาณสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากชายฝั่งอ่าวของสหรัฐอเมริกาก U.S. Gulf Coast
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ทรงตัว w-w ที่ 11.9mbd
- การจัดหาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ (ตัวแทนอุปสงค์) ลดลง 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยได้แรงหนุนจากการลดลงของความต้องการผลิตภัณฑ์อื่นๆ น้ำมันเตา และน้ำมันอากาศยาน
- Baker Hughes รายงานว่าแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 5 แท่น w-w เป็น 557 แท่น ณ วันที่ 6 พฤษภาคม

การคว่ำบาตรน้ำมันและผลิตภัณฑ์น้ำมันของรัสเซีย

- สหภาพยุโรปเสนอห้ามการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบและน้ำมันของรัสเซียอย่างเต็มรูปแบบ เมื่อวันพุธที่ผ่านมาคณะกรรมาธิการยุโรปเสนออย่างเป็นทางการห้ามการนำเข้าน้ำมันดิบรัสเซียอย่างเต็มรูปแบบในช่วงหกเดือนข้างหน้า และผลิตภัณฑ์น้ำมันทั้งหมดภายในสิ้นปีนี้ เพื่อเพิ่มแรงกดดันต่อประธานาธิบดีปูตินเกี่ยวกับการรุกรานยูเครน
- มีเวลามากขึ้นสำหรับประเทศที่พึ่งพาน้ำมันดิบของรัสเซียเป็นหลัก สหภาพยุโรปให้เวลาแก่ประเทศสมาชิกบางประเทศที่พึ่งพาน้ำมันของรัสเซียเป็นหลัก เช่น อังกฤษและสโลวาเกีย จนถึงสิ้นปี 2024 เพื่อให้สอดคล้องกับข้อเสนอการห้ามการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย อังกฤษและสโลวาเกียคิดเป็นสัดส่วนประเทศละ 2% ของการส่งออกน้ำมันของรัสเซียในปี 2020

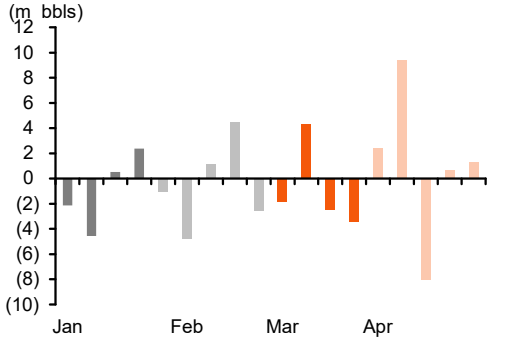
Ex 1: US Weekly data

('000 bbls)	Weekly change
Crude Oil	+1,303
Gasoline	(2,232)
Distillates	(2,343)
Jet Kerosene	+357

(kbpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	0	0.0%	11,900
Refinery Runs	-217	-1.4%	15,466

Source: EIA

Ex 2: US Crude Inventory



Source: Bloomberg

Ex 3: Diesel-Dubai Spread Surged

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

Source: TOP

Fundamental Story

- การคว่ำบาตรผลิตภัณฑ์น้ำมันกลั่นของรัสเซียรุนแรงกว่าน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบของรัสเซียซึ่งปกติจะส่งไปยุโรปถูกเปลี่ยนเส้นทางไปยังเอเชีย เช่น อินเดีย และจีน อย่างไรก็ตาม เชื่อเพลิงสำเร็จรูป เช่น ดีเซล อาจหาผู้ซื้อรายอื่นได้ยากขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากสองผู้ซื้อน้ำมันดิบรายใหญ่ของรัสเซีย – อินเดีย และจีน เป็นผู้นำเข้าสุทธิของน้ำมันดิบ และเป็นผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสุทธิ ซึ่งรวมถึงดีเซลด้วย ขณะที่การส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนยังคงจำกัด
- มุมมองของเรา เราคิดว่าการคว่ำบาตรน้ำมันและผลิตภัณฑ์น้ำมันเต็มรูปแบบของสหภาพยุโรป หมายความว่าอุปทานจากจะหายไปจากตลาด ซึ่งจะทำให้มี upside ต่อคาดการณ์ของเรา แต่อย่างไรก็ตาม มุมมองของเราเกี่ยวกับคาดการณ์ว่าค่าการกลั่นจะสูงสุดในปี 2022 ไม่น่าจะเปลี่ยนแปลง อัตราค่าไรท์ทำสถิติสูงสุดน่าจะดึงดูดผู้กลั่นน้ำมันให้เพิ่มอัตราการค้าเนินงาน ซึ่งนำไปสู่อุปทานที่เพิ่มขึ้นในตลาด ความเสี่ยงที่สำคัญยังคงอยู่ที่จีนอาจประกาศโควตาส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้น

ข่าวบวกเพิ่มเติมต่อราคาน้ำมัน

- ไบเดนมีแผนที่จะเพิ่ม SPR ในไตรมาส 3 ฝ่ายบริหารของไบเดนจะซื้อน้ำมันดิบ 60 ล้านบาร์เรลในไตรมาสที่ 3 เพื่อพยายามแทนที่ปริมาณน้ำมันในคลังสำรองปิโตรเลียมเชิงกลยุทธ์ของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม กรอบเวลาการส่งมอบจะถูกกำหนดโดยสภาวะตลาดที่คาดการณ์ โดยเน้นที่ราคาน้ำมันและอุปสงค์ที่คาดการณ์ว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อวันที่ 31 มีนาคม สหรัฐฯ ประกาศการตัดสินใจปล่อยน้ำมันดิบ 1 ล้านบาร์เรลต่อวันออกจากคลังสำรองปิโตรเลียมเชิงกลยุทธ์ (SPR) เป็นเวลา 180 วัน เริ่มตั้งแต่เดือนพฤษภาคม
- ผลการประชุม OPEC ไม่เหนือคาด OPEC และพันธมิตรจะเพิ่มการผลิต 432,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตาม กลุ่ม OPEC สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้เพียง 10,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนเมษายน ซึ่งบ่งชี้ถึงความยากลำบากที่กลุ่มจะเพิ่มระดับการผลิตให้สอดคล้องกับแผน

Fundamental Story

Ex 4: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	QTD	Feb-22	Mar-22	MTD	Last
Oil prices										
Dubai	60	66	71	77	97	102	94	116	101	106
Brent	61	69	73	79	98	107	94	113	106	108
Crack spreads over Dubai										
Gasoline	7.0	9.9	11.6	15.5	17.8	24.1	18.5	20.2	24.1	27.6
Jet fuel	3.3	4.5	5.3	10.2	16.2	31.6	13.8	22.6	31.6	34.2
Diesel	(3.4)	(5.8)	(3.3)	(6.9)	(8.3)	12.5	17.7	26.6	36.7	41.1
High-sulfur fuel oil	0.8	(1.0)	1.6	3.2	(2.1)	(8.7)	(9.8)	(7.9)	8.3	8.0
Singapore complex GRM	2.1	2.3	4.0	6.4	8.4	19.8	7.4	11.1	19.8	21.9
(US\$/tonne)										
Aromatics spreads										
PX-naphtha	190	241	240	134	192	256	215	193	257	255
BZ-naphtha	189	360	318	222	102	57	190	149	226	230
Olefin spreads										
HDPE-naphtha	577	575	462	509	413	495	448	377	504	460
LDPE-naphtha	962	915	740	890	731	827	778	707	834	800
PP-naphtha	748	694	548	558	419	475	458	364	484	440
Others										
Integrated PET	230	231	185	345	243	306	298	290	310	309
ABS-naphtha	1,811	1,932	1,712	1,565	1,108	1,127	1,103	1,002	1,129	1,120
Phenol-BZ	214	252	257	271	260	260	443	342	282	250
BPA -Phenol	1,565	2,008	1,970	2,236	2,285	2,285	905	736	736	720

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 5: 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	12.50	17.00	36.0	2,463	132.1	(17.3)	4.0	4.8	3.1	3.0	8.6	7.3
BCP	BUY	34.50	34.00	(1.4)	1,383	38.2	(33.6)	7.5	11.3	4.6	7.2	5.2	3.5
ESSO	HOLD	9.55	8.20	(14.1)	962	na	320.8	48.9	11.6	10.0	7.4	0.0	0.0
IRPC	BUY	3.44	4.40	27.9	2,047	(70.7)	489.1	61.4	10.4	12.8	7.4	4.4	4.8
IVL	BUY	44.50	60.00	34.8	7,276	31.7	11.5	9.3	8.3	7.5	7.7	5.4	6.0
PTG	BUY	14.20	19.00	33.8	691	50.8	19.5	15.6	13.1	6.9	6.5	3.2	3.8
PTT	BUY	37.25	42.00	12.8	30,983	(5.0)	4.4	12.6	12.1	4.7	4.4	5.4	5.4
PTTEP	HOLD	154.50	148.00	(4.2)	17,861	42.9	(23.8)	9.8	12.8	3.2	3.7	3.9	4.5
PTTGC	BUY	49.50	58.00	17.2	6,499	(19.4)	5.4	9.8	9.3	7.6	7.1	5.1	4.8
SPRC	SELL	11.00	8.50	(22.7)	1,389	na	(23.1)	13.0	16.9	5.2	6.1	4.5	2.9
SUSCO	BUY	3.36	5.20	54.8	108	35.0	30.1	12.6	9.7	5.3	4.4	4.0	5.2
TOP	SELL	58.25	45.00	(22.7)	3,460	53.9	(24.2)	13.8	18.2	13.3	17.9	5.2	2.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Global Power Synergy Pcl (GPSC TB) - HOLD, Price Bt63, TP Bt72.5

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานขาดทุนใน 1Q22

- GPSC รายงานกำไรสุทธิออกมาเพียง 313 ลบ. ใน 1Q22 โดยหากไม่รวมกำไรพิเศษการขายโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่นแล้ว GPSC มีผลการดำเนินงานปกติขาดทุน 207 ลบ. ในไตรมาสนี้ซึ่งอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาดมาก เนื่องจากผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นมากกว่าคาด และการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนของ Gheco-1
- โรงไฟฟ้า IPP: กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) จากโรงไฟฟ้า IPP เพิ่มขึ้น 31% y-y เป็น 1.3 พันลบ. (48% ของกำไรขั้นต้นรวม) ใน 1Q22 โดยได้แรงหนุนจาก EP margin ที่สูงขึ้นในช่วงที่ กฟผ. ให้ IPP ใช้ดีเซลเป็นเชื้อเพลิงหลัก อัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้น แต่กำไรลดลง 6% q-q เนื่องจากโครงการ Gheco-1 มีปิดซ่อมนอกแผน
- โรงไฟฟ้า SPP: กำไรขั้นต้นลดลง 66% y-y และ 41% q-q เป็น 1.5 พันลบ. ใน 1Q22 (51%) เนื่องจากการหดตัวของอัตรากำไรจากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเพิ่มขึ้นอย่างมาก ในขณะที่อัตราค่าไฟในประเทศปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย ทำให้ GPSC ไม่สามารถปรับราคาขายขึ้นได้เช่นกัน
- โรงไฟฟ้า VSPP: กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 36 ลบ. ใน 1Q22 (1%) ลดลง 30% y-y และ 41% q-q เนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ลดลง และ GPSC มีการขายโครงการ Ichinoseki-1 ไปเมื่อปลายเดือนมีนาคม ทำให้รับรู้ผลกำไรจากโครงการได้น้อยลง
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมลดลง 31% y-y เหลือ 143 ลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากการอัตรากำไรที่หดตัวของ 2 โรงไฟฟ้า SPP (BIC และ NNEG) แต่เพิ่มขึ้น 19% q-q เนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโครงการโซลาร์ฟาร์มส่งผลบวกมากกว่าปัจจัยลบจากปริมาณการผลิตที่อ่อนตัวตามฤดูกาลจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ
- ค่าใช้จ่าย SG&A รวมลดลง 9% y-y และ 32% q-q เป็น 421 ลบ. ต่ำสุดในรอบหลายปี เนื่องจาก GPSC ใช้การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างหนักมาตลอดผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง
- เรามองความเสี่ยงอย่างทางลบมีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรปี 2022F สำหรับ GPSC ของเรา และเราจะต้องทบทวนประมาณการและมูลค่าหุ้นของเรา

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	16,624	18,234	17,996	22,019	27,261
Gross profit	3,310	3,459	2,742	1,746	702
SG&A	460	545	474	616	421
Operating profit	2,850	2,914	2,269	1,131	281
EBITDA	5,010	5,224	4,871	3,492	2,565
Other income	360	213	504	405	177
Other expense					
Interest expense	974	987	998	901	974
Profit before tax	2,236	2,140	1,775	635	(516)
Income tax	453	310	322	(53)	(230)
Equity & invest. income	207	519	690	120	143
Minority interests	(19)	(132)	(63)	(309)	(64)
Extraordinary items	2	84	(205)	669	520
Net profit	1,973	2,302	1,875	1,168	313
Normalized profit	1,972	2,218	2,079	499	(207)
EPS (Bt)	0.70	0.82	0.66	0.41	0.11
Normalized EPS (Bt)	0.70	0.79	0.74	0.18	(0.07)

Balance Sheet			(consolidated)		
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	25,430	20,238	16,001	13,793	18,644
A/C receivable	7,367	9,475	8,757	13,441	11,055
Inventory	6,197	6,577	7,018	6,938	6,942
Other current assets	4,716	7,012	4,406	11,318	7,075
Investment	11,751	12,345	24,818	24,623	29,604
Fixed assets	99,949	99,428	98,805	95,581	93,777
Other assets	102,514	102,065	104,440	104,685	101,350
Total assets	257,925	257,140	264,245	270,379	268,447
S-T debt	15,071	19,261	6,935	7,321	9,530
A/C payable	4,084	4,681	4,386	6,407	8,468
Other current liabilities	5,846	6,487	5,727	9,308	6,751
L-T debt	89,251	83,808	103,287	58,140	57,256
Other liabilities	29,577	29,356	29,398	71,455	68,201
Minority interest	9,052	8,965	9,060	9,413	9,510
Shareholders' equity	105,044	104,582	105,452	108,334	108,730
Working capital	9,480	11,372	11,388	13,973	9,529
Total debt	104,322	103,069	110,222	65,461	66,787
Net debt	78,892	82,831	94,221	51,668	48,143

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	24	64	29	93,932	97,718
Gross profit	(60)	(79)	7	10,652	11,301
SG&A	(32)	(9)	19	2,199	2,265
Operating profit	(75)	(90)	3	8,453	9,035
EBITDA	(27)	(49)	15	17,580	18,995
Other income	(56)	(51)	11	1,551	1,583
Other expense			na		
Interest expense	8	(0)	22	4,419	4,835
Profit before tax	na	na	(9)	5,585	5,783
Income tax	na	na	(27)	838	896
Equity & invest. income	19	(31)	8	1,775	2,844
Minority interests	na	na	210	(30)	(31)
Extraordinary items	(22)	28,031	na		
Net profit	(73)	(84)	5	6,492	7,699
Normalized profit	na	na	(3)	6,492	7,699
EPS (Bt)	(73)	(84)	5	2.30	2.73
Normalized EPS (Bt)	na	na	(3)	2.30	2.73

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(9.2)	0.5	8.4	33.2	64.0
Operating profit growth	(0.7)	(5.6)	(22.2)	(50.9)	(90.1)
EBITDA growth	(0.6)	(1.1)	(4.2)	(22.0)	(48.8)
Norm profit growth	22.5	28.8	(18.6)	(69.2)	na
Norm EPS growth	22.5	28.8	(18.6)	(69.2)	na
Gross margin	19.9	19.0	15.2	7.9	2.6
Operating margin	17.1	16.0	12.6	5.1	1.0
EBITDA margin	30.1	28.6	27.1	15.9	9.4
Norm net margin	11.9	12.2	11.6	2.3	(0.8)
D/E (x)	0.9	0.9	1.0	0.6	0.6
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.8	0.4	0.4
Interest coverage (x)	5.1	5.3	4.9	3.9	2.6
Interest rate	3.7	3.8	3.7	4.1	5.9
Effective tax rate	20.2	14.5	18.2	(8.4)	44.6
ROA	3.1	3.4	3.2	0.7	(0.3)
ROE	7.6	8.5	7.9	1.9	(0.8)

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - BUY, Price Bt18.70, TP Bt23.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 แข็งแกร่งกว่าคาด

- PSL รายงานกำไรปกติที่ 1.3 พันลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 378% y-y แต่ลดลง 27% q-q กำไรเคลื่อนไหวตามอัตราค่าระวางที่เปลี่ยนแปลงไป ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราคาดมาก
- อัตราค่าระวางอยู่ที่ US\$21,955 เพิ่มขึ้น 81% y-y ตามการเปิดประเทศทั่วโลกอีกครั้งหลัง 1Q21 อัตราค่าระวางลดลง 17% q-q เนื่องจาก 1Q โดยปกติเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปี เนื่องจากมีวันหยุดตรุษจีน และเมื่ออุปทานเรือใหม่มาถึง
- อัตราค่าระวางดีกว่าคาด 15% ซึ่งเราคาดว่าเป็นเพราะ PSL สามารถใช้เส้นทางที่แพงได้
- ต้นทุนคัมพูนโดยรวมค่อนข้างคงที่ที่ US\$9,500//ลำ/วัน
- อัตราค่าระวาง QTD ของ PSL ใน 2Q22 อยู่ที่ US\$23,000 2Q มักจะแข็งแกร่งกว่า 1Q
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" PSL

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	1,246	1,918	2,639	2,812	2,281
Gross profit	463	1,035	1,812	2,001	1,514
SG&A	79	163	169	162	142
Operating profit	383	872	1,643	1,840	1,372
EBITDA	671	1,171	1,960	2,151	1,669
Other income	1	1	0	2	2
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	117	108	112	78	82
Profit before tax	267	765	1,532	1,763	1,292
Income tax	0	0	0	2	0
Equity & invest. income	4	4	7	8	2
Minority interests	0	(0)	0	(0)	(0)
Extraordinary items	104	57	(37)	2	(0)
Net profit	375	826	1,501	1,772	1,294
Normalized profit	271	769	1,538	1,770	1,294
EPS (Bt)	0.24	0.53	0.96	1.14	0.83
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.49	0.99	1.14	0.83

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	1,141	1,269	2,021	2,468	2,708
A/C receivable	111	120	133	175	174
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	280	167	166	166	184
Investment	81	86	84	91	83
Fixed assets	19,701	19,901	20,803	20,285	19,966
Other assets	255	278	231	345	478
Total assets	21,569	21,823	23,439	23,531	23,593
S-T debt	2,187	4,990	1,749	1,409	1,879
A/C payable	329	318	340	354	356
Other current liabilities	521	453	182	154	177
L-T debt	7,230	3,630	7,212	6,809	5,866
Other liabilities	329	344	378	440	369
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	10,973	12,088	13,578	14,365	14,946
Working capital	(218)	(198)	(206)	(179)	(182)
Total debt	9,417	8,620	8,961	8,218	7,745
Net debt	8,276	7,351	6,940	5,750	5,037

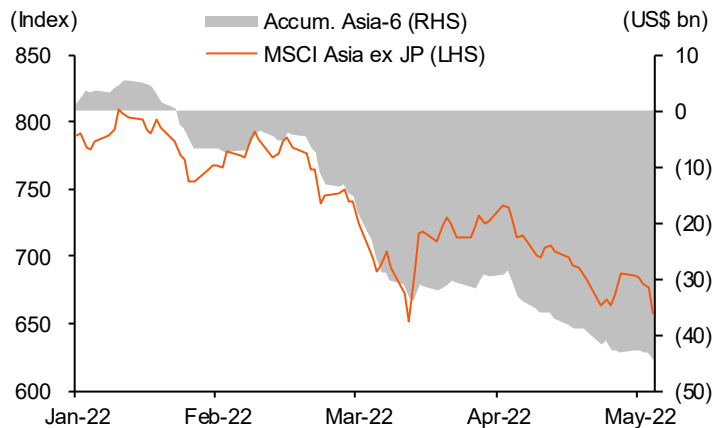
Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(19)	83	26	8,793	8,502
Gross profit	(24)	227	27	5,568	5,383
SG&A	(12)	80	24	596	574
Operating profit	(25)	258	28	4,972	4,808
EBITDA	(22)	149	27	6,249	6,110
Other income	32	203	48	5	5
Other expense			na	0	0
Interest expense	5	(30)	17	481	356
Profit before tax	(27)	384	29	4,496	4,457
Income tax			-	2	2
Equity & invest. income	(77)	(53)	19	10	10
Minority interests	na		42	(0)	(0)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(27)	245	29	4,504	4,466
Normalized profit	(27)	378	29	4,504	4,466
EPS (Bt)	(27)	245	29	2.89	2.86
Normalized EPS (Bt)	(27)	378	29	2.89	2.86

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	18.1	182.0	179.4	167.7	83.0
Operating profit growth	1,416.4	na	1,438.7	890.0	257.8
EBITDA growth	102.1	705.8	375.7	345.4	148.8
Norm profit growth	na	na	na	2,654.8	378.0
Norm EPS growth	na	na	na	2,654.8	378.0
Gross margin	37.1	54.0	68.7	71.2	66.4
Operating margin	30.8	45.5	62.3	65.4	60.1
EBITDA margin	53.8	61.1	74.3	76.5	73.2
Norm net margin	21.7	40.1	58.3	62.9	56.7
D/E (x)	0.9	0.7	0.7	0.6	0.5
Net D/E (x)	0.8	0.6	0.5	0.4	0.3
Interest coverage (x)	5.7	10.8	17.6	27.6	20.4
Interest rate	4.8	4.8	5.1	3.6	4.1
Effective tax rate	-	-	-	0.1	-
ROA	5.0	14.2	27.2	30.1	22.0
ROE	10.3	26.7	47.9	50.7	35.3

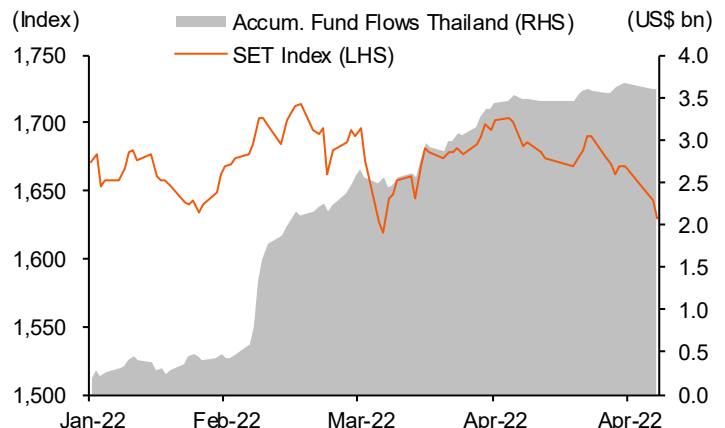
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

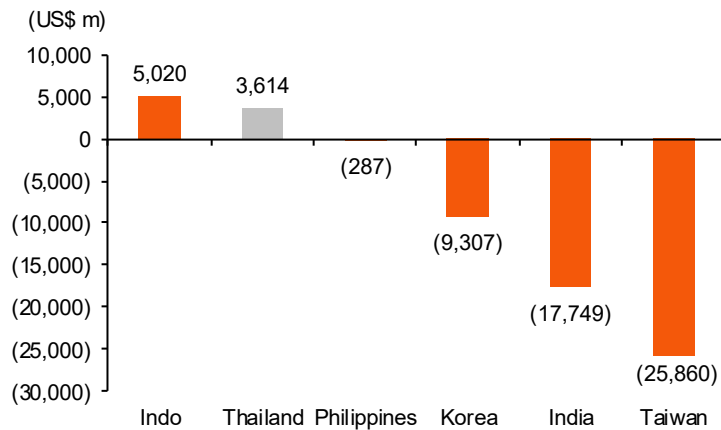
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



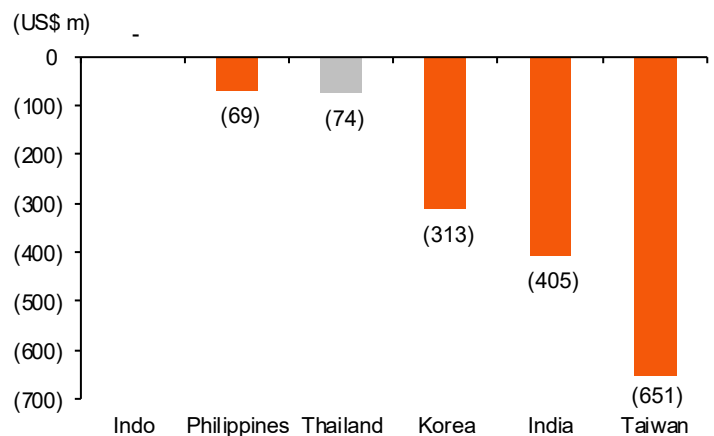
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 2-6 May 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	3,614	(17,749)	5,020	(9,307)	(287)	(25,860)	(44,569)

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Mar-22	1,006	(3,693)	589	(4,136)	(204)	(9,313)	(15,751)
Apr-22	321	(3,816)	2,786	(3,986)	(99)	(8,918)	(13,712)
May-22	(74)	(405)	0	(313)	(69)	(651)	(1,512)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
4-8 Apr 22	56	(178)	292	(1,450)	(18)	(2,882)	(4,180)
11-15 Apr 22	4	(720)	369	(1,116)	(15)	(1,580)	(3,059)
18-22 Apr 22	98	(2,087)	375	(147)	(16)	(788)	(2,565)
25-29 Apr 22	102	(883)	1,760	(1,330)	(28)	(2,963)	(3,342)
2-6 May 22	(74)	(405)	0	(313)	(69)	(651)	(1,512)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
02-May-22	—	175	—	(53)	(9)	—	112
03-May-22	(53)	—	—	94	—	15	56
04-May-22	—	(375)	—	25	(46)	(2)	(399)
05-May-22	(5)	(205)	—	—	3	130	(78)
06-May-22	(15)	—	—	(378)	(16)	(794)	(1,203)

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	0.64	(1.24)	0.76	(0.59)	(0.16)	(1.51)	(0.73)

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)	(5.9)	9.8	(11.2)	(5.1)	(9.9)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Mar-22	0.6	4.1	2.7	2.2	(1.5)	0.2
Apr-22	(1.6)	(2.6)	2.2	(2.3)	(6.6)	(6.2)
May-22	(2.3)	(3.9)	0.0	(1.9)	0.4	(1.1)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
4-8 Apr 22	(0.9)	0.3	1.9	(1.4)	(1.9)	(1.9)
11-15 Apr 22	(0.7)	(1.9)	0.3	(0.2)	(0.5)	(1.6)
18-22 Apr 22	1.0	(2.0)	(0.1)	0.3	0.2	0.1
25-29 Apr 22	(1.4)	(0.2)	0.0	(0.4)	(3.8)	(2.5)
2-6 May 22	(2.3)	(3.9)	0.0	(1.9)	0.4	(1.1)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
02-May-22	0.0	(0.1)	0.0	(0.3)	(0.2)	0.0
03-May-22	(0.9)	0.0	0.0	(0.3)	0.0	(0.6)
04-May-22	0.0	(2.3)	0.0	(0.1)	1.2	0.4
05-May-22	(0.5)	0.1	0.0	0.0	1.0	0.8
06-May-22	(0.8)	(1.6)	0.0	(1.2)	(1.6)	(1.7)

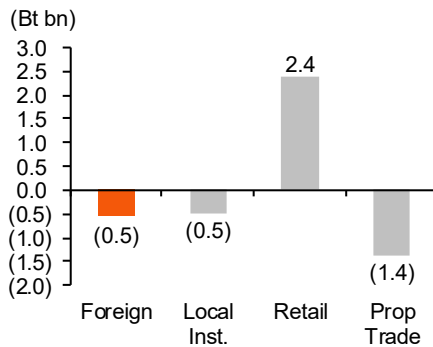
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

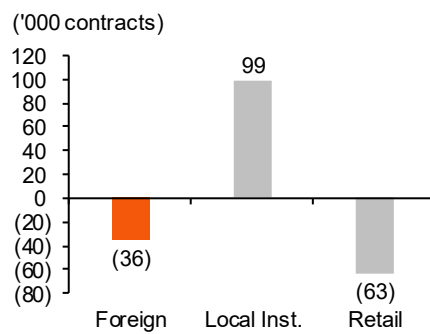
Daily Fund Flows

As of 06-May-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	35,911	36,439	(528)	133,316	168,972	(35,656)	1,569	5,021	(3,452)
Institution Investors	5,439	5,925	(486)	226,040	126,922	99,118	9,722	9,549	174
Retail Investors	25,366	22,980	2,386	243,212	306,674	(63,462)	2,885	0	2,885
Proprietary Trading	5,927	7,299	(1,372)	—	—	—	—	—	—

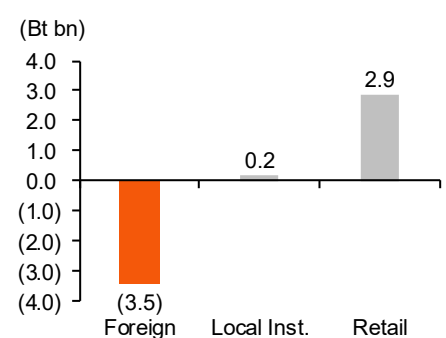
Equity Market (SET)



Futures Market



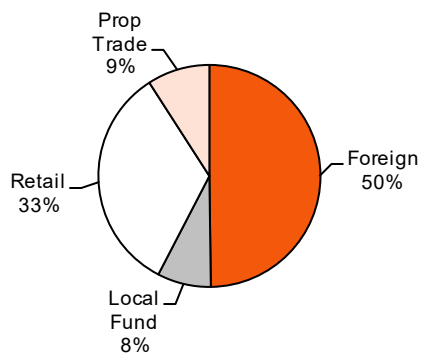
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

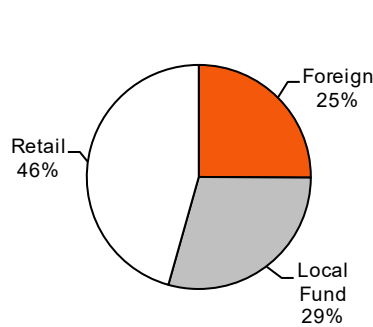
Equity Market

Turnover: Bt72,642m



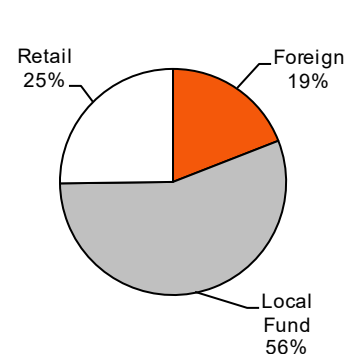
Futures Market

Volume: 602,568 contracts



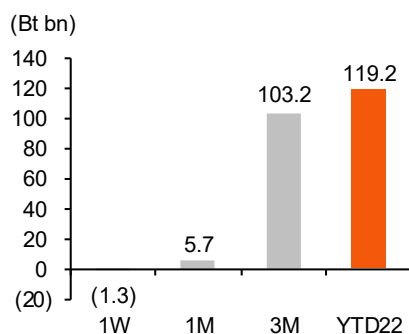
Bond Market

Turnover: Bt28,745m (2 sides B&S)

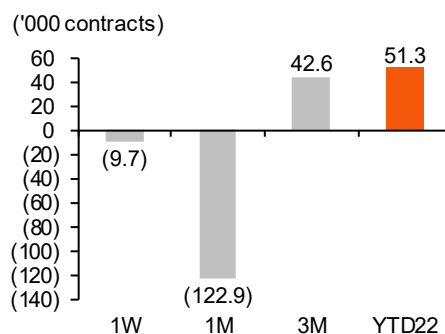


Net Foreign Fund Flows By Market

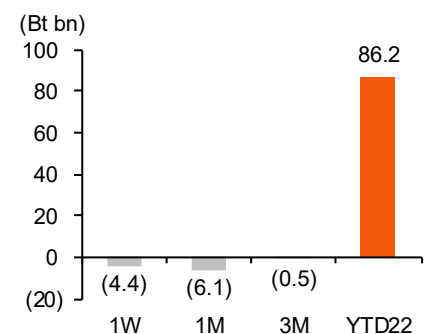
Equity Market



Futures Market



Bond Market



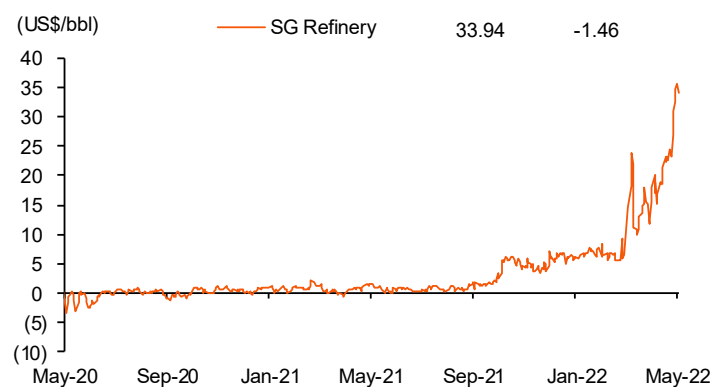
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

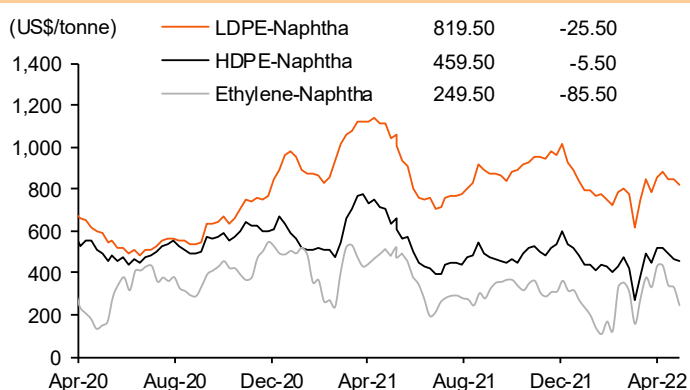
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



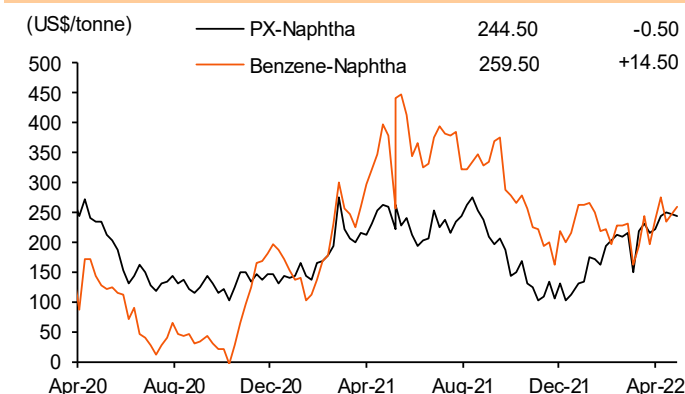
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



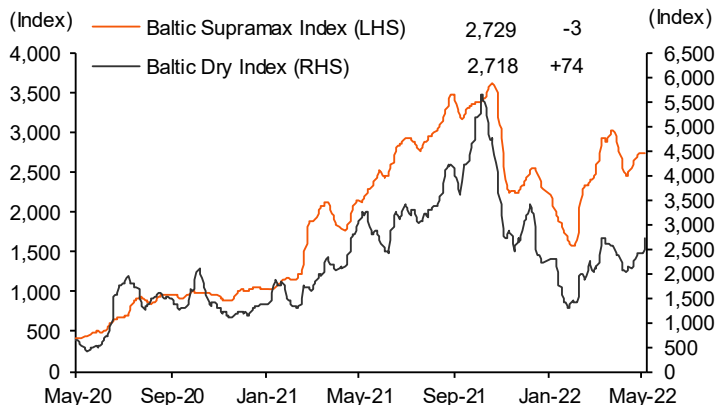
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



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



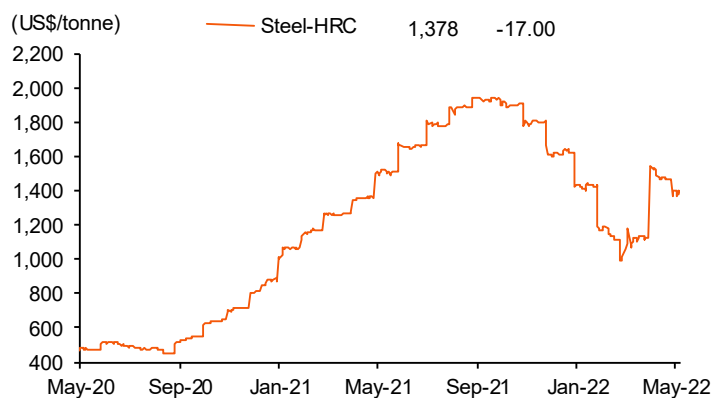
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



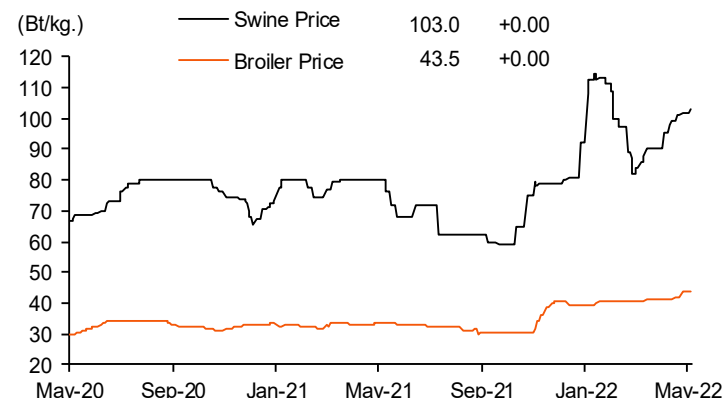
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



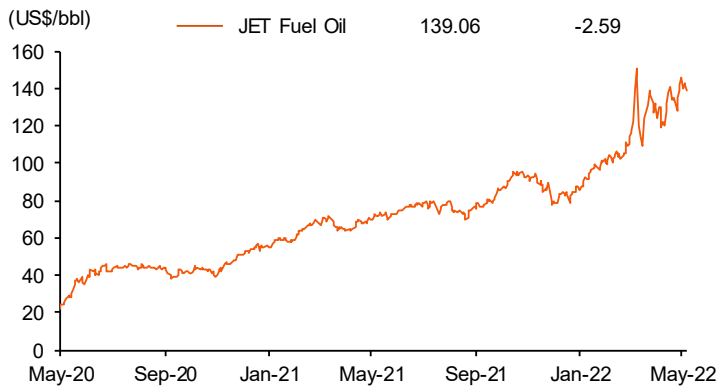
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



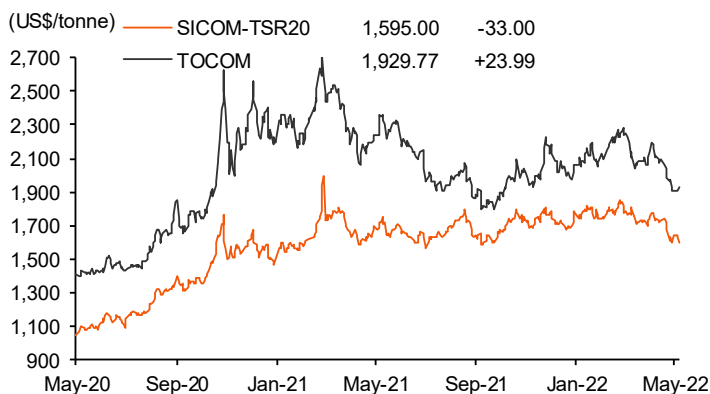
Gold

Source: Bloomberg



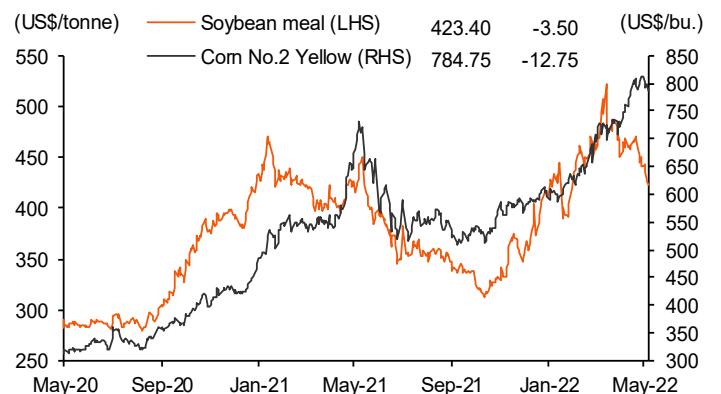
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



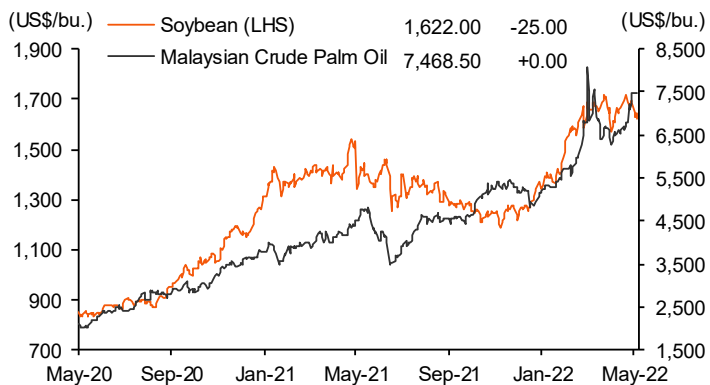
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



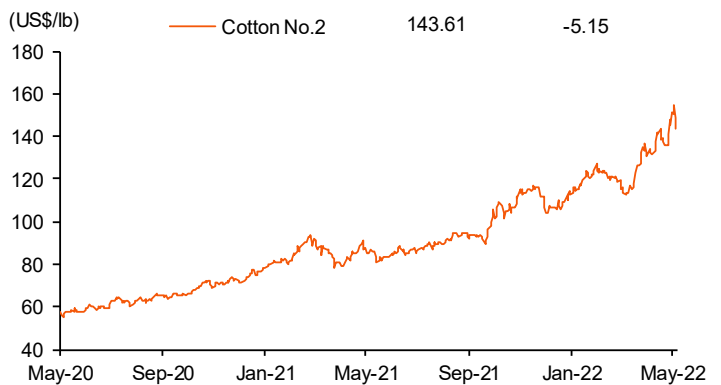
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



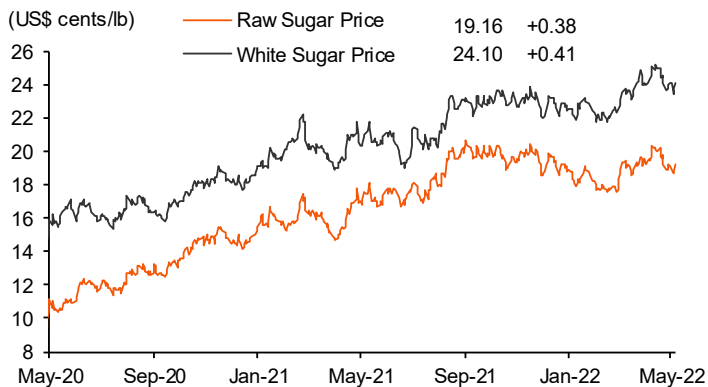
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



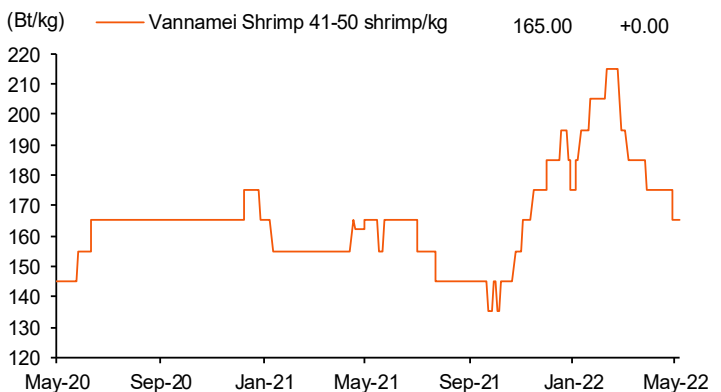
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAL, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AIMCG	นาย ธนาเดช โอภาสยานนท์	06/05/65	ซื้อ	หน่วยทรัสต์	128,000	5.20	665,600
CEYE	นาย อภิชาติ ชินวรรณโณ	29/04/65	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	7.05	352,500
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	05/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	85,800	5.15	441,870
FN	นางสาว นิษณี ส่งวัฒนา	05/05/65	ขาย	หุ้นสามัญ	295,000	2.90	855,500.00
THG	นาย เอื้อชาติ กาญจนพิทักษ์	05/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	488,100	56.63	27,641,103
TRV	นางสาว ธนัฐนันท์ เรืองเลิศสถิต	28/04/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,300	3.10	31,930.00
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	05/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	600	25.75	15,450
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	05/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,400	26.00	36,400

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย
TISCO	MASSACHUSETTS FINANCIAL SERVICES COMPANY	ได้มา	หุ้น	0.03	5.02	03/05/65
BYD	นาย ลุชัย ภูษินอนันต์	จำหน่าย	หุ้น	0.10	9.96	29/04/65
EE	นาย ศิริวัช ไรจน์พฤษ์	จำหน่าย	หุ้น	9.28	7.63	29/04/65

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
ABM	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	NINE	26 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
ASAP	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	SCM-W1	4 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
FORTH	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	SISB	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
FSMART	26 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	TH	4 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
IND	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	TSR	22 เม.ย. – 12 พ.ค.22	ระดับ 1
JDF	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	ZIGA	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1
JUTHA	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	ZIGA-W1	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1
JUTHA-P	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	PROEN	9 – 27 พ.ค.22	ระดับ 2
JUTHA-W1	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	BGT	20 เม.ย. – 10 พ.ค.22	ระดับ 3
KASET	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	JTS	20 เม.ย. – 10 พ.ค.22	ระดับ 3
MONO	27 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	TEAMG	22 เม.ย. – 12 พ.ค.22	ระดับ 3
NBC	25 เม.ย. – 13 พ.ค.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
HYDRO	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 มี.ค. 2562	-	Listed
JCKH	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
JCKH-W1	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
KKC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	12 พ.ย. 2564	-	Listed
KWI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 ส.ค. 2564	-	Listed
NEP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2561	-	Listed
NMG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-	Listed
PPPM	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PPPM-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PSG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
STOWER	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2563	-	Listed
STOWER-W3	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 มิ.ย. 2564	-	Listed
TRC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TSI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-	Listed
UMS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
WAVE	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 มี.ค. 2565	-	Listed
WAVE-W2	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 มี.ค. 2565	-	Listed

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	6 May	5 May	3 May	29 Apr	28 Apr
1 KTC	145.3	(25.6)	(55.7)	(80.4)	(5.9)
2 BH	135.5	13.4	21.5	237.8	(83.4)
3 OR	127.1	55.1	(18.9)	133.6	(80.4)
4 PTTEP	126.6	1,148.3	(227.9)	245.9	48.4
5 GUNKUL	103.2	9.6	(26.5)	10.7	15.1
6 BCP	85.0	21.3	(17.9)	33.4	78.3
7 SPRC	72.3	45.9	(19.7)	34.4	193.7
8 KKP	72.1	(112.2)	15.5	36.8	214.1
9 PTT	71.1	173.4	(128.7)	(55.2)	(31.8)
10 TOP	70.3	97.8	(29.0)	93.5	630.0
11 SCB	69.0	(103.1)	32.6	33.6	287.7
12 CENTEL	67.6	22.2	(64.4)	(38.4)	(23.1)
13 DITTO	65.2	25.8	(9.5)	(3.4)	0.4
14 BLA	58.5	(15.4)	(11.7)	(3.1)	(2.2)
15 BDMS	57.0	(211.4)	223.8	126.0	(75.0)
16 ESSO	55.9	(19.3)	(16.5)	17.6	125.4
17 MEGA	55.8	84.4	48.3	81.6	51.6
18 PTTGC	53.7	393.1	98.5	151.4	31.5
19 TEAMG	46.9	3.9	(17.5)	(5.2)	(10.2)
20 KBANK	46.5	(681.9)	(400.7)	(287.1)	468.3

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTTEP	762.5	635.9	1,398.5	126.6	40.2
2 KBANK	722.4	675.9	1,398.4	46.5	33.5
3 AOT	444.4	888.3	1,332.7	(443.8)	35.4
4 EA	603.4	565.1	1,168.5	38.4	29.6
5 JMT	517.8	547.3	1,065.0	(29.5)	32.5
6 ADVANC	350.0	699.2	1,049.3	(349.2)	45.2
7 CPALL	488.0	536.1	1,024.1	(48.0)	31.4
8 PTT	492.8	421.7	914.5	71.1	40.2
9 TOP	454.0	383.8	837.8	70.3	33.4
10 KTC	451.7	306.4	758.0	145.3	40.7
11 SCB	411.5	342.6	754.1	69.0	17.8
12 BANPU	366.7	358.8	725.5	7.9	17.8
13 GULF	364.5	339.7	704.1	24.8	37.7
14 BDMS	377.0	320.0	697.0	57.0	36.1
15 CPN	345.8	324.6	670.5	21.2	51.8
16 OR	393.8	266.7	660.5	127.1	34.3
17 MINT	282.6	338.0	620.5	(55.4)	54.6
18 HANA	173.5	433.0	606.5	(259.5)	31.6
19 GPSC	172.0	397.1	569.2	(225.1)	26.8
20 KCE	228.4	305.5	533.9	(77.2)	33.8

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	6 May	5 May	3 May	29 Apr	28 Apr
1 AOT	(443.8)	(258.6)	(379.3)	(657.2)	(853.5)
2 ADVANC	(349.2)	(232.1)	7.8	(226.4)	(318.6)
3 HANA	(259.5)	(15.1)	37.4	87.9	55.7
4 GPSC	(225.1)	(84.5)	21.5	22.3	112.1
5 SCC	(154.3)	84.5	29.2	559.3	25.2
6 WHA	(136.5)	(32.4)	(26.7)	11.6	7.5
7 CPF	(134.3)	13.8	28.3	21.3	38.7
8 INTUCH	(119.6)	43.2	(91.7)	(47.6)	(88.0)
9 DELTA	(111.7)	(62.4)	(84.2)	(44.6)	(18.0)
10 SAWAD	(107.2)	(65.9)	(90.5)	65.0	(11.2)
11 STA	(93.5)	(111.7)	4.7	40.0	11.6
12 LH	(92.9)	(66.7)	(148.5)	(59.1)	(20.3)
13 OSP	(92.7)	26.3	(25.3)	39.4	3.1
14 EGCO	(92.0)	(18.4)	(11.0)	(14.3)	(9.4)
15 AWC	(83.6)	(41.0)	(125.3)	(81.0)	(57.1)
16 BEM	(81.7)	3.0	(22.2)	(15.4)	61.2
17 BGRIM	(78.0)	111.8	46.8	8.0	(5.4)
18 KCE	(77.2)	(14.0)	36.4	34.2	50.7
19 HMPRO	(74.5)	8.5	93.6	(67.6)	18.5
20 IVL	(70.2)	24.1	2.9	(72.1)	(34.8)

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	411.8	1,908.8	21.6
3 EMC-W6	859.4	4,216.7	20.4
4 KBANK	446.4	2,369.3	18.8
5 NINE	68.8	365.5	18.8
6 LH	2,132.5	11,949.7	17.9
7 MINT-W7	31.8	206.3	15.4
8 AP	478.3	3,145.9	15.2
9 THIP	12.9	90.0	14.3
10 GBX	150.6	1,089.1	13.8
11 KKP	111.6	846.8	13.2
12 BCH	323.5	2,493.7	13.0
13 BANPU	836.7	6,766.1	12.4
14 COM7	146.6	1,200.0	12.2
15 TOP	249.1	2,040.0	12.2
16 SAT	49.1	425.2	11.5
17 MCS	55.0	477.0	11.5
18 AH	40.9	354.8	11.5
19 BH	90.3	794.9	11.4
20 BDMS	1,743.7	15,892.0	11.0

Short Sell (I)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
KCE-R	3,801,400	231,375,450	60.87	61.25	-0.63%	29.29%
SUPER	13,643,800	11,733,668	0.86	0.85	1.18%	27.87%
DELTA-R	432,100	147,727,000	341.88	341.00	0.26%	27.83%
GGC	35,400	484,980	13.70	13.70	0.00%	22.88%
SAWAD-R	2,010,100	102,289,250	50.89	51.00	-0.22%	22.82%
TOA-R	88,200	2,451,150	27.79	28.25	-1.63%	22.70%
CK	926,100	18,068,440	19.51	19.50	0.05%	21.89%
STA-R	3,962,700	87,423,950	22.06	21.80	1.20%	21.05%
LH-R	11,770,700	105,091,945	8.93	8.95	-0.24%	20.34%
CPF-R	5,552,800	131,312,320	23.65	23.50	0.63%	19.58%
KTC-R	1,964,400	111,125,875	56.57	57.50	-1.62%	19.03%
EGCO-R	302,600	49,732,200	164.35	164.00	0.21%	18.42%
KGI	1,016,300	5,488,020	5.40	5.40	0.00%	18.22%
STEC-R	1,391,400	17,650,360	12.69	12.70	-0.12%	18.17%
CKP	2,945,900	15,505,900	5.26	5.25	0.26%	18.03%
TTB	44,371,300	56,867,279	1.28	1.28	0.13%	18.02%
HFT-R	151,300	1,122,670	7.42	7.40	0.27%	17.96%
CPN-R	1,871,100	115,505,700	61.73	61.75	-0.03%	17.85%
PTT	5,389,200	201,919,950	37.47	37.25	0.58%	17.79%
GPSC-R	2,947,000	188,190,075	63.86	63.00	1.36%	17.67%
AWC-R	11,794,700	57,560,624	4.88	4.90	-0.40%	17.56%
MTI	800	88,100	110.13	110.50	-0.34%	17.39%
TPIPL	2,791,200	4,108,064	1.47	1.48	-0.55%	17.20%
OSP-R	3,417,900	114,424,425	33.48	33.50	-0.07%	17.01%
TTA-R	3,258,400	31,640,375	9.71	9.70	0.11%	16.94%
SENA-R	470,900	2,021,400	4.29	4.34	-1.09%	16.26%
SAMART	100,000	592,805	5.93	6.05	-2.02%	15.98%
TMT	135,400	1,352,595	9.99	10.00	-0.10%	15.94%
IRPC	9,549,500	32,897,938	3.44	3.44	0.15%	15.83%
JWD	363,900	5,757,300	15.82	15.70	0.77%	15.66%
STANLY	3,000	511,500	170.50	171.00	-0.29%	15.54%
EGATIF	287,100	2,483,415	8.65	8.60	0.58%	15.49%
GULF	3,026,100	142,530,275	47.10	47.25	-0.32%	15.27%
PTL-R	375,700	9,144,140	24.34	24.40	-0.25%	15.21%
SIRI-R	24,834,100	27,401,002	1.10	1.10	0.31%	14.79%
DTAC	1,035,800	45,818,500	44.23	44.50	-0.60%	14.63%
BTS	5,320,500	47,256,745	8.88	8.85	0.36%	14.53%
BEM-R	5,004,500	40,461,010	8.08	8.10	-0.19%	14.26%
GLOBAL	1,593,300	34,248,270	21.50	21.60	-0.49%	14.01%
UTP-R	55,300	895,740	16.20	16.10	0.61%	13.85%

Source: SET

Short Sell (II)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
KSL-R	849,700	3,078,930	3.62	3.60	0.65%	13.82%
AMATA-R	1,657,400	32,477,340	19.60	19.30	1.53%	13.67%
TFG-R	860,500	3,609,042	4.19	4.22	-0.61%	13.41%
ITD-R	2,845,600	5,449,911	1.92	1.89	1.33%	13.39%
BEM	4,673,400	37,854,540	8.10	8.10	0.00%	13.31%
CPALL	3,123,000	204,730,475	65.56	65.00	0.85%	13.31%
HANA-R	2,794,900	126,390,600	45.22	45.50	-0.61%	13.21%
MBK-R	267,000	3,442,430	12.89	13.10	-1.58%	13.18%
SAT	154,300	2,813,560	18.23	18.20	0.19%	13.17%
IVL-R	1,119,600	49,619,775	44.32	44.50	-0.41%	13.08%
BDMS	5,053,300	125,690,470	24.87	24.80	0.29%	13.01%
KTB	5,215,100	76,675,340	14.70	14.70	0.02%	12.75%
BTS-R	4,612,600	40,829,095	8.85	8.85	0.02%	12.59%
INTUCH-R	832,200	58,728,025	70.57	70.75	-0.25%	12.58%
BPP-R	223,000	3,612,600	16.20	16.10	0.62%	12.55%
OR	4,594,100	114,359,730	24.89	25.00	-0.43%	12.53%
SCC	290,200	107,083,800	369.00	368.00	0.27%	12.48%
BAY-R	47,600	1,625,425	34.15	34.25	-0.30%	12.47%
TOA	48,300	1,349,700	27.94	28.25	-1.08%	12.43%
CHG-R	14,255,400	52,077,188	3.65	3.66	-0.19%	12.37%
BANPU	19,962,500	244,491,300	12.25	12.50	-2.02%	12.04%
VGI-R	2,437,800	11,899,382	4.88	4.92	-0.79%	12.01%
AWC	7,999,900	39,103,068	4.89	4.90	-0.25%	11.91%
QH	4,598,000	10,122,678	2.20	2.20	0.07%	11.68%
SUPEREIF	34,800	417,600	12.00	12.10	-0.83%	11.62%
ADVANC	638,300	132,909,500	208.22	208.00	0.11%	11.44%
IVL	977,200	43,223,475	44.23	44.50	-0.60%	11.41%
SPALI-R	848,600	18,381,000	21.66	21.60	0.28%	11.41%
TVO	158,100	5,025,150	31.78	31.75	0.11%	11.27%
TCAP	452,400	17,903,725	39.57	39.50	0.19%	11.22%
KKP-R	554,200	38,931,900	70.25	70.25	0.00%	11.10%
CBG-R	561,700	58,757,000	104.61	103.50	1.07%	11.07%
HTC	23,900	740,900	31.00	30.75	0.81%	11.01%
RATCH	863,000	35,751,425	41.43	41.75	-0.77%	10.78%
MTC-R	1,089,000	47,827,475	43.92	43.75	0.39%	10.63%
TU	2,335,200	38,261,490	16.38	16.40	-0.09%	10.53%
GPSC	1,755,100	111,507,900	63.53	63.00	0.85%	10.52%
CPALL-R	2,446,100	159,862,300	65.35	65.00	0.54%	10.42%
EA	2,399,100	203,589,450	84.86	85.25	-0.46%	10.34%
AOT	2,757,800	183,264,300	66.45	66.50	-0.07%	10.32%

Source: SET

Short Sell (III)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
ORI-R	1,805,600	19,241,180	10.66	10.70	-0.41%	10.29%
SCI	459,700	919,206	2.00	1.98	0.99%	10.24%
AOT-R	2,699,500	179,395,000	66.45	66.50	-0.07%	10.11%
BPP	178,700	2,899,560	16.23	16.10	0.78%	10.06%
STEC	761,500	9,669,760	12.70	12.70	-0.01%	9.95%
TQM-R	735,400	33,996,600	46.23	46.25	-0.05%	9.93%
EA-R	2,272,100	192,720,600	84.82	85.25	-0.50%	9.79%
AIE	113,900	463,434	4.07	4.06	0.22%	9.61%
TPIPL-R	1,559,100	2,296,597	1.47	1.48	-0.47%	9.61%
IRPC-R	5,667,400	19,567,024	3.45	3.44	0.37%	9.39%
STANLY-R	1,800	306,800	170.44	171.00	-0.32%	9.33%
BJC-R	503,100	17,334,750	34.46	34.50	-0.13%	9.31%
SAWAD	814,900	41,518,750	50.95	51.00	-0.10%	9.25%
PTTGC-R	1,354,000	66,884,100	49.40	49.50	-0.21%	9.18%
KKP	453,400	31,680,900	69.87	70.25	-0.54%	9.08%
SIRI	15,068,300	16,720,379	1.11	1.10	0.88%	8.97%
BGRIM	1,849,000	57,641,000	31.17	31.00	0.56%	8.93%
MINT-R	1,493,900	50,886,900	34.06	34.00	0.19%	8.93%
S-R	426,700	822,981	1.93	1.93	-0.07%	8.93%
BEC-R	443,800	6,657,000	15.00	15.40	-2.60%	8.87%
CBG	446,200	46,920,950	105.16	103.50	1.60%	8.79%
PSH-R	104,100	1,358,890	13.05	13.20	-1.11%	8.78%
TIDLOR-R	600,100	21,240,300	35.39	35.50	-0.30%	8.70%
JWD-R	201,600	3,185,280	15.80	15.70	0.64%	8.67%
BCPG-R	787,500	9,312,490	11.83	11.70	1.07%	8.54%
RS	443,100	7,153,910	16.15	16.10	0.28%	8.53%
TASCO	392,900	6,256,060	15.92	15.80	0.78%	8.42%
CK-R	355,400	6,933,900	19.51	19.50	0.05%	8.40%
BA-R	646,900	7,302,970	11.29	11.40	-0.97%	8.38%
BA	646,500	7,304,880	11.30	11.40	-0.88%	8.37%
MINT	1,386,900	47,260,875	34.08	34.00	0.23%	8.29%
WHA-R	13,443,300	41,643,054	3.10	3.08	0.57%	8.27%
BLA-R	569,900	24,148,850	42.37	43.00	-1.46%	8.15%
KBANK	1,151,900	169,116,350	146.82	147.00	-0.13%	8.15%
HMPRO	1,959,300	28,324,940	14.46	14.50	-0.30%	8.13%
MBK	161,100	2,060,830	12.79	13.10	-2.35%	7.95%
UV	270,800	773,042	2.85	2.84	0.52%	7.78%
LPN-R	296,100	1,331,794	4.50	4.44	1.30%	7.68%
THCOM	136,100	1,211,225	8.90	9.05	-1.66%	7.66%
PTTGC	1,128,200	55,614,450	49.29	49.50	-0.41%	7.65%

Source: SET

Short Sell (IV)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
SCB	1,417,000	161,082,700	113.68	113.50	0.16%	7.61%
PTTEP-R	855,400	131,827,850	154.11	154.50	-0.25%	7.59%
AMATA	914,900	17,984,890	19.66	19.30	1.85%	7.55%
BBL	792,500	101,530,650	128.11	128.00	0.09%	7.52%
JAS-R	4,654,800	16,254,234	3.49	3.48	0.34%	7.52%
AIT-R	469,500	3,103,410	6.61	6.70	-1.34%	7.51%
TISCO-R	341,600	30,860,075	90.34	90.25	0.10%	7.51%
CPF	2,102,200	49,811,320	23.69	23.50	0.83%	7.41%
STA	1,376,800	30,576,870	22.21	21.80	1.87%	7.31%
TOP	1,579,500	91,147,325	57.71	58.25	-0.93%	7.29%
SSP	153,300	1,558,960	10.17	10.30	-1.27%	7.21%
SCC-R	166,900	61,586,300	369.00	368.00	0.27%	7.17%
EGCO	117,500	19,339,350	164.59	164.00	0.36%	7.15%
JMT-R	1,469,600	114,569,600	77.96	78.50	-0.69%	6.99%
TSE-R	161,900	362,046	2.24	2.24	-0.17%	6.98%
LH	4,015,600	35,925,365	8.95	8.95	-0.04%	6.94%
BJC	372,200	12,697,500	34.11	34.50	-1.12%	6.89%
TPIPP	250,100	938,816	3.75	3.72	0.91%	6.87%
THANI-R	1,452,900	6,164,180	4.24	4.30	-1.33%	6.85%
SAMART-R	42,600	251,870	5.91	6.05	-2.27%	6.81%
TOP-R	1,463,900	84,627,625	57.81	58.25	-0.76%	6.76%
CPN	707,600	43,634,950	61.67	61.75	-0.14%	6.75%
INTUCH	446,800	31,436,375	70.36	70.75	-0.55%	6.75%
KTC	683,300	38,623,000	56.52	57.50	-1.70%	6.62%
SABUY	1,007,400	27,333,175	27.13	26.75	1.43%	6.60%
CENTEL	279,100	12,055,625	43.19	43.50	-0.70%	6.58%
STGT	1,599,800	33,204,790	20.76	20.40	1.74%	6.57%
GLOBAL-R	745,400	15,983,090	21.44	21.60	-0.73%	6.56%
BGRIM-R	1,331,300	40,679,125	30.56	31.00	-1.43%	6.43%
CRC	556,400	21,717,825	39.03	39.25	-0.55%	6.43%
NER	417,100	2,755,870	6.61	6.65	-0.64%	6.43%
PRM-R	306,800	1,783,355	5.81	5.85	-0.64%	6.36%
WHA	10,185,200	31,489,250	3.09	3.08	0.38%	6.27%
KBANK-R	881,200	129,768,200	147.26	147.00	0.18%	6.24%
ERW	590,500	2,162,658	3.66	3.68	-0.48%	6.20%
ROJNA	98,800	600,380	6.08	6.10	-0.38%	6.18%
SCGP-R	1,036,100	55,083,775	53.16	52.00	2.24%	6.12%
CENTEL-R	258,100	11,106,550	43.03	43.50	-1.08%	6.09%
SPALI	453,300	9,841,150	21.71	21.60	0.51%	6.09%
EPG	348,000	3,437,535	9.88	10.10	-2.20%	5.92%

Source: SET

Short Sell (V)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
SENA	171,000	735,456	4.30	4.34	-0.90%	5.91%
KSL	361,200	1,301,006	3.60	3.60	0.05%	5.87%
DTAC-R	411,800	18,198,775	44.19	44.50	-0.69%	5.82%
JMART-R	809,500	45,926,775	56.73	57.00	-0.47%	5.80%
TIDLOR	393,500	13,956,450	35.47	35.50	-0.09%	5.70%
TCAP-R	228,500	9,016,350	39.46	39.50	-0.10%	5.67%
TISCO	257,200	23,247,175	90.39	90.25	0.15%	5.65%
SCGP	943,500	50,207,750	53.21	52.00	2.34%	5.57%
SKY	3,200	32,000	10.00	10.00	0.00%	5.51%
MTC	555,100	24,233,500	43.66	43.75	-0.21%	5.42%
BAM	814,700	15,240,040	18.71	18.60	0.57%	5.38%
BCPG	496,100	5,887,430	11.87	11.70	1.43%	5.38%
SGP	269,200	3,272,440	12.16	12.60	-3.52%	5.36%
AMATAV	5,200	37,960	7.30	7.30	0.00%	5.33%
THG-R	767,100	43,217,600	56.34	58.00	-2.86%	5.32%
EPG-R	312,200	3,093,280	9.91	10.10	-1.90%	5.31%
GULF-R	1,050,200	49,394,500	47.03	47.25	-0.46%	5.30%
SGP-R	263,400	3,258,950	12.37	12.60	-1.80%	5.25%
TRUE	5,224,500	23,975,532	4.59	4.58	0.20%	5.22%
BAM-R	785,800	14,652,910	18.65	18.60	0.25%	5.19%
OSP	1,035,000	34,693,325	33.52	33.50	0.06%	5.15%
TRUE-R	5,109,600	23,514,460	4.60	4.58	0.48%	5.11%
KCE	661,000	40,172,950	60.78	61.25	-0.77%	5.09%
SHR-R	2,187,600	9,269,322	4.24	4.30	-1.46%	5.03%
BBL-R	525,500	67,299,500	128.07	128.00	0.05%	4.99%
BCP-R	664,300	22,642,775	34.09	34.50	-1.20%	4.88%
BCH	620,700	13,083,690	21.08	21.20	-0.57%	4.87%
DOHOME	617,400	11,915,870	19.30	19.70	-2.03%	4.85%
BCP	655,100	22,431,075	34.24	34.50	-0.75%	4.82%
BH-R	237,600	38,479,900	161.95	161.50	0.28%	4.77%
JMT	996,800	77,880,750	78.13	78.50	-0.47%	4.74%
ASIAN-R	515,800	8,228,650	15.95	16.70	-4.47%	4.73%
SCB-R	872,300	99,084,900	113.59	113.50	0.08%	4.69%
QH-R	1,815,700	3,994,298	2.20	2.20	-0.01%	4.61%
JMART	635,100	35,813,125	56.39	57.00	-1.07%	4.55%
TU-R	998,500	16,361,720	16.39	16.40	-0.08%	4.50%
NRF	103,200	689,320	6.68	6.70	-0.31%	4.41%
TKN-R	85,700	655,535	7.65	7.60	0.65%	4.38%
ONEE-R	235,300	2,618,070	11.13	11.20	-0.66%	4.37%
BDMS-R	1,677,400	41,710,720	24.87	24.80	0.27%	4.32%

Source: SET

Short Sell (VI)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
ASP	349,600	1,109,716	3.17	3.22	-1.42%	4.30%
PTTEP	477,000	73,519,350	154.13	154.50	-0.24%	4.23%
SCCC	2,900	435,550	150.19	151.00	-0.54%	4.18%
AJ	12,300	203,190	16.52	16.50	0.12%	4.15%
BLAND-R	303,900	297,487	0.98	0.98	-0.11%	4.15%
SPCG-R	38,100	634,610	16.66	16.70	-0.26%	4.15%
DOHOME-R	525,300	10,296,200	19.60	19.70	-0.50%	4.12%
GUNKUL	3,769,200	19,687,725	5.22	5.15	1.42%	4.10%
VIBHA	601,800	1,475,258	2.45	2.52	-2.72%	4.10%
KTB-R	1,636,600	24,012,400	14.67	14.70	-0.19%	4.00%
TNH	1,800	64,350	35.75	35.50	0.70%	3.98%
JAS	2,456,400	8,617,562	3.51	3.48	0.81%	3.97%
CHG	4,542,000	16,409,602	3.61	3.66	-1.29%	3.94%
SUPER-R	1,928,700	1,642,595	0.85	0.85	0.20%	3.94%
M-R	42,300	2,254,925	53.31	53.25	0.11%	3.92%
PSL	586,800	11,044,110	18.82	18.70	0.65%	3.92%
GUNKUL-R	3,587,100	18,757,555	5.23	5.15	1.54%	3.90%
BCH-R	496,000	10,470,810	21.11	21.20	-0.42%	3.89%
BLAND	283,900	278,222	0.98	0.98	0.00%	3.87%
MEGA-R	161,700	7,669,800	47.43	47.75	-0.67%	3.83%
MEGA	161,100	7,608,025	47.23	47.75	-1.10%	3.82%
WHAUP	166,500	670,108	4.02	4.02	0.12%	3.77%
KEX	194,800	4,207,260	21.60	21.20	1.88%	3.75%
STGT-R	901,200	18,692,060	20.74	20.40	1.67%	3.70%
PLANB	560,100	4,182,030	7.47	7.55	-1.10%	3.68%
WORK	63,700	1,783,600	28.00	29.00	-3.45%	3.68%
BANPU-R	6,087,300	74,682,410	12.27	12.50	-1.85%	3.67%
COM7-R	517,500	20,150,825	38.94	39.25	-0.79%	3.66%
NETBAY-R	31,900	927,750	29.08	29.25	-0.57%	3.62%
NOBLE-R	80,000	396,482	4.96	4.98	-0.48%	3.56%
GJS	779,500	381,955	0.49	0.48	2.08%	3.52%
HMPRO-R	833,700	12,065,280	14.47	14.50	-0.19%	3.46%
SPRC	1,150,600	12,556,980	10.91	11.00	-0.79%	3.41%
VNG	47,900	380,805	7.95	7.95	0.00%	3.41%
AH-R	27,500	619,410	22.52	22.40	0.55%	3.36%
LALIN	19,000	175,000	9.21	9.10	1.21%	3.29%
PSL-R	492,100	9,292,710	18.88	18.70	0.98%	3.29%
MC	19,300	171,545	8.89	8.90	-0.13%	3.27%
SUC	6,100	184,525	30.25	30.50	-0.82%	3.27%
TSE	75,700	168,938	2.23	2.24	-0.37%	3.26%

Source: SET

Short Sell (VII)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
STARK-R	1,107,300	5,145,008	4.65	4.70	-1.14%	3.23%
ANAN	413,900	501,032	1.21	1.20	0.88%	3.20%
AUCT	23,000	210,450	9.15	9.20	-0.54%	3.18%
PSH	37,700	493,370	13.09	13.20	-0.86%	3.18%
RBF-R	293,200	4,703,330	16.04	16.20	-0.98%	3.12%
AH	24,600	558,310	22.70	22.40	1.32%	3.00%
DCC	1,337,800	3,962,208	2.96	2.96	0.06%	2.99%
BLA	208,200	8,807,675	42.30	43.00	-1.62%	2.98%
EASTW-R	115,200	839,010	7.28	7.30	-0.23%	2.95%
JKN	47,300	293,770	6.21	6.15	0.99%	2.95%
SHR	1,271,100	5,403,946	4.25	4.30	-1.13%	2.92%
PTG-R	390,000	5,517,730	14.15	14.20	-0.37%	2.91%
BEC	140,400	2,114,630	15.06	15.40	-2.20%	2.81%
COM7	397,300	15,467,025	38.93	39.25	-0.81%	2.81%
III	59,800	872,590	14.59	14.80	-1.41%	2.81%
AP	476,800	5,324,880	11.17	11.30	-1.17%	2.78%
ASW-R	41,200	330,180	8.01	8.10	-1.06%	2.77%
BOL-R	22,800	252,600	11.08	11.20	-1.08%	2.76%
SAK	75,000	629,465	8.39	8.50	-1.26%	2.74%
CKP-R	446,100	2,342,025	5.25	5.25	0.00%	2.73%
S	130,600	251,111	1.92	1.93	-0.38%	2.73%
ITD	572,800	1,103,646	1.93	1.89	1.94%	2.70%
ACE	636,000	1,940,912	3.05	3.04	0.39%	2.69%
ICHI	179,100	1,905,010	10.64	10.60	0.35%	2.68%
GFPT	224,800	3,124,720	13.90	13.90	0.00%	2.66%
BH	127,500	20,601,600	161.58	161.50	0.05%	2.56%
OR-R	931,700	23,138,750	24.83	25.00	-0.66%	2.54%
THCOM-R	44,300	398,925	9.01	9.05	-0.50%	2.49%
VIH	19,100	181,450	9.50	9.50	0.00%	2.45%
AP-R	417,000	4,670,750	11.20	11.30	-0.88%	2.43%
JR	29,000	204,300	7.04	7.05	-0.07%	2.38%
ITEL	174,800	1,019,000	5.83	5.85	-0.35%	2.37%
PRM	110,000	641,370	5.83	5.85	-0.33%	2.28%
HANA	473,200	21,430,050	45.29	45.50	-0.47%	2.24%
GFPT-R	182,600	2,541,640	13.92	13.90	0.14%	2.16%
RATCH-R	170,600	7,068,450	41.43	41.75	-0.76%	2.13%
SAPPE	29,400	914,275	31.10	31.50	-1.28%	2.13%
RBF	195,400	3,135,530	16.05	16.20	-0.95%	2.08%
AJ-R	6,100	101,260	16.60	16.50	0.61%	2.06%
MICRO	49,300	337,705	6.85	6.80	0.74%	2.05%

Source: SET

Short Sell (VIII)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
CHAYO	117,300	1,441,260	12.29	12.30	-0.11%	1.99%
U-R	2,379,000	3,588,667	1.51	1.47	2.62%	1.99%
PTG	256,500	3,602,410	14.04	14.20	-1.10%	1.92%
SINGER	93,300	4,713,925	50.52	50.75	-0.44%	1.92%
TIPH-R	201,100	12,561,925	62.47	62.00	0.75%	1.89%
ICHI-R	125,300	1,335,830	10.66	10.60	0.58%	1.87%
LHFG	232,200	301,860	1.30	1.30	0.00%	1.86%
PR9	21,400	280,530	13.11	13.40	-2.17%	1.86%
BKI	900	243,200	270.22	272.00	-0.65%	1.85%
TSTH	104,400	144,072	1.38	1.37	0.73%	1.83%
STARK	619,900	2,843,920	4.59	4.70	-2.39%	1.81%
SPRC-R	604,400	6,569,320	10.87	11.00	-1.19%	1.79%
ADVANC-R	98,200	20,466,800	208.42	208.00	0.20%	1.76%
SAK-R	47,800	400,090	8.37	8.50	-1.53%	1.74%
SPCG	15,700	262,190	16.70	16.70	0.00%	1.71%
TKN	33,200	253,155	7.63	7.60	0.33%	1.70%
ORI	291,500	3,110,380	10.67	10.70	-0.28%	1.66%
SCN-R	116,800	292,148	2.50	2.54	-1.52%	1.65%
ASK	36,700	1,421,625	38.74	40.00	-3.16%	1.64%
SCM-R	21,600	142,425	6.59	6.70	-1.59%	1.61%
TKS	57,200	640,930	11.21	11.40	-1.71%	1.60%
M	16,900	904,875	53.54	53.25	0.55%	1.57%
ONEE	84,500	939,260	11.12	11.20	-0.75%	1.57%
CRC-R	132,800	5,148,900	38.77	39.25	-1.22%	1.53%
LPN	58,700	262,770	4.48	4.44	0.82%	1.52%
NCAP	41,500	299,165	7.21	7.40	-2.58%	1.52%
AS-R	145,500	2,337,290	16.06	16.50	-2.64%	1.50%
TAE	11,700	25,272	2.16	2.14	0.93%	1.49%
HUMAN-R	53,400	598,010	11.20	11.50	-2.62%	1.46%
MCS	46,600	591,920	12.70	12.80	-0.76%	1.45%
TTCL	30,800	140,296	4.56	4.54	0.33%	1.43%
THANI	300,600	1,269,880	4.22	4.30	-1.76%	1.42%
DEMCO	44,900	135,774	3.02	3.04	-0.53%	1.40%
ETC-R	100,000	362,000	3.62	3.68	-1.63%	1.40%
SCN	95,700	238,388	2.49	2.54	-1.93%	1.35%
BYD	614,200	5,624,585	9.16	8.75	4.66%	1.32%
PLANB-R	199,700	1,495,735	7.49	7.55	-0.80%	1.31%
UVAN	43,200	406,530	9.41	9.50	-0.94%	1.31%
NETBAY	11,300	323,725	28.65	29.25	-2.06%	1.28%
UBE	630,400	1,254,298	1.99	2.00	-0.52%	1.27%

Source: SET

Short Sell (IX)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
VGI	257,100	1,257,172	4.89	4.92	-0.61%	1.27%
SABINA	11,500	264,760	23.02	23.50	-2.03%	1.25%
SKR-R	3,000	42,900	14.30	14.10	1.42%	1.24%
XO	12,900	212,420	16.47	16.80	-1.98%	1.21%
MAJOR	45,600	948,470	20.80	21.00	-0.95%	1.12%
PSTC	211,000	394,335	1.87	1.82	2.69%	1.11%
PTL	27,400	667,550	24.36	24.40	-0.15%	1.11%
MAJOR-R	44,800	940,460	20.99	21.00	-0.04%	1.10%
MICRO-R	26,400	180,510	6.84	6.80	0.55%	1.10%
STPI-R	96,700	432,824	4.48	4.40	1.73%	1.09%
ERW-R	102,600	369,434	3.60	3.68	-2.15%	1.08%
TTA	204,900	1,991,280	9.72	9.70	0.19%	1.07%
DCC-R	460,000	1,361,600	2.96	2.96	0.00%	1.03%
TVO-R	14,400	457,200	31.75	31.75	0.00%	1.03%
BROOK	700,800	593,856	0.85	0.85	-0.31%	1.02%
DDD	1,900	29,830	15.70	15.90	-1.26%	1.01%
SYNEX	29,200	671,800	23.01	23.00	0.03%	1.00%
BEAUTY	139,800	196,604	1.41	1.39	1.17%	0.96%
SUSCO-R	17,200	56,646	3.29	3.36	-1.98%	0.94%
KISS	22,300	169,480	7.60	7.75	-1.94%	0.92%
UNIQ	2,900	14,645	5.05	5.00	1.00%	0.92%
RJH	15,400	515,900	33.50	33.75	-0.74%	0.89%
SINGER-R	42,100	2,107,075	50.05	50.75	-1.38%	0.86%
AAV	625,900	1,819,124	2.91	3.02	-3.76%	0.85%
APURE-R	22,900	131,695	5.75	5.90	-2.53%	0.77%
SC-R	82,000	280,440	3.42	3.36	1.79%	0.76%
DELTA	11,600	3,998,500	344.70	341.00	1.08%	0.75%
EASTW	29,400	216,090	7.35	7.30	0.68%	0.75%
7UP	430,900	495,535	1.15	1.16	-0.86%	0.73%
SA-R	7,900	71,890	9.10	9.30	-2.15%	0.73%
PTT-R	209,600	7,811,050	37.27	37.25	0.04%	0.69%
SSP-R	14,700	150,160	10.21	10.30	-0.83%	0.69%
STPI	59,800	269,920	4.51	4.40	2.58%	0.67%
AU	10,600	106,000	10.00	10.00	0.00%	0.66%
HUMAN	24,000	267,150	11.13	11.50	-3.21%	0.66%
AGE-R	196,000	834,960	4.26	4.28	-0.47%	0.65%
ETC	46,200	168,168	3.64	3.68	-1.09%	0.65%
SCM	8,600	56,655	6.59	6.70	-1.67%	0.64%
CV	14,400	35,136	2.44	2.46	-0.81%	0.63%
U	725,700	1,075,790	1.48	1.47	0.84%	0.61%

Source: SET

Short Sell (X)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
KEX-R	31,000	675,120	21.78	21.20	2.73%	0.60%
TQM	44,300	2,040,125	46.05	46.25	-0.43%	0.60%
BBGI-R	20,700	195,200	9.43	9.40	0.32%	0.59%
SAPPE-R	8,200	257,425	31.39	31.50	-0.34%	0.59%
SNNP	42,400	663,060	15.64	15.90	-1.65%	0.59%
SCCC-R	400	60,200	150.50	151.00	-0.33%	0.58%
ASW	8,300	66,815	8.05	8.10	-0.62%	0.56%
LOXLEY	18,400	40,848	2.22	2.28	-2.63%	0.55%
AAV-R	391,100	1,145,254	2.93	3.02	-3.04%	0.53%
HENG	35,400	131,688	3.72	3.66	1.64%	0.53%
RCL	18,700	785,400	42.00	43.00	-2.33%	0.49%
RCL-R	18,100	781,600	43.18	43.00	0.42%	0.48%
VIBHA-R	70,700	176,750	2.50	2.52	-0.79%	0.48%
NOBLE	10,000	49,600	4.96	4.98	-0.40%	0.45%
SNC	15,300	319,730	20.90	20.90	-0.01%	0.45%
CV-R	10,100	24,492	2.42	2.46	-1.42%	0.44%
TIPH	43,100	2,666,275	61.86	62.00	-0.22%	0.40%
WICE	19,300	338,970	17.56	17.30	1.52%	0.38%
TKS-R	13,100	148,030	11.30	11.40	-0.88%	0.37%
AS	30,900	494,600	16.01	16.50	-2.99%	0.32%
RPC	30,000	38,356	1.28	1.30	-1.65%	0.30%
AEONTS-R	1,200	225,300	187.75	189.50	-0.92%	0.29%
RPC-R	28,400	36,636	1.29	1.30	-0.77%	0.29%
AEONTS	1,100	206,800	188.00	189.50	-0.79%	0.27%
SIS-R	2,000	75,000	37.50	37.50	0.00%	0.27%
TASCO-R	12,600	200,340	15.90	15.80	0.63%	0.27%
SPA	12,500	96,390	7.71	8.10	-4.80%	0.25%
SRICHA	800	9,910	12.39	12.50	-0.90%	0.25%
ESSO	63,400	595,635	9.39	9.55	-1.62%	0.24%
MONO-R	13,600	31,054	2.28	2.32	-1.58%	0.24%
SC	26,100	88,218	3.38	3.36	0.60%	0.24%
ASIAN	25,500	405,440	15.90	16.70	-4.79%	0.23%
HTC-R	500	15,625	31.25	30.75	1.63%	0.23%
SOLAR	43,300	49,795	1.15	1.15	0.00%	0.22%
XO-R	1,900	31,160	16.40	16.80	-2.38%	0.18%
CHAYO-R	10,000	124,000	12.40	12.30	0.81%	0.17%
NEX	5,800	96,860	16.70	16.80	-0.60%	0.17%
SMT-R	44,600	240,840	5.40	5.35	0.93%	0.12%
TTW-R	2,200	23,980	10.90	11.00	-0.91%	0.12%
LANNA-R	6,800	134,640	19.80	20.20	-1.98%	0.11%

Source: SET

Short Sell (XI)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
DITTO-R	8,000	537,100	67.14	67.00	0.21%	0.10%
SMT	35,600	187,105	5.26	5.35	-1.76%	0.09%
ACE-R	19,100	58,446	3.06	3.04	0.66%	0.08%
MCS-R	2,700	34,560	12.80	12.80	0.00%	0.08%
AIT	3,600	23,260	6.46	6.70	-3.57%	0.06%
LANNA	3,600	71,880	19.97	20.20	-1.16%	0.06%
RS-R	3,200	52,160	16.30	16.10	1.24%	0.06%
AMANA H	2,900	14,645	5.05	5.15	-1.94%	0.04%
BE8-R	900	36,625	40.69	40.50	0.48%	0.04%
APURE	800	4,720	5.90	5.90	0.00%	0.03%
LHFG-R	1,400	1,820	1.30	1.30	0.00%	0.01%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
PTT-F	380,100	14,192,575	37.50	37.25	0.67
KBANK-F	1,300	198,200	153.00	147.00	4.08
MINT-F	4,000	135,500	33.75	34.00	(0.74)
EA-F	600	52,725	87.50	85.25	2.64
SCB-F	300	34,500	115.00	113.50	1.32
OR-F	600	15,925	28.00	25.00	12.00
BBL-F	100	13,000	130.00	128.00	1.56

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KTC	6,060,200	346,811,000	57.23	57.50	(0.47)	4.00
AOT	1,562,300	104,283,525	66.75	66.50	0.38	8.00
CPALL	1,470,100	95,870,807	65.21	65.00	0.32	1.00
OR	1,925,400	48,018,409	24.94	25.00	(0.24)	2.00
KKP	668,000	46,593,000	69.75	70.25	(0.71)	1.00
AMR	6,487,000	35,029,800	5.40	5.50	(1.82)	1.00
BEC	2,000,000	30,400,000	15.20	15.40	(1.30)	1.00
DOHOME	1,500,000	28,050,000	18.70	19.70	(5.08)	1.00
HMPRO	1,360,000	20,400,000	15.00	14.50	3.45	1.00
TU	996,000	16,741,120	16.81	16.40	2.50	2.00
TSE	6,117,300	13,702,752	2.24	2.24	0.00	1.00
KBANK	51,900	8,485,650	163.50	147.00	11.22	1.00
EA	100,000	8,400,000	84.00	85.25	(1.47)	1.00
SAWAD	119,300	6,084,300	51.00	51.00	0.00	1.00
PTT	152,000	5,776,000	38.00	37.25	2.01	1.00
PSH	300,000	3,960,000	13.20	13.20	0.00	1.00
OSP	100,000	3,400,000	34.00	33.50	1.49	1.00
S5013P2206E	3,000,000	1,980,000	0.66	0.66	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 6/5/22

	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	1.16	0.27	59.6%	na	na	4.30	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	4.06	0.65	42.6%	0.59	9.7%	1.56	156.0%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	6.70	3.70	43.1%	2.69	37.7%	1.81	229.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	30/08/2024	0.49	0.25	35.7%	0.27	(8.8%)	2.10	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	31/03/2025	0.49	0.19	35.7%	0.15	30.0%	2.58	53.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
ALL-W1	In	1.273	1:2.2000	17/08/2022	1.54	0.38	88.5%	0.75	(49.0%)	8.92	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.20	0.29	20.1%	0.02	1715.1%	4.14	78.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.962	1:1.0054	27/12/2024	5.90	1.36	51.1%	0.83	63.2%	4.36	75.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQ-W5	Out	0.026	1:1.0700	06/12/2024	0.02	0.01	526.6%	0.01	(28.3%)	2.14	152.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	16.50	12.90	69.5%	10.93	18.0%	1.28	207.0%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.56	0.20	21.0%	0.04	433.5%	3.07	87.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B-W7	Out	0.990	1:1.0000	17/03/2024	0.56	0.11	21.0%	0.00	6466.6%	5.09	75.3%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	12.50	6.35	30.9%	5.88	8.0%	1.97	146.0%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	12.50	3.54	30.9%	3.73	(5.1%)	3.53	na	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.73	0.37	18.8%	0.00	na	4.78	94.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2022	11.70	3.88	24.6%	3.55	9.3%	3.02	54.1%	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	11.70	4.16	24.6%	3.36	23.8%	2.81	49.6%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	11.80	4.88	29.2%	2.81	73.8%	2.42	66.8%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIZ-W1	Out	4.667	1:1.5000	02/11/2022	6.35	2.70	34.4%	2.03	32.9%	3.53	80.4%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.877	1:1.0251	30/11/2022	2.54	0.19	31.8%	0.00	na	13.70	97.7%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	4.90	3.36	47.9%	3.11	8.2%	1.46	167.8%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	Out	0.194	1:1.2910	21/05/2022	0.85	0.95	31.2%	0.84	13.5%	1.16	1071.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.590	1:1.1010	12/07/2024	0.85	0.39	31.2%	0.22	77.0%	2.40	94.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.180	1:1.1020	12/07/2026	0.85	0.38	31.2%	0.10	289.6%	2.47	77.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	8.85	0.23	12.0%	0.01	2353.4%	38.48	30.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	8.85	0.54	12.0%	0.02	3293.7%	16.39	30.6%	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	8.85	0.46	12.0%	0.00	12963.0%	19.24	30.8%	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	8.75	4.10	91.0%	2.77	48.0%	1.08	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	12/05/2026	3.22	0.99	17.4%	0.52	91.4%	3.25	61.3%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.44	0.09	30.8%	0.00	na	4.89	123.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.15	0.30	22.3%	0.09	233.3%	3.83	63.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	Out	5.025	1:1.2930	28/05/2022	12.30	10.50	24.4%	9.29	13.1%	1.51	463.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	9.599	1:1.0670	22/06/2023	12.30	4.00	24.4%	2.61	53.0%	3.28	66.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.52	1.51	28.6%	0.41	269.0%	2.33	109.9%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
DIMET-W4	Out	0.468	1:1.0677	29/09/2023	0.57	0.19	22.8%	0.09	106.5%	3.20	84.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DDD-W2	Out	18.000	1:1.0000	30/11/2023	7.80	0.52	26.0%	0.00	11882.4%	15.00	66.4%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.79	0.50	33.2%	0.21	137.0%	3.58	68.4%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	10/03/2025	0.89	0.27	29.6%	0.12	125.7%	4.89	60.0%	10 Mar 2025
EKH-W1	Out	6.058	1:1.0400	14/11/2024	7.40	1.54	46.3%	1.88	(18.3%)	5.00	35.2%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.20	0.07	47.3%	0.05	51.0%	2.86	97.4%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.68	0.93	37.4%	1.04	(10.5%)	3.96	30.5%	14 Jun 2024
EVER-W4	Out	1.000	1:1.0000	30/09/2023	0.36	0.10	21.2%	0.00	na	3.60	138.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.63	0.51	22.9%	0.08	534.2%	3.20	82.0%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W5	Out	1.500	1:1.0000	31/03/2024	0.88	0.20	33.8%	0.03	578.6%	4.40	78.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
HEMP-W2	Out	15.000	1:1.0000	27/02/2024	7.20	0.37	19.8%	0.00	na	19.46	52.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	4.54	3.14	29.9%	2.71	15.9%	1.45	177.6%	Last business day of Mar, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	14.80	8.20	24.2%	6.87	19.3%	1.80	130.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	4.76	2.56	46.3%	2.08	23.3%	1.86	118.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	19.40	4.10	20.5%	0.40	921.1%	4.73	66.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	14/04/2023	5.85	2.06	27.8%	2.13	(3.5%)	2.84	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	0.59	0.10	38.7%	0.00	na	5.90	194.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.28	0.24	37.8%	0.07	260.5%	1.17	297.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	9.733	1:1.1302	18/06/2022	57.00	51.25	35.9%	52.97	(3.3%)	1.26	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W4	In	13.272	1:1.1302	18/06/2024	57.00	47.50	35.9%	44.99	5.6%	1.36	91.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.225	1:1.1250	26/07/2025	57.00	16.00	35.9%	11.22	42.6%	4.01	47.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	Out	41.008	1:1.0242	14/05/2022	78.50	42.25	42.6%	37.75	11.9%	1.90	546.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	78.50	19.80	42.6%	16.02	23.6%	3.96	50.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
JUTHA-W1	In	0.500	1:1.0000	30/09/2022	1.19	0.54	83.0%	0.50	7.5%	2.20	144.9%	31 Mar 2022, 30 Jun 2022, 30 Sep 2022
J-W1	In	1.951	1:1.0250	11/06/2022	4.62	2.26	55.1%	2.69	(16.1%)	2.10	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	Out	1.000	1:1.0000	11/10/2022	1.88	0.92	32.1%	0.70	31.6%	2.04	181.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.52	0.32	23.2%	0.12	176.3%	7.88	42.6%	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	3.20	1.56	36.5%	1.36	15.0%	2.05	89.4%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.34	1.09	45.6%	0.77	41.6%	2.15	73.7%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.73	0.20	33.6%	0.04	434.7%	4.72	65.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	Out	2.735	1:1.0971	15/11/2023	13.10	11.40	30.2%	11.19	1.9%	1.26	88.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.825	1:1.0621	15/05/2024	13.10	10.50	30.2%	10.72	(2.1%)	1.33	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	In	2.913	1:1.0298	15/11/2024	13.10	10.30	30.2%	10.30	0.0%	1.31	30.2%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.47	0.16	45.1%	0.01	1197.4%	2.94	129.1%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.534	1:1.4340	11/07/2022	1.04	0.04	18.6%	0.00	na	37.15	85.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.326	1:1.1310	23/05/2024	1.04	0.26	18.6%	0.03	905.2%	4.51	64.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	34.00	12.30	36.1%	12.70	(3.1%)	2.76	27.9%	15 Feb, 15 Mar, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	34.00	6.05	36.1%	7.87	(23.1%)	5.62	13.1%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	34.00	4.10	36.1%	7.69	(46.7%)	8.29	12.9%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.65	0.28	28.0%	0.03	967.0%	5.89	94.4%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.153	1:1.0409	06/07/2023	5.35	3.50	104.4%	3.68	(4.9%)	1.59	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	6.65	4.68	21.9%	4.60	1.8%	1.42	374.4%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	16.80	15.60	23.2%	20.41	(23.6%)	1.68	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	4.98	0.60	5.6%	0.00	na	8.74	66.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	6.70	1.57	44.3%	0.36	336.6%	4.27	93.2%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022

Warrant Table (II)

As of 6/5/22

	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
NUSA-W4	In	0.881	1:1.1350	17/05/2023	1.50	0.65	43.8%	0.58	11.7%	2.62	70.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	29/11/2024	13.00	3.70	41.6%	6.70	(44.8%)	3.51	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	29.0%	3.00	329.0%	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	268.5%	1.50	558.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	In	1.800	1:1.0000	18/06/2022	2.18	0.23	34.7%	0.28	(18.4%)	9.48	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	3.24	1.41	54.6%	1.22	15.6%	2.30	92.9%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	Out	3.000	1:1.0000	18/07/2024	3.98	1.23	28.0%	0.71	73.5%	3.24	68.1%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	7.55	1.05	34.9%	1.52	(30.8%)	7.19	24.9%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.04	0.84	33.0%	0.27	215.2%	2.43	119.6%	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	28/05/2022	2.28	0.01	48.8%	0.00	na	250.80	184.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.34	0.30	155.5%	0.46	(35.3%)	2.58	96.0%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	Out	4.865	1:1.0278	15/11/2024	10.80	6.40	9.2%	6.15	4.1%	1.73	41.6%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.224	1:1.0625	16/01/2023	1.08	0.16	26.5%	0.04	296.6%	7.17	64.4%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	28.611	1:1.0136	23/05/2024	16.10	2.42	42.7%	0.88	175.7%	6.74	65.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	7.90	0.70	47.4%	1.08	(35.2%)	11.29	26.5%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	7.90	0.69	47.4%	1.30	(46.8%)	11.45	33.4%	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	26.75	24.00	37.9%	23.76	1.0%	1.18	95.4%	Last business day of 10 May,10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	6.05	1.00	25.0%	0.09	1024.9%	6.05	61.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	6.40	1.00	33.0%	0.14	616.3%	6.40	66.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	51.00	6.70	25.9%	0.69	869.4%	7.74	51.3%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	6.70	2.02	28.9%	0.18	1018.4%	3.32	110.3%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.54	0.41	59.0%	0.44	(7.8%)	6.20	54.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	14/01/2026	2.54	0.41	59.0%	0.50	(17.5%)	6.20	53.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.39	0.25	44.1%	0.03	660.0%	1.56	224.2%	Last business day of Jun, Dec
SENA-W1	Out	5.000	1:1.0000	21/03/2024	4.34	0.75	15.0%	0.05	1370.1%	5.79	58.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	4.28	0.70	30.7%	0.40	75.3%	6.11	48.9%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	4.28	0.45	30.7%	0.09	415.6%	9.51	49.3%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	2.58	0.72	38.7%	0.00	na	4.93	101.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	2.58	0.92	38.7%	0.71	29.9%	2.80	60.7%	2 Sep 2024
SINGER-W2	Out	12.709	1:1.1016	21/04/2023	50.75	42.75	49.9%	40.70	5.0%	1.31	127.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	5.35	1.57	51.9%	1.68	(6.5%)	3.41	46.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	15.90	14.10	16.2%	14.18	(0.5%)	1.13	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.15	0.34	59.6%	0.13	167.6%	3.38	104.9%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	3.52	2.34	27.4%	2.11	10.9%	1.50	151.4%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	18.182	1:1.1000	22/05/2025	10.30	1.60	33.4%	0.62	160.1%	7.08	50.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.70	0.70	17.5%	0.33	112.5%	6.71	33.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.070	1:1.1454	10/06/2023	0.04	0.01	176.9%	0.02	(37.2%)	4.58	122.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.06	0.28	53.0%	0.26	9.5%	4.19	60.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.06	0.55	53.0%	0.67	(17.7%)	1.93	22.6%	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.22	1.22	43.2%	0.52	133.8%	3.46	76.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.19	0.13	33.6%	0.06	135.8%	1.46	136.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.34	0.13	30.3%	0.01	1642.5%	2.62	148.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.98	0.54	36.4%	0.06	755.0%	5.52	76.7%	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	0.03	0.0%	na	na	3.00	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	0.0%	na	na	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	1.47	0.01	39.0%	0.00	na	1.76	285.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	22/02/2024	5.05	1.01	59.2%	0.65	55.8%	5.00	79.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	1.73	0.85	47.1%	0.66	28.6%	2.04	104.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.52	0.21	41.3%	0.07	193.3%	2.48	141.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	11/09/2022	4.92	0.05	13.6%	0.00	na	103.91	67.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	15/06/2022	2.52	0.02	29.1%	0.00	517.3%	126.29	43.6%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.38	0.85	18.4%	0.72	17.4%	1.62	147.3%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.64	0.24	38.8%	0.08	191.8%	2.67	103.7%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
W-W5	Out	2.100	1:0.0667	31/10/2024	2.80	0.06	23.2%	0.04	52.1%	3.11	58.2%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	1.92	7.10	73.9%	7.18	(1.1%)	1.79	70.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
YGG-W1	Out	12.000	1:1.0000	20/03/2023	11.00	2.20	37.3%	0.98	124.8%	5.00	72.0%	20 Mar 2023
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	9.40	7.25	129.4%	7.86	(7.7%)	1.30	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

MAY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
New listing: DW AP19C2210A BANP01P2210A BCP13C2209A BEM01C2210X CENT01C2210A COM713C2209A DTAC24C2209A EGCO01C2210A ESS001C2209X GPSC01C2210A GPSC19C2209B GULF01C2209X GUNK01C2209A GUNK13C2209A IRPC01C2210X JMT01P2209X KCE19C2209A KKP01P2209A OR01C2210A OR19C2209B PTTE01P2210X PTTE19P2209A RS01C2210A S5001C2212T S5001P2212T S5013C2209A SCB24C2209A SCGP01C2210A STA01C2210A THAN01C2209A TISC01C2210A TOP01C2209X TOP01P2209X TOP19C2209A TRUE19C2209A WHA13C2209A New Share Trading VL 51.7 m shares (VL-W1 1:1 @0.50) JCKH 3.5 m shares (Advance Opportunities Fund has exercised the convertible debentures 1:3,448.275 @0.29) LIT 0.03 m shares (LIT-W1 1.28849:1 @2.577) JCK 3.3 m shares (Advance Opportunities Fund have exercised the convertible debentures 1:1,636.661 @0.611) POLAR 17,029.9 m shares (Right offering 1:2 @0.01)	XD: ALLA @0.050000 AMARIN @0.190000 AP @0.500000 APCS @0.060000 ARROW @0.350000 BAY @0.450000 BCH @1.000000 BGC @0.120000 BLA @0.560000 BRR @0.070000 FNS @0.500000 ILINK @0.380000 JWD @0.250000 M @0.800000 PIN @0.150000 PPM @0.033000 STI @0.069444 STI 0.8:1@0.625000 TKC @0.300000 VIBHA @0.050000 Name & symbol change: J.S.P. Property Pcl. (JSP) > SENA J Property Pcl. (SENAJ) JKN Global Media Pcl. (JKN) > JKN Global Group Pcl. (JKN) XW: SA 100:35@Free	XD: AKR @0.030000 AMC @0.340000 PERM @0.120000 PF @0.015559 PF 20:1@0.050000 PG @0.100000 SENA @0.211477 SIAM @0.010000 SMIT @0.220000 SYNTEC @0.030000 TRU @0.100000	XD: AEONTS @2.650000 NEW @0.350000 WP @0.150000 XW: ITEL 5:1@Free	XD: DCC @0.055000 XW: JSP 4:1@0.100000 TH 4:1@Free

MAY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
XD: A5 @0.010000 AMR @0.080000 ASEFA @0.220000 CCP @0.013000 CRC @0.300000 CSR @0.750000 CSS @0.100000 EASTW @0.240000 FE @5.500000 INET @0.042000 JUBILE @0.370000 KAMART @0.060000 LEO @0.180000 MILL @0.010000 MILL 10:1@0.040000 MOONG @0.210000 NOBLE @0.080000 ONEE @0.069000 ORI @0.420000 PB @1.060000 PROEN @0.057700 RJH @1.000000 SECURE @0.180000 SITHAI @0.030000 SK @0.025000 SPC @1.000000 SSSC @0.230000 TC @0.150000 TOPP @4.050000 TPAC @0.141000 XR: GEL 3:1@0.230000 KOOL 1:1.5@0.500000 XW: GEL 2:1@Free PROEN 2:1@Free Events: US-สต็อกสินค้าคงคลังภาค ค้าส่งเดือนมี.ค.	Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนเม.ย.จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐ (NFIB)	Events: US-EIA petroleum report US-อัตราเงินเฟ้อเดือนเม.ย.	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนเม.ย.	Events:

MAY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16	17	18	19	20
Holiday	XD: DIF @0.260000 INETREIT @0.233200 POPF @0.254400 PPF @0.171500 SIRIP @0.050000 Last trading: J-W1 Delisted: JMT-W3 <u>Events:</u>	XE: J-W1 1:1.02504@1.951140 XR: CHO 17:2@0.702000 XW: CHO 5:1@Free <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XR: NINE 1.5232:1@3.300000 Last trading: VIBHA-W3 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: TSTH @0.050000 XE: VIBHA-W3 1:1.0023@2.993 XR: PPPM 1:3@0.100000 XW: PPPM 6:1@Free <u>Events:</u>
23	24	25	26	27
Delisted: BROOK-W5 <u>Events:</u>	XT: ALL 1:1@Free XW: CPANEL 5:1@Free Last trading: JMART-W3 PERM-W1 <u>Events:</u>	XE: JMART-W3 1:1.13019@9.73303 PERM-W1 1:1@1.800000 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XW: PPM 2:1@Free <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Delisted: NER-W1 <u>Events:</u>

JUNE 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 May	31 May	1	2	3
Delisted: CHAYO-W1 PORT-W1				Holiday
Events:	Events: TH-สปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	
6	7	8	9	10
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BCH16C2207A , BEC16C2207A , BGRI16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A , COM716C2205A , CPF16C2205A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMAR16C2205A , JMAR16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2206A , KCE16C2209A , KCE16C2208A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2207A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTE16C2209A , PTTG16C2207A , RCL16C2208A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2205A , SCB16C2208A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2208A , TTA16C2207A , (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPF , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , OR , PTT , PTTEP , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCB , SET50 , TOP , TRUE , TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุติริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัคริณี ไตลัดจะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

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

พลังงาน , ปิโตรเคมี

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุเจริญไพศาล
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 หวังมิ่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา 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 รักษาวัต

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

เกษมรัตน์ จิตกุล

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

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุจินตนา สตาพร

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

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th