

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2022F	2023F	2024F
SET Index	1,622.8	1.1%	Foreign	+2.4	+7.0	+121.2	PE (x)	17.9	15.5	13.5
MAI Index	616.4	1.9%	Retail	-1.6	-9.1	-32.5	Norm EPS growth (%)	18.8	15.6	14.7
Turnover (Bt m)	83,382	2.2%	Institutes	+0.3	-2.3	-93.8	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	19,303	1.1%	Proprietary	-1.1	+4.4	+5.1	Yield (%)	3.0	3.4	4.3

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,600-1,633

SET ปิดตัวได้ดี ปิด +1.14% ที่ 1,622.78 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 8.3 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2.4 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้นโลกแกว่งแคบก่อนตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือน เม.ย. สหรัฐฯ ขึ้น โดย DJ ปิด -0.26%, Nasdaq +0.98% ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลง -3.3% และ Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ ปรับลดลงต่ำกว่า 3% เข้า... SET เกิด Technical Rebound หลังปรับลดลงต่ำกว่า 100 จุด ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา โดยเรามอง 1) การฟื้นตัวยังเป็นแค่การ Rebound ด้วยเป้าหมาย 1,633-1,643 จุด เน้น “เก็งกำไร” 2) แต่กรณีที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ขึ้นนี้ออกมาต่ำกว่า 8.1% มีโอกาสที่จะเห็นการฟื้นตัวได้ถึงระดับ 1,660-1,670 จุด ขณะที่ผลการดำเนินงาน 1Q22 เมื่อวาน ส่วนใหญ่ออกมา “ต่ำกว่าคาด”

ทำอะไรได้: 1) รายงาน Siam Sense วันนี้ มองกลุ่มหุ้นที่ได้ผลดีจากราคาสินค้าเกษตรที่ปรับสูงขึ้นซึ่งคาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงนานจากภาวะอุปสงค์ที่ดี และปัญหาอุปทานที่ยังมีอยู่ รวมถึงรายได้ภาคการเกษตรที่คาดว่าจะเติบโต +18% ปีนี้ ชอบ KSL SAK SAWAD GLOBAL CBG และ SAT
2) Technical Rebound ยังเน้นหุ้น SET50 ที่มีงัดตัวไม่มาก KBANK (144) EA (81) IVL (43) CBG (99) GLOBAL (20.5) COM7 (37.75)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	32,161	-85.0	-0.3
Nasdaq	11,738	+114.4	+1.0
DAX	13,535	+154.1	+1.2
Brent (US\$/bbl)	102.46	-3.5	-3.3
GRM (US\$/bbl)	24.63	+4.2	+20.7
Newcastle Coal (US\$/ton)	377.45	+0.4	+0.1
Gold (US\$/oz)	1,841	-17.6	-0.9
US 10- Year	2.99	-0.0	-1.4
US 2- Year	2.61	-0.0	+0.7
TH 10- Year	3.40	+0.1	+1.8
Bt/US\$	34.56	-0.1	-0.2

Source: Bloomberg

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

Siam Senses: ราคาสินค้าเกษตรที่ปรับสูงขึ้น โดยดัชนีราคาอาหารโลก UN FAO ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา หรือ +30% y-y จากปัญหาด้านอุปทาน และอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง เราคาดว่ารายได้ภาคการเกษตรจะเร่งตัว +18% ปีนี้ และสามารถ offset ต้นทุนผลิตที่เพิ่มขึ้นได้ เรามองหุ้นที่ได้ผลดีจากราคาสินค้าเกษตรที่ปรับสูงขึ้น ได้แก่ KSL TVO UVAN และรายได้ภาคการเกษตรที่เติบโต ได้แก่ SAK MTC SAWAD GLOBAL MC CBG DCC และ SAT

ผลการดำเนินงาน 1Q22:

ดีกว่าคาด: AP MTC (จากการตั้งสำรองลดลง หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว และตั้งสำรองไปก่อนหน้าแล้ว)

ใกล้เคียงคาด: BANPU BCPG BJC SPALI WICE

ต่ำกว่าคาด: ADVANC AMATAV BPP CPNREIT IRPC KCE MAKRO

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,606-1,652

มีสัญญาณซื้อเพิ่ม เล็งไปที่ 1,680 จุด: (The Technical Story),

SET และ SET50 เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว ที่เขตล้น Rebound และถ้าดูเป็นหุ้นรายกลุ่มอุตสาหกรรมก็มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนเหมือนกัน แนะนำให้ซื้อเพิ่มอีกส่วน เพื่อไปขายที่ 1,650-1,660 จุด ก่อน

แนะนำ:

RCL ซื้อ เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 46.50/50.0

CBG ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 104 เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 133

COM7 ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 40.50

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

AOT “Let Profit Run” กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 69.0/71.0

AAV “Let Profit Run” ยกฐานขึ้นใน Uptrend ด้าน 3.08/3.20

PTG “ซื้อเพิ่ม” ฟื้นตัวหลัง Throwback ด้าน 14.7/15.2

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ “ถือ” สถานะ Short สัญญา S50M22 เป้าหมาย 942/935 จุด และคง Trailing Stop ที่ 962 จุด

Derivative Warrants: SET ปรับลดลงแรง และหุ้นพื้นฐานหลายตัวเริ่มลงมาถึงแนวรับระยะสัปดาห์ มีลุ้นเกิด Technical Rebound แนะนำ:

1. **CBG16C2207A** มี Sens 0.72 และ Gearing 7.28x
2. **AOT16C2206A** มี Sens 0.73 และ Gearing 11.74x
3. **KBAN16C2208A** มี Sens 0.59 และ Gearing 8.37x

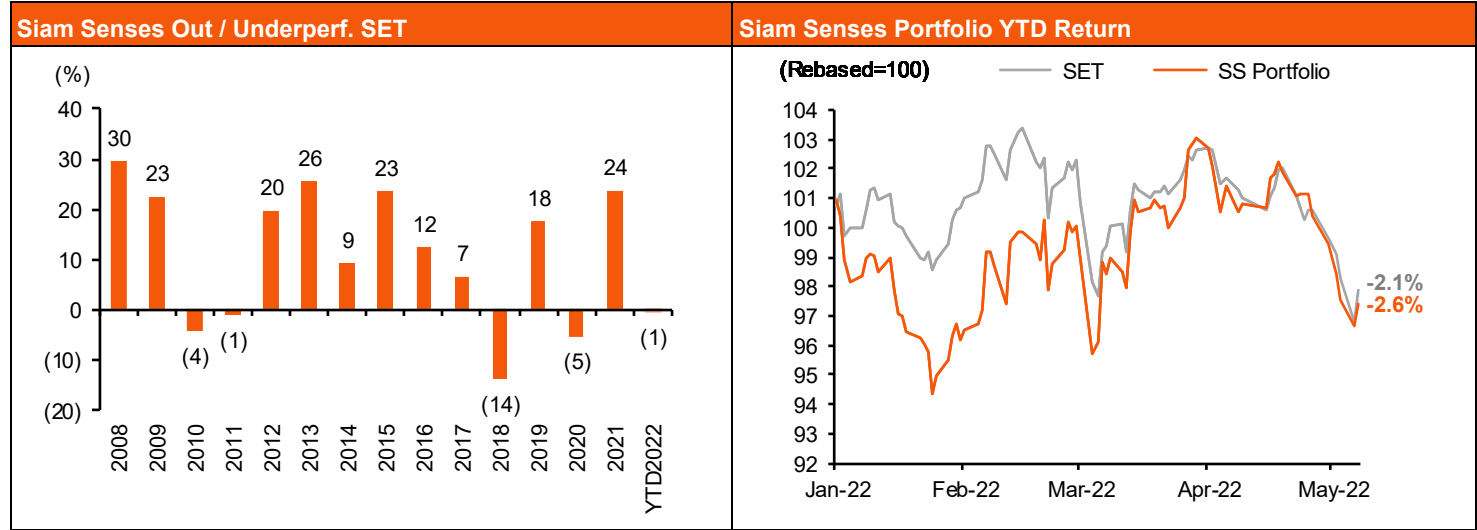
Block Trade: AAV (Leverage 10.2x ด้าน 3.08/3.20) การท่องเที่ยวในประเทศฟื้นตัว และการคลายล็อกกับนักท่องเที่ยวต่างประเทศต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยหนุนธุรกิจการบิน มองผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว พร้อมกับการปรับโครงสร้างทุนรับฟื้นตัว ด้าน 3.08/3.20

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	67.0	83.0	23.9	na	na	na	232.9	0.0	0.3
BBL	BUY	129.0	165.0	27.9	14.1	10.5	8.1	7.4	3.7	4.1
BDMS	BUY	25.3	29.0	14.9	16.0	15.3	43.6	37.8	1.3	1.5
CBG	BUY	103.0	138.0	34.0	44.1	30.4	25.4	19.5	2.6	3.4
COM7	BUY	38.0	47.5	25.0	28.4	22.5	27.2	22.2	1.7	3.7
GLOBAL	BUY	21.6	30.0	38.9	15.9	21.4	26.7	22.0	1.5	1.8
HMPRO	BUY	14.8	19.0	28.4	21.1	20.0	29.6	24.6	2.7	3.2
KBANK	BUY	147.0	190.0	29.3	13.9	12.0	8.1	7.2	2.5	2.8
MINT	BUY	33.5	39.0	16.4	na	na	na	34.6	0.0	0.6
STARK	BUY	4.6	6.4	38.5	25.0	31.9	22.5	17.0	2.2	2.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 10-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 หลังการระบาดโควิดคลี่คลาย
- **MINT:** การฟื้นตัวของธุรกิจในต่างประเทศที่เร็ว การท่องเที่ยวในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น มูลค่าหุ้นที่ถูกสุดในกลุ่ม
- **STARK:** การใช้สายไฟฟ้าเติบโตทั้งในไทยและเวียดนามซึ่งเป็นตลาดหลัก โดยเฉพาะกลุ่มมาร์จินสูง

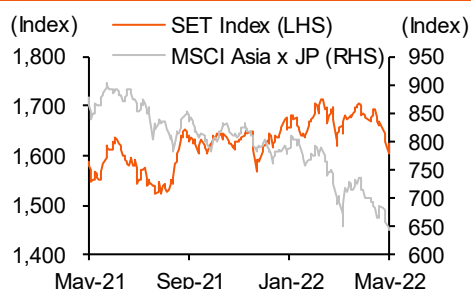
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,622.8	+18.3	+1.1	83,382
SET50 Index	965.5	+11.2	+1.2	50,129
SET100 Index	2,199.5	+27.0	+1.2	62,186
SETHD Index	1,157.7	+14.7	+1.3	20,949
MAI Index	616.4	+11.2	+1.9	5,438

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+2.43	+6.99	+121.19
Retail	-1.64	-9.14	-32.49
Institutes	+0.30	-2.29	-93.77
Proprietary	-1.09	+4.44	+5.07

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+70	-16	+3,672
India	-374	-1,381	-18,724
Indonesia	-220	-398	+4,622
Korea	-250	-717	-9,711
Philippines	-21	-90	-308
Taiwan	-54	-1,415	-26,624
Asia-6	-475	-4,016	-47,073

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2022F	2023F	2024F
PE (x)	17.9	15.5	13.5
Norm EPS gw (%)	18.8	15.6	14.7
EV/EBITDA (x)	10.1	9.4	8.4
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	3.0	3.4	4.3
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	32,160.74	-84.96	-0.3
NASDAQ	11,737.67	+114.42	+1.0
FTSE	7,243.22	+26.64	+0.4
SHCOMP	3,035.84	+31.70	+1.1
Hang Seng	19,633.69	-368.27	-1.8
FTSSI (Sing)	3,234.19	-40.88	-1.2
KOSPI	2,596.56	-14.25	-0.5
JCI (Indonesia)	6,819.79	-89.96	-1.3
MSCI Asia	145.46	-1.06	-0.7
MSCI Asia x JP	642.46	-4.81	-0.7
MSCI World	2,677.25	+5.42	+0.2

Major Currency

Dollar index	103.92	+0.27	+0.3
Bt/US\$ - on shore	34.56	-0.06	-0.2
EUR/US\$	0.95	+0.00	+0.2
100JPY/US\$	130.35	+0.26	+0.2
10Y bond yield – TH	3.40	+0.06	+1.8
10Y bond yield – US	2.99	-0.04	-1.4

Commodities

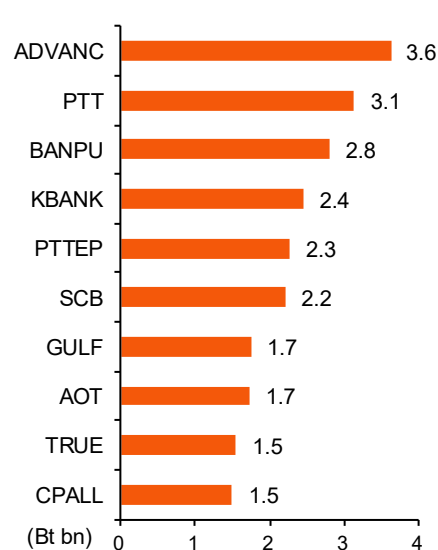
NYMEX (US\$/bbl) *	99.30	-0.46	-0.5
BRENT (US\$/bbl)	102.46	-3.48	-3.3
DUBAI (US\$/bbl)	100.99	-6.93	-6.4
JET Fuel (US\$/bbl)	133.06	-0.33	-0.2
Baltic Dry Index	2,939.00	+108.00	+3.8
Baltic Supramax Index	2,746.00	+14.00	+0.5
SG GRM (US\$/bbl) **	24.63	+4.23	+20.7
Gold (US\$/oz)	1,841.00	-17.60	-0.9
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	377.45	+0.45	+0.1
Cotton (US\$/bbl)	142.94	+0.01	+0.0

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

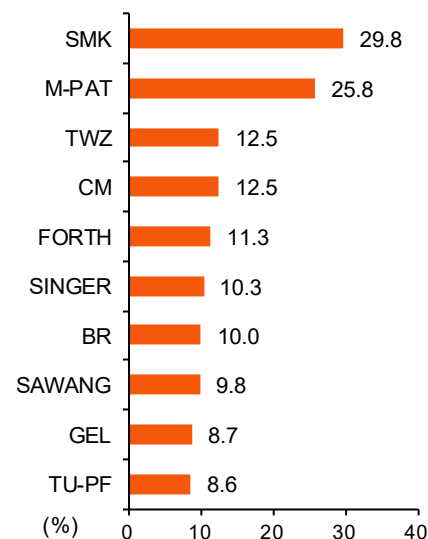
HDPE-Naphtha	464.25	-1.50	-0.3
Ethylene-Naphtha	244.25	-11.50	-4.5
PX-Naphtha	269.25	+18.50	+7.4
BZ-Naphtha	289.25	+23.50	+8.8
Steel-HRC	1,363.00	-2.00	-0.1
Rubber SICOM TSR20	1,593.00	+35.00	+2.2
Rubber TOCOM	1,905.57	-24.59	-1.3
Soybean (US\$/bu)	1,592.25	+7.00	+0.4
Malaysian Crude Palm	7,052.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	108.00	+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)	18.54	-0.12	-0.6
White Sugar (US\$ cent/lb)	23.51	-0.14	-0.6

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

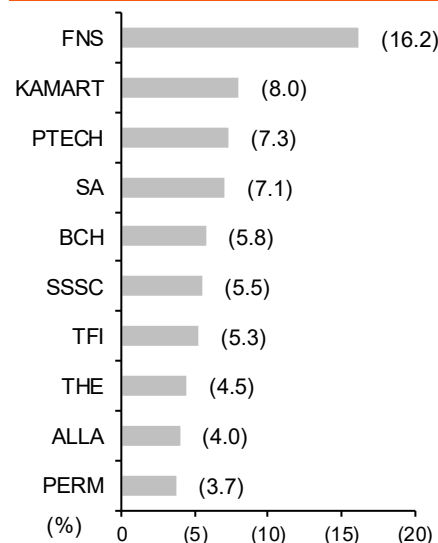
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADVANC +	ปิดงบไตรมาส 1Q22 กำไรสุทธิ 6,311 ล้านบาท ลดลง 5% รายได้ 45,279 ล้านบาท ลดลง 1.3% เหตุจากค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตที่สูงขึ้น พร้อมเผยปีนี้จะเดินหน้าลงทุนต่อเนื่อง ทุ่มงบ 30,000-35,000 ล้านบาท ขยายโครงข่าย 5G ครอบคลุมให้ได้ 85% ของจำนวนประชากรทั่วประเทศ	(ข่าวหุ้น)
ASIAN +	เผยผลการดำเนินงานไตรมาส 1Q22 กำไรสุทธิ 248 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.6% ขยายยอดขายกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง-อาหารแช่เยือกแข็งโต พร้อมประเมินยอดขายทั้งปีขยายตัว 19% แต่กำไรมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน	(ข่าวหุ้น)
MILL +	ซีดีแมนดีเหล็กยังดีดี งานรถไฟใช้เหล็กเพียบ ส่วนราคาเหล็กพุ่งชี้มีวัตถุดิบในประเทศบริหารจัดการได้ ยังรักษาส่วนต่างราคาได้ดี เตรียมรายงานงบไตรมาส 1 พุ่งนี้ ปีนี้เป้ารายได้ 2 หมื่นล้านบาท ผลิตเหล็กเพิ่มแตะ 9 แสนตัน จ่อยื่นโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ชี้อาจรับได้ถึง 20 เมกะวัตต์	(หุ้นหุ้น)
NOBLE +	แย้มไตรมาส 1Q22 กวาดยอดขายกว่า 7,000 ล้านบาท คิดเป็น 25% ของเป้าทั้งปีที่ตั้งไว้ 28,000 ล้านบาท ดันแบ็กล็อกแตะ 16,000 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาส 2Q22 เดินหน้าเปิดใหม่ 6 โครงการ ล่าสุดเตรียมเปิดโครงการนิว คลูด สเตชั่น มูลค่า 2,007 ล้านบาท ในช่วงวันที่ 21-22 พ.ค.นี้	(ข่าวหุ้น)
RBF +	ส่งชีกรายได้ไตรมาส 2Q22 โตต่อเนื่อง จ่อบุกธุรกิจกัญชาเพิ่มขึ้น หลังผลประกอบการไตรมาส 1Q22 พ้นจากโควิด-19 ไชว์กำไร 162.86 ล้านบาท โตแรง 117% โกยรายได้ 984.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.48% จากช่วงเดียวกันปีก่อน	(ข่าวหุ้น)
SABUY +	ส่งชีกผลงานไตรมาส 2Q22 โตต่อเนื่อง จาก 5 กลุ่มธุรกิจหลัก ที่ปัจจุบันมีลงทุนทั้งหมด 38 บริษัท พร้อมยื่นขอใบอนุญาตโบรกฯ สินทรัพย์ดิจิทัล ผุดธุรกิจใหม่ออกเหรียญดิจิทัล เตรียมเปิดตัว 2 เหรียญ "CRM token และ FiiT token" ส่วนผลงานไตรมาส 1Q22 เบ่งกำไรสุทธิ 107 ล้านบาท โตกระฉูด 219%	(ข่าวหุ้น)
SCC +	มั่นใจเศรษฐกิจไทย-อาเซียน พื้นตัวหนุนความต้องการสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น ทอยปรับเพิ่มราคาสินค้ารักษามาร์จิ้น ย้ำงบลงทุน 6.5-8.5 หมื่นล้านบาท เน้นลงทุนโครงการ LSP1 เพื่อให้ผลิตเชิงพาณิชย์ ปีหน้าตามกำหนด รวมถึงลงทุนธุรกิจปิโตรเคมีในทวีปยุโรปรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคต	(หุ้นหุ้น)
SFT +	แจ้งไตรมาส 1Q22 มีรายได้รวม 201.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.89% แต่มีกำไรสุทธิ 16.69 ล้านบาท ลดลง 41.3% เหตุต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น พร้อมเร่งขยายฐานลูกค้า รับจังหวะเศรษฐกิจฟื้น หลังเห็นสัญญาณบริโภคในประเทศดี	(ข่าวหุ้น)
SPALI +	แจ้งงบไตรมาส 1Q22 กำไรสุทธิ 1,177.81 ล้านบาท พุ่ง 59% อาานิสงส์ยอดโอนเพิ่มขึ้น-คุมค่าใช้จ่ายได้ดี ดันแบ็กล็อก 28,137 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
STA +	แจ้งงบไตรมาส 1Q22 มีกำไรสุทธิ 1,509 ล้านบาท หด 74.7% เหตุราคาขายเฉลี่ยถ่วงมีอย่างในตลาดโลกร่วงแรง 61.1% หลังการแข่งขันสูง-อุปทานล้น วางเป้าทั้งปีนี้มีปริมาณขายยางรวม 1.6 ล้านตัน โต 23% จากปีก่อน พร้อมทุ่มงบ 8.8 พันล้านบาท เพิ่มกำลังการผลิตโรงงานยางแท่ง	(ข่าวหุ้น)
TKS +	โชว์กำไรไตรมาส 1Q22 แข็งแกร่ง ที่ 142.8 ล้านบาท เติบโต 33.2% ธุรกิจจลจล และบรรจุภัณฑ์เติบโตดี ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน SYNEX และ PTECH หนุน บิ๊ก "จตุพันธ์ มงคลสุธี" มั่นใจปีนี้จะโตตามเป้า เดินหน้าลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ	(หุ้นหุ้น)
WICE +	รับเปิดประเทศเต็มรูปแบบ หนุนงานขนส่งทะเลลึก พร้อมส่งชีกครึ่งหลังปี 2022 ฟอรัมแจ่ม รับพอร์ตลูกค้าโต-เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น แคมเปญไฟลิ่ง ETL ระดมทุนเสริมแกร่งระยะยาว คาดชัดเจนไตรมาส 3Q22	(หุ้นหุ้น)

Siam Senses

เล่นธีมเกษตรกรรม



CHAK REUNGSINPINYA

662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

เราเห็นโอกาสสำหรับนักลงทุนที่จะเล่นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้นในไทย เรามองว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเกษตรจะได้ประโยชน์จากราคาและอัตรากำไรที่สูงขึ้นโดยตรง ขณะที่หุ้นการเงิน หุ้นเกี่ยวกับการบริโภค และค้าปลีกหลายตัวได้ประโยชน์จากการเติบโตของรายได้ภาคการเกษตรที่แข็งแกร่ง

ราคาสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นทั่วโลก

เราเชื่อว่าราคาสินค้าเกษตรทั่วโลกอาจจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงที่เหลือของปี 2022F และอาจต่อเนื่องไปยัง 2023F ดัชนีราคาอาหารโลกของ UN FAO และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนมีนาคม และเพิ่มขึ้นมากกว่า 30% y-y การเพิ่มขึ้นของราคาได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง และอุปทานที่ตึงตัว เนื่องมาจากสภาพอากาศและปัญหาทางภูมิศาสตร์การเมือง (ส่วนใหญ่คือสงครามในยูเครน) เนื่องจากราคาปุ๋ยที่สูง เราจึงเห็นความเสี่ยงที่ผลผลิตสำหรับพืชผลในครึ่งต่อไปอาจถูกจำกัด ซึ่งน่าจะยังคงทำให้ราคาฟาร์มอยู่ในระดับสูงจนถึงสิ้นปี 2023F แต่เราไม่คาดว่าจะราคาจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับปัจจุบัน

รายได้ภาคการเกษตรเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งในประเทศไทย

เราคาดว่ารายได้ภาคการเกษตรจะเติบโตแข็งแกร่งในปี 2022F พิจารณาจากพืชผล 7 อันดับแรก (ราว 90% ของมูลค่าพืชผลของประเทศไทย) เราคาดว่ารายได้ภาคการเกษตรอาจเติบโต 18% ในปี 2022F เป็น 1.14 ล้านลบ. เพิ่มขึ้นจากอัตราการเติบโตประมาณ 16% ในปี 2021 พืชผลหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตนี้คืออ้อย (+69% y-y ตามมูลค่า) ปาล์ม (+56% y-y) และทุเรียน (+29% y-y) ในทางกลับกัน มูลค่าผลผลิตข้าวอาจลดลง 7% เนื่องจากราคาที่ลดลง พืชผลที่ใหญ่เป็นอันดับสอง คือ ยางพารา ซึ่งน่าจะมีมูลค่าผลผลิตเพิ่มขึ้น 18% y-y แม้ว่าราคาปุ๋ยที่สูงขึ้นอาจจะกดดันการเติบโตของรายได้ภาคการเกษตรบางส่วน แต่เรายังคงคาดว่าสุทธิแล้วกำไรของเกษตรกรจะเติบโตอย่างมาก เราคาดว่ามูลค่าผลผลิตรวมจะเพิ่มขึ้น 1.76 แสนลบ. ในปี 2022F ขณะที่มูลค่าการนำเข้าปุ๋ยทั้งหมดน่าจะเพิ่มขึ้นราว 5.3 หมื่นลบ. โดยสมมติว่าต้นทุนเพิ่มขึ้น 75% y-y ซึ่งยังไม่ได้รวม 1.2 แสนลบ. หรือรายได้เสริมของเกษตรกร

เล่นธีมนี้โดยตรงผ่านบริษัทในอุตสาหกรรมเกษตร

ประเทศไทยมีบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หลายบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทส่วนใหญ่ค่อนข้างเล็ก มีสภาพคล่องในการซื้อขายน้อย และนักวิเคราะห์ไม่ได้ทำบทวิเคราะห์ เราได้เลือกหุ้นบางตัวที่น่าจะมีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับนักลงทุนส่วนใหญ่ ซึ่งได้แก่ KSL (น้ำตาล) TVO (ถั่วเหลือง) และ UVAN (น้ำมันปาล์ม) ในสามบริษัทนี้ KSL มี EPS ที่เติบโตสูงที่สุดในปี 2022F เนื่องจากราคาน้ำตาลที่สูง และปริมาณเติบโตแข็งแกร่งทั้งในปี 2022F และ 2023F ขณะที่ TVO และ UVAN อาจมีศักยภาพในการเติบโตที่ไม่แข็งแกร่ง แต่ทั้งคู่ให้อัตราผลตอบแทนปันผลมากกว่า 5%

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากรายได้ภาคการเกษตรที่เพิ่มขึ้นในประเทศ

มีหุ้นหลายตัวที่เราเชื่อว่าจะได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ภาคการเกษตรในปีนี้ สำหรับหุ้นการเงิน เราเชื่อว่า SAK, MTC และ SAWAD จะได้ประโยชน์จากความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นสำหรับการซื้อรถจักรยานยนต์และความต้องการเงินทุนหมุนเวียน สำหรับหุ้นค้าปลีก เราเชื่อว่า GLOBAL และ MC เป็นผู้ได้ประโยชน์หลัก เนื่องจากยอดขายส่วนใหญ่มาจากต่างจังหวัด สำหรับหุ้นเพื่อการบริโภค เราชอบ CBG จากการมีสวนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากคู่แข่ง - OSP ส่วนหุ้นอื่นๆ ที่เราชอบซึ่งเข้ากับธีมนี้คือ DCC (หุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง) และ SAT (ชีพพลายเออร์รายใหญ่ให้แก่ผู้ผลิตเครื่องจักรอุปโภคบริโภค)

Agri And Farm Income Plays

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	22F	23F	22F	23F	22F
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)

Thanachart Coverage

SAK	36.1	35.5	20.7	15.3	1.9
MTC	18.0	31.4	15.4	11.8	1.0
SAWAD	16.1	28.0	12.4	9.7	4.0
GLOBAL	15.9	21.4	26.7	22.0	1.5
MC	9.6	25.0	14.4	11.5	6.9
CBG	44.1	30.4	25.0	19.2	2.6
OSP	9.1	8.6	26.9	24.7	3.8
DCC	0.1	4.3	15.0	14.4	6.7
SAT	6.0	28.6	7.2	5.6	8.3

Non-coverage Stocks*

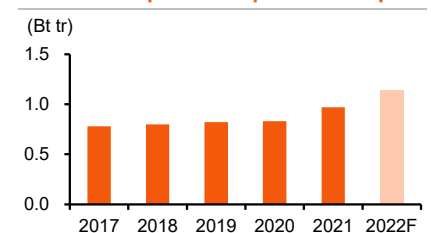
AEONTS	4.2	19.6	12.3	10.3	2.6
DOHOME	8.0	18.0	27.1	22.9	0.5
SINGER	1.2	42.4	34.2	24.0	1.5
KSL	64.3	(13.0)	15.3	17.6	1.8
TVO	(13.1)	(4.6)	12.4	13.0	6.6
STA	(57.0)	6.8	4.4	4.1	8.2
STGT	(81.8)	9.6	11.9	10.8	5.4

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates.

Note: * figures based on Bloomberg consensus

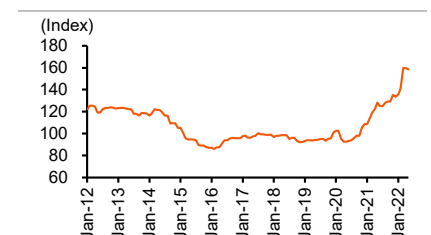
Based on 9 May 2022 closing prices

Value Of Output For Top-Seven Crops



Sources: OAE, Thanachart estimates

UN FAO World Food Price Index



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Advanced Info Service (ADVANC TB) - HOLD, Price Bt213, TP Bt230

Results Comment

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

1Q22 อ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย

- ADVANC รายงานกำไรปกติ 6.4 พันลบ. ใน 1Q22 ลดลง 7% y-y และ 5% q-q ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ลดลงมากกว่าคาด ในขณะที่เศรษฐกิจภาคการบริโภคอ่อนแอและผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ และเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ผลประกอบการไตรมาสนี้พลาดเป้า
- รายได้การให้บริการหลักเพิ่มขึ้น 1% y-y จากการเติบโตของรายได้การบริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง และการบริการลูกค้าองค์กรที่ช่วยชดเชยรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่อ่อนแอ แต่รายได้ลดลง 2% q-q จากรายได้มือถือที่ลดลงมาก จากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอหลังโควิด-19 และการแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อในตลาด
- ADVANC มีผู้ใช้บริการมือถือฯ เพิ่มขึ้น 5.07 แสนราย ใน 1Q22 (แบบรายเดือนเพิ่ม 2.38 แสนราย และ แบบเติมเงินเพิ่ม 2.69 แสนราย) อย่างไรก็ตาม ARPU ลดลง 7% y-y และ 3% q-q เป็น 216 บาทต่อเดือน ซึ่งทำให้รายได้การให้บริการมือถือฯลดลง
- ลูกค้าอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงเพิ่มขึ้น 9.3 หมื่นราย จากไตรมาสก่อน มาเป็น 1.9 ล้านราย ใน 1Q22 ในขณะที่ ARPU เพิ่มขึ้นเช่นกันที่ 1% q-q (แต่ -4% y-y)
- ค่าใช้จ่าย SG&A ทั้งหมดอยู่ที่ 5.6 พันลบ. โดยเพิ่มขึ้น 1% y-y จากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่สูงขึ้น แต่ลดลง 5% q-q เนื่องจากการทำแคมเปญโฆษณาและกิจกรรมทางการตลาดที่น้อยลงใน 1Q22
- EBITDA ลดลง 1% y-y และ 2% q-q เหลือ 2.24 หมื่นลบ. ใน 1Q22 จากรายได้ที่ลดลง แต่อัตราค่าไ้ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 49.5% เทียบกับ 45.5% ใน 4Q21 ซึ่งเป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายสูง และจาก 49.2% ใน 1Q21 จากมาตรการลดต้นทุนที่เข้มข้น
- เราเห็นความเสี่ยงทางลบต่อประมาณการกำไรปี 2022F ของเรา และยังไม่คิดว่า ADVANC จะฟื้นตัวได้แรงในช่วงสั้น เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจในไทยยังอ่อนแอ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เราจึงยังคงแนะนำ "ถือ"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	45,861	42,757	42,377	50,338	45,279
Gross profit	15,106	14,822	14,737	15,215	14,601
SG&A	5,538	5,183	5,273	5,851	5,578
Operating profit	9,568	9,639	9,463	9,364	9,023
EBITDA	22,577	23,016	22,905	22,910	22,393
Other income	159	68	128	200	154
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1,386	1,460	1,414	1,366	1,320
Profit before tax	8,341	8,246	8,178	8,197	7,857
Income tax	1,477	1,471	1,399	1,522	1,543
Equity & invest. income	3	23	24	26	40
Minority interests	(1)	(0)	(1)	(1)	(1)
Extraordinary items	(223)	243	(428)	163	(42)
Net profit	6,644	7,041	6,374	6,863	6,311
Normalized profit	6,867	6,798	6,802	6,700	6,353
EPS (Bt)	2.23	2.37	2.14	2.31	2.12
Normalized EPS (Bt)	2.31	2.29	2.29	2.25	2.14

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	19,522	18,403	12,709	14,120	17,636
A/C receivable	17,076	17,461	16,624	16,552	16,501
Inventory	3,889	3,189	1,895	2,104	3,831
Other current assets	1,894	2,135	2,534	2,789	3,050
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	119,278	117,184	116,704	117,844	115,800
Other assets	202,075	211,274	206,054	202,812	198,966
Total assets	363,733	369,646	356,521	356,222	355,783
S-T debt	29,526	26,821	29,053	25,035	24,045
A/C payable	40,673	40,348	43,600	45,055	41,904
Other current liabilities	36,080	23,701	20,736	21,778	36,139
L-T debt	77,198	80,898	77,971	73,697	72,577
Other liabilities	108,599	119,208	110,318	108,832	105,382
Minority interest	125	125	125	126	126
Shareholders' equity	71,532	78,545	74,718	81,699	75,611
Working capital	(19,708)	(19,698)	(25,081)	(26,399)	(21,572)
Total debt	106,724	107,719	107,024	98,731	96,622
Net debt	87,202	89,316	94,315	84,611	78,986

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(10)	(1)	24	189,323	196,353
Gross profit	(4)	(3)	24	62,044	66,415
SG&A	(5)	1	25	22,756	23,812
Operating profit	(4)	(6)	23	39,288	42,603
EBITDA	(2)	(1)	24	92,153	98,148
Other income	(23)	(3)	27	568	589
Other expense			na	0	0
Interest expense	(3)	(5)	22	5,965	6,076
Profit before tax	(4)	(6)	23	33,891	37,116
Income tax	1	4	25	6,100	6,755
Equity & invest. income	53	1,263	39	104	131
Minority interests	na	na	14	(5)	(5)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(8)	(5)	23	27,889	30,486
Normalized profit	(5)	(7)	23	27,889	30,486
EPS (Bt)	(8)	(5)	23	9.38	10.25
Normalized EPS (Bt)	(5)	(7)	23	9.38	10.25

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales grow th	7.0	1.2	1.6	9.3	(1.3)
Operating profit grow th	(2.1)	2.3	3.6	1.7	(5.7)
EBITDA grow th	(0.9)	3.3	3.7	3.1	(0.8)
Norm profit grow th	(4.5)	2.2	1.6	0.7	(7.5)
Norm EPS grow th	(4.5)	2.2	1.6	0.7	(7.5)
Gross margin	32.9	34.7	34.8	30.2	32.2
Operating margin	20.9	22.5	22.3	18.6	19.9
EBITDA margin	49.2	53.8	54.1	45.5	49.5
Norm net margin	15.0	15.9	16.1	13.3	14.0
D/E (x)	1.5	1.4	1.4	1.2	1.3
Net D/E (x)	1.2	1.1	1.3	1.0	1.0
Interest coverage (x)	16.3	15.8	16.2	16.8	17.0
Interest rate	5.1	5.4	5.3	5.3	5.4
Effective tax rate	17.7	17.8	17.1	18.6	19.6
ROA	7.7	7.4	7.5	7.5	7.1
ROE	37.3	36.2	35.5	34.3	32.3

Fundamental Story

Quarterly results (Bt bn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Service Revenue excl. IC	33.09	32.28	32.13	32.09	32.42	32.35	32.80	33.40	32.77
- Mobile	30.33	29.54	29.20	29.01	29.35	29.10	29.20	29.59	28.85
- Fixed broadband	1.64	1.68	1.78	1.85	1.92	2.04	2.19	2.29	2.44
- Others	1.12	1.07	1.15	1.22	1.16	1.22	1.40	1.52	1.49
Cost of services excl. IC	1.94	2.19	1.96	2.05	2.26	2.26	2.19	2.35	2.52
- Regulatory costs	1.41	1.28	1.35	1.26	1.36	1.35	1.35	1.26	1.36
- Depreciation & amortization costs	12.59	12.48	12.54	12.60	12.60	12.96	13.06	13.16	12.97
- Network OPEX	4.25	4.68	4.55	4.62	5.06	4.62	4.65	4.81	4.82
- Others	1.50	1.39	1.40	1.41	1.55	1.54	1.81	1.90	1.84
Net SIM and devices revenues (expenses)	0.05	0.16	(0.07)	0.13	0.06	0.19	(0.03)	0.11	0.13
SIM and devices margin	0.7%	2.5%	-1.2%	1.2%	0.6%	2.7%	-0.5%	0.8%	1.4%
Total SG&A expenses	6.27	6.03	6.01	6.03	5.49	5.15	5.24	5.82	5.54
- Selling and marketing expenses	1.76	1.60	1.55	1.68	1.64	1.24	1.43	1.73	1.49
% Growth Rate	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Service Revenue y-y	0.1	(6.4)	(6.8)	(7.2)	(2.0)	0.2	2.1	4.1	1.1
- Mobile	(1.1)	(7.8)	(8.3)	(8.7)	(3.2)	(1.5)	0.0	2.0	(1.7)
- Fixed broadband	27.3	21.9	26.7	17.3	17.0	21.1	22.6	23.7	27.0
- Others	3.5	(1.6)	(4.5)	0.9	3.5	14.2	22.3	23.9	28.7
% Q-Q Growth Rate	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Service Revenue q-q	(4.3)	(2.4)	(0.5)	(0.1)	1.0	(0.2)	1.4	1.8	(1.9)
- Mobile	(4.5)	(2.6)	(1.1)	(0.6)	1.2	(0.9)	0.4	1.3	(2.5)
- Fixed broadband	3.9	2.6	6.1	3.7	3.6	6.2	7.4	4.6	6.4
- Others	(8.0)	(4.5)	7.7	6.6	(5.6)	5.4	15.3	8.0	(1.9)
Profitability Ratio (%)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
- Network costs to sales	39.3	40.6	41.0	37.4	38.5	41.1	41.8	35.7	39.3
- Marketing expenses to sales	4.1	3.8	3.7	3.7	3.6	2.9	3.4	3.4	3.3
- EBITDA margin	53.2	52.7	52.9	48.3	49.2	53.8	54.1	45.5	49.5
Key Statistics	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total subscriber (m sub)	41.2	41.0	40.9	41.4	42.8	43.2	43.7	44.1	44.6
Net add (m sub)	(0.86)	(0.14)	(0.08)	0.50	1.33	0.47	0.42	0.46	0.51
Postpaid	0.03	0.40	0.24	0.42	0.44	0.35	0.29	0.25	0.24
Prepaid	(0.89)	(0.53)	(0.31)	0.07	0.89	0.11	0.13	0.21	0.27
Mobile data subscriber (m sub)	26.7	27.5	26.9	27.6	29.7	32.3	31.8	31.1	31.2
Blended mobile ARPU (Bt/month)	242	239	237	234	232	225	223	224	216
Postpaid	525	523	498	486	480	471	470	473	460
Prepaid	162	156	157	154	150	142	138	136	129
4G-handset penetration	75%	75%	76%	77%	79%	80%	81%	80%	0%
VOU (GB/data sub/month)	14.7	17.0	17.2	18.0	18.2	19.7	22.6	24.9	26.6
Base stations ('000 station)	142.9	148.1	152.7	155.7	157.8	158.5	158.2	161.1	0.0
- 3G	46.8	47.1	47.8	48.3	48.8	47.6	45.7	46.0	0.0
- 4G	96.1	101.0	104.9	107.4	109.0	110.9	112.5	115.1	0.0
Fixed broadband subscriber (m sub)	1.09	1.20	1.26	1.34	1.43	1.54	1.67	1.77	1.87
Net add (m sub)	0.05	0.11	0.05	0.08	0.10	0.10	0.13	0.10	0.09
Fixed broadband ARPU (Bt/month)	514	489	484	476	462	458	455	444	446

Source: Company data

Fundamental Story

AMATA VN Pcl (AMATAV TB) - SELL, Price Bt7.30, TP Bt6.60

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 อ่อนแอกว่าคาด

- AMATAV รายงานกำไรสุทธิ 475 ลบ. ใน 1Q22 ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 17 ลบ. และกำไรจากการขายโรงงาน 502 ลบ. เราประมาณผลขาดจากการดำเนินงานที่ 44 ลบ. พลิกจากมีกำไร 191 ลบ. ใน 4Q21 และขาดทุน 7 ลบ. ใน 1Q21
- ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาด จากรายการ SG&A ขณะที่ไม่มียอดขาย presales และการโอนที่ดินในไตรมาสนี้ กำไรจากการดำเนินงานจากการให้เช่าและบริการเพียงอย่างเดียวไม่เพียงพอต่อดอกเบี้ยจ่าย
- เรายังคงแนะนำ “ขาย” เนื่องจากเรามองว่า AMATAV เต็มมูลค่าแล้ว

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	117	123	120	1,252	148
Gross profit	65	67	70	356	63
SG&A	30	31	41	54	55
Operating profit	35	36	29	303	8
EBITDA	55	57	52	321	25
Other income	9	16	11	14	23
Other expense	0	0	0	11	0
Interest expense	36	36	36	45	33
Profit before tax	8	16	4	261	(1)
Income tax	9	6	7	33	(20)
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	(7)	(6)	(8)	(38)	(62)
Extraordinary items	56	39	92	341	519
Net profit	49	43	81	532	475
Normalized profit	(7)	4	(11)	191	(44)
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.09	0.57	0.51
Normalized EPS (Bt)	(0.01)	0.00	(0.01)	0.20	(0.05)

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	176	617	408	1,075	1,392
A/C receivable	162	80	89	771	540
Inventory	443	457	1,218	1,006	1,050
Other current assets	60	244	291	395	416
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	645	647	677	603	776
Other assets	7,064	7,532	7,917	7,997	7,937
Total assets	8,549	9,578	10,599	11,847	12,112
S-T debt	995	1,064	1,183	1,785	1,752
A/C payable	108	89	115	630	591
Other current liabilities	234	475	1,028	826	789
L-T debt	3,265	3,027	2,868	2,656	2,535
Other liabilities	867	790	845	910	953
Minority interest	339	705	733	768	784
Shareholders' equity	2,742	3,428	3,827	4,272	4,707
Working capital	497	449	1,192	1,147	999
Total debt	4,260	4,091	4,052	4,440	4,287
Net debt	4,084	3,474	3,644	3,365	2,895

Income Statement	3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(88)	26	7	1,997	3,027
Gross profit	(82)	(2)	10	636	892
SG&A	3	85	32	173	203
Operating profit	(97)	(77)	2	462	689
EBITDA	(92)	(54)	5	548	768
Other income	67	148	41	57	57
Other expense	-	-	-	5	5
Interest expense	(26)	(8)	23	143	137
Profit before tax	na	na	(0)	371	604
Income tax	na	na	(26)	74	121
Equity & invest. income	-	-	-	-	-
Minority interests	na	na	82	(76)	(109)
Extraordinary items	52	820	65	800	0
Net profit	(11)	864	47	1,021	374
Normalized profit	na	na	(20)	221	374
EPS (Bt)	(11)	864	47	1.09	0.40
Normalized EPS (Bt)	na	na	(20)	0.24	0.40

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(0.5)	2.8	5.1	990.0	26.4
Operating profit growth	20.8	3.0	(8.2)	996.2	(77.1)
EBITDA growth	10.5	1.3	(3.7)	194.7	(53.9)
Norm profit growth	na	(40.0)	na	na	na
Norm EPS growth	na	(40.0)	na	na	na
Gross margin	55.2	54.7	57.9	28.4	42.6
Operating margin	29.7	29.3	23.7	24.2	5.4
EBITDA margin	46.6	46.6	42.9	25.6	17.0
Norm net margin	(6.1)	3.1	(9.4)	15.2	(29.8)
D/E (x)	1.4	1.0	0.9	0.9	0.8
Net D/E (x)	1.3	0.8	0.8	0.7	0.5
Interest coverage (x)	1.5	1.6	1.4	7.2	0.8
Interest rate	3.4	3.5	3.5	4.2	3.0
Effective tax rate	105.3	39.6	189.3	12.4	1,393.2
ROA	(0.3)	0.2	(0.4)	6.8	(1.5)
ROE	(1.1)	0.5	(1.2)	18.8	(3.9)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

AP(Thailand) Pcl (AP TB) - BUY, Price Bt10.60, TP Bt13.50

Results Comment

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

กำไรสูงเป็นประวัติการณ์ใน 1Q22

- AP รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 แข็งแกร่งที่ 1.73 พันลบ. เพิ่มขึ้น 23% y-y และ 74% q-q ดีกว่าตลาดคาด 6%
 - กำไรสูงเป็นประวัติการณ์ได้แรงหนุนจากรายได้บ้านแนวราบที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 9.8 พันลบ. (+21% y-y, +39% q-q) โดยมียอด presales บ้านแนวราบที่ 10.8 พันลบ. ใน 1Q22
 - หนุนโดยรายได้คอนโดที่ 853 ลบ. ส่วนใหญ่มาจากโครงการคอนโดที่เพิ่งสร้างเสร็จใหม่ แอสปาย เอราวัณ ไพร์ม รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์รวมจึงอยู่ที่ 10.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 20% y-y และ 47% q-q
 - อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 85bp y-y และ 26bp q-q เป็น 32.3% อัตรากำไรขั้นต้นของบ้านแนวราบอยู่ที่ 32.3% (+140bp y-y, +120bp q-q) และสูงกว่าสมมติฐานของเราที่ 31.3% ในปี 2022F
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคอนโดร่วมทุนเติบโต 41% y-y เป็น 247 ลบ. จากรายได้จากกิจการร่วมทุนที่เพิ่มขึ้น 34% y-y แม้จะยังไม่มีโครงการใหม่ที่กำลังเสร็จในไตรมาสนี้
 - กำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 36% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการกำไรของเราเช่นเดิม เนื่องจาก SG&A อาจเพิ่มขึ้นใน 2Q-4Q22F จากการเปิดตัวโครงการมากขึ้น (55 โครงการ มูลค่า 69 พันลบ. ใน 2Q-4Q22F เทียบกับ 10 โครงการมูลค่า 9.2 พันลบ. ที่เปิดตัวใน 1Q22)
 - เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" AP และเป็น Top Pick ของเรา ราคาเป้าหมาย 13.5 บาท

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	9,106	8,035	7,152	7,501	10,849	Revenue	45	19	29	36,847	41,329
Gross profit	2,967	2,542	2,292	2,511	3,616	Gross profit	44	22	30	11,927	13,435
SG&A	1,425	1,392	1,430	1,581	1,709	SG&A	8	20	24	7,185	7,646
Operating profit	1,542	1,149	862	930	1,907	Operating profit	105	24	40	4,741	5,789
EBITDA	1,611	1,218	933	1,001	1,978	EBITDA	98	23	39	5,061	6,099
Other income	120	28	18	20	9	Other income	(53)	(92)	4	211	235
Other expense	2	1	0	(1)	5	Other expense	na	154	na	0	0
Interest expense	102	79	48	25	28	Interest expense	10	(73)	9	312	386
Profit before tax	1,558	1,097	831	926	1,883	Profit before tax	103	21	41	4,640	5,638
Income tax	329	163	167	210	400	Income tax	91	22	43	928	1,128
Equity & invest. income	175	181	366	277	247	Equity & invest. income	(11)	41	22	1,099	1,171
Minority interests	(0)	0	0	0	0	Minority interests	(32)	na	na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	1	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	1,403	1,115	1,031	994	1,730	Net profit	74	23	36	4,811	5,681
Normalized profit	1,403	1,115	1,031	993	1,730	Normalized profit	74	23	36	4,811	5,681
EPS (Bt)	0.45	0.35	0.33	0.32	0.55	EPS (Bt)	74	23	36	1.53	1.81
Normalized EPS (Bt)	0.45	0.35	0.33	0.32	0.55	Normalized EPS (Bt)	74	23	36	1.53	1.81

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	3,954	2,948	3,455	2,070	2,848	Sales grow th	68.7	3.1	(21.8)	(0.6)	19.1
A/C receivable	77	92	117	118	86	Operating profit grow th	115.7	45.6	(9.5)	14.3	23.7
Inventory	45,746	45,124	44,081	47,379	47,145	EBITDA grow th	106.2	42.5	(8.5)	13.2	22.8
Other current assets	798	941	1,580	1,386	1,157	Norm profit grow th	126.8	(8.3)	(28.9)	5.4	23.3
Investment	6,182	6,142	6,507	6,644	6,799	Norm EPS grow th	126.9	(8.2)	(28.9)	5.4	23.3
Fixed assets	391	376	367	367	249	Gross margin	32.6	31.6	32.0	33.5	33.3
Other assets	1,940	2,476	2,464	2,446	2,588	Operating margin	16.9	14.3	12.1	12.4	17.6
Total assets	59,089	58,099	58,571	60,409	60,873	EBITDA margin	17.7	15.2	13.0	13.3	18.2
S-T debt	6,099	5,100	5,500	6,227	2,500	Norm net margin	15.4	13.9	14.4	13.2	15.9
A/C payable	2,145	2,312	2,455	2,449	2,937	D/E (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
Other current liabilities	3,207	3,339	3,308	3,763	3,697	Net D/E (x)	0.59	0.60	0.54	0.58	0.48
L-T debt	16,017	16,017	14,997	14,720	16,720	Interest coverage (x)	15.7	15.4	19.4	39.8	71.6
Other liabilities	922	934	882	826	866	Interest rate	1.8	1.5	0.9	0.5	0.5
Minority interest	(18)	(18)	(18)	(18)	(18)	Effective tax rate	21.1	14.9	20.0	22.7	21.3
Shareholders' equity	30,717	30,416	31,448	32,442	34,172	ROA	9.5	7.6	7.1	6.7	11.4
Working capital	43,679	42,905	41,743	45,048	44,295	ROE	18.7	14.6	13.3	12.4	20.8
Total debt	22,116	21,116	20,497	20,947	19,220						
Net debt	18,162	18,169	17,043	18,877	16,372						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

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

Results Comment

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

กำไรสุทธิ 1Q22 เป็นไปตามคาด

- BANPU รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ US\$310m (10.3 พันลบ., EPS 1.52 บาท/หุ้น) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ US\$271m (8.9 พันลบ., กำไรปกติต่อหุ้นที่ 1.72 บาท) เพิ่มขึ้น 400% y-y แต่ลดลง 10% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด เราคาดว่าผลประกอบการจะแข็งแกร่งขึ้น q-q ใน 2Q22F แนะนำ "ซื้อ"
 - กำไรขั้นต้นอยู่ที่ US\$590m แบ่งเป็น US\$427m จากถ่านหิน, US\$153m จากก๊าซ และ US\$9.4m จากไฟฟ้าและอื่นๆ
 - ถ่านหิน: การผลิตรวมอยู่ที่ 5.44 ล้านตัน ลดลง 15% y-y และ 21% q-q (ฤดูกาลปกติ) การลดลง y-y เกิดจากผลผลิตที่ลดลงจากอินโดนีเซีย (3.7 ล้านตัน, -7% y-y) และออสเตรเลีย (1.7 ล้านตัน, -29% y-y) ราคาขายเฉลี่ยในอินโดนีเซียอยู่ที่ US\$151/ton, +121% y-y ต้นทุนเฉลี่ยอยู่ที่ US\$53.3/ton เพิ่มขึ้น 35% y-y ราคาขายเฉลี่ยของออสเตรเลียอยู่ที่ A\$136/ton, +70% y-y ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ A\$126/ton, +55% y-y
- ก๊าซของสหรัฐฯ: การผลิตก๊าซของสหรัฐฯ ลดลง 3% y-y มาอยู่ที่ 59.7Bcf ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$4.6/Mcf เพิ่มขึ้นมากกว่า 100% y-y ต้นทุนการผลิตอยู่ที่ US\$1.31/Mcf, +44% y-y ขณะที่ค่ารวบรวมและค่าขนส่งอยู่ที่ US\$0.99/Mcf, +16% y-y
 - ส่งแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ US\$62ท แบ่งเป็น US\$48m จากถ่านหินในจีน ธุรกิจไฟฟ้า US\$16m และธุรกิจพลังงานใหม่ - US\$1.8m
 - รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน: BANPU บันทึกขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง US\$148m ภาษีพิเศษ (รอตัดบัญชี) US\$14.6m หักบางส่วนด้วยกำไร US\$192m และ US\$179m มาจากการขายกิจการ Sunseap (บริษัทไฟฟ้าในสิงคโปร์)

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	22,262	25,063	38,234	47,631	41,509	Revenue	(13)	86	26	159,260	156,740
Gross profit	7,994	8,927	17,415	21,938	19,499	Gross profit	(11)	144	24	80,022	79,412
SG&A	4,192	4,913	7,405	8,314	6,835	SG&A	(18)	63	23	29,337	28,818
Operating profit	3,802	4,014	10,010	13,624	12,664	Operating profit	(7)	233	25	50,685	50,595
EBITDA	7,547	7,603	14,183	18,012	17,057	EBITDA	(5)	126	25	69,351	70,974
Other income	183	390	455	624	985	Other income	58	438	51	1,913	1,554
Other expense	60	66	108	73	59	Other expense	(18)	(1)	18	320	320
Interest expense	1,295	1,283	1,412	1,585	1,642	Interest expense	4	27	23	7,074	5,935
Profit before tax	2,630	3,055	8,945	12,591	11,948	Profit before tax	(5)	354	26	45,205	45,894
Income tax	1,401	1,018	1,996	1,957	2,483	Income tax	27	77	14	18,082	18,358
Equity & invest. income	1,301	1,977	2,109	1,903	2,059	Equity & invest. income	8	58	36	5,733	6,000
Minority interests	(772)	(1,112)	(1,534)	(2,701)	(2,639)	Minority interests	na	na	26	(10,097)	(10,287)
Extraordinary items	(223)	(1,595)	(4,019)	(6,369)	1,379	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	1,535	1,306	3,505	3,467	10,264	Net profit	196	569	45	22,759	23,249
Normalized profit	1,758	2,901	7,524	9,836	8,885	Normalized profit	(10)	405	39	22,759	23,249
EPS (Bt)	0.30	0.25	0.68	0.67	1.99	EPS (Bt)	196	569	63	3.16	2.62
Normalized EPS (Bt)	0.34	0.56	1.46	1.91	1.72	Normalized EPS (Bt)	(10)	405	54	3.16	2.62

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	34,228	35,632	46,393	42,971	60,649	Sales growth	12.5	51.6	159.4	135.1	86.5
A/C receivable	9,995	10,709	16,083	15,806	16,432	Operating profit growth	454.9	na	na	na	233.1
Inventory	3,352	3,539	3,395	3,905	3,886	EBITDA growth	136.4	982.4	320.5	564.2	126.0
Other current assets	9,831	9,405	20,975	22,755	15,053	Norm profit growth	na	na	na	26,153.7	405.5
Investment	59,629	62,138	54,293	54,991	62,942	Norm EPS growth	na	na	na	26,153.7	405.5
Fixed assets	80,699	87,683	99,633	114,167	114,171	Gross margin	35.9	35.6	45.5	46.1	47.0
Other assets	103,995	101,316	114,327	111,205	109,225	Operating margin	17.1	16.0	26.2	28.6	30.5
Total assets	301,728	310,421	355,100	365,799	382,358	EBITDA margin	33.9	30.3	37.1	37.8	41.1
S-T debt	51,298	59,399	56,987	60,649	45,730	Norm net margin	7.9	11.6	19.7	20.7	21.4
A/C payable	2,032	2,530	2,905	3,293	3,293	D/E (x)	2.6	2.8	2.8	2.5	2.3
Other current liabilities	20,884	24,971	35,874	33,248	43,656	Net D/E (x)	2.1	2.2	2.1	2.0	1.6
L-T debt	119,324	115,422	135,852	139,747	154,135	Interest coverage (x)	5.8	5.9	10.0	11.4	10.4
Other liabilities	18,971	21,005	28,744	25,164	24,991	Interest rate	3.1	3.0	3.1	3.2	3.3
Minority interest	23,473	23,552	25,494	24,420	24,909	Effective tax rate	53.3	33.3	22.3	15.5	20.8
Shareholders' equity	65,746	63,542	69,244	79,277	85,644	ROA	2.4	3.8	9.0	10.9	9.5
Working capital	11,314	11,718	16,573	16,417	17,024	ROE	11.0	17.9	45.3	53.0	43.1
Total debt	170,622	174,821	192,839	200,396	199,865						
Net debt	136,395	139,190	146,446	157,425	139,216						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BCPG Public Co Ltd (BCPG TB) - BUY, Price Bt11.80, TP Bt15.00

Results Comment

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

กำไร 1Q22 ดี เป็นไปตามคาด

- BCPG รายงานกำไรสุทธิสูงเป็นพิเศษที่ 1.36 พันลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากมีรายการพิเศษขนาดใหญ่สองรายการ 1) BCPG มีกำไร 1.6 พันลบ. จากการขายโครงการโรงไฟฟ้าความร้อนใต้พิภพในอินโดนีเซีย และ 2) บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายตั้งสำรองรวม 629 ลบ. จากความเสี่ยงที่สูงขึ้นของการพัฒนาโรงไฟฟ้าโซลาร์ในญี่ปุ่น และความเสี่ยงการเกิดหนี้เสียในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว หากหักรายการพิเศษเหล่านี้ กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 517 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% y-y แต่ลดลง 18% q-q ใกล้เคียงประมาณการของเรา
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% y-y เป็น 1.16 พันลบ. ใน 1Q22 โดยได้แรงหนุนจากการเริ่มดำเนินงานของโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ใหม่ในญี่ปุ่น และผลผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่สูงขึ้น ส่วนการลดลง 6% q-q นั้นเนื่องจากช่วงฤดูกาลที่อ่อนแอของการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำในไตรมาส
- ค่าใช้จ่าย SG&A รวมเพิ่มขึ้น 7% y-y เนื่องจากบริษัทฯ กลับมาดำเนินกิจกรรมธุรกิจอย่างเต็มที่หลังการระบาดโควิด-19 แต่ลดลง 9% q-q จากผลทางฤดูกาล ทำให้ EBITDA เติบโต 13% y-y แต่ลดลง 3% q-q เป็น 915 ลบ. สอดคล้องกับรายได้
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทรงตัวจากปีก่อน (+1%) ที่ 142 ลบ. ใน 1Q22 โดยกำไรที่สูงขึ้นจากราคาขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในฟิลิปปินส์ ถูกหักล้างลงด้วยส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงหลังการขายโครงการโรงไฟฟ้าความร้อนใต้พิภพ ส่วนการลดลง 7% q-q เนื่องมาจากผลกระทบจากการขายโครงการเช่นกัน
- มีความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรปี 2022F ของเรา เนื่องจากเรายังไม่ได้รวมการขายโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพไว้ในตัวเลขของเรา อย่างไรก็ตาม ไม่มีผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าของเรา เนื่องจากผลตอบแทนจากการขายสินทรัพย์นั้นดูดีในมุมมองของเรา

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	1,047	1,088	1,302	1,232	1,158
Gross profit	653	692	908	808	738
SG&A	137	149	132	170	147
Operating profit	515	543	777	637	591
EBITDA	807	835	1,063	947	915
Other income	25	15	15	17	17
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	185	193	198	211	206
Profit before tax	355	366	593	443	402
Income tax	7	24	101	(33)	26
Equity & invest. income	140	157	150	152	142
Minority interests	0	0	0	(0)	(0)
Extraordinary items	35	66	42	(390)	846
Net profit	523	565	685	238	1,363
Normalized profit	488	499	643	628	517
EPS (Bt)	0.20	0.21	0.26	0.09	0.52
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.19	0.24	0.24	0.20

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	10,553	9,298	9,272	11,228	25,386
A/C receivable	1,309	1,545	1,982	2,317	2,094
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	138	247	1,102	389	612
Investment	12,378	12,720	13,527	13,486	1,261
Fixed assets	14,537	15,141	16,082	17,372	17,322
Other assets	12,597	12,813	14,142	13,931	13,479
Total assets	51,512	51,763	56,107	58,721	60,155
S-T debt	2,052	2,543	2,615	3,544	3,441
A/C payable	383	402	498	888	1,097
Other current liabilities	63	74	98	246	556
L-T debt	23,927	23,218	25,837	25,574	25,111
Other liabilities	1,384	1,402	1,425	1,241	1,189
Minority interest	69	68	68	69	69
Shareholders' equity	23,634	24,055	25,566	27,160	28,692
Working capital	926	1,143	1,484	1,429	996
Total debt	25,979	25,761	28,452	29,118	28,552
Net debt	15,426	16,464	19,180	17,890	3,166

Income Statement			3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(6)	11	20	5,719	5,245
Gross profit	(9)	13	20	3,732	3,081
SG&A	(14)	7	21	696	709
Operating profit	(7)	15	19	3,037	2,372
EBITDA	(3)	13	21	4,455	3,848
Other income	1	(31)	28	61	46
Other expense			na	0	0
Interest expense	(2)	11	25	824	770
Profit before tax	(9)	13	18	2,273	1,648
Income tax	na	273	11	234	157
Equity & invest. income	(7)	1	24	595	623
Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	na	2,324	na	0	0
Net profit	473	160	52	2,634	2,114
Normalized profit	(18)	6	20	2,634	2,114
EPS (Bt)	473	160	59	0.87	0.70
Normalized EPS (Bt)	(18)	6	22	0.87	0.70

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	18.1	12.2	5.2	8.4	10.7
Operating profit growth	19.9	9.2	3.6	8.9	14.6
EBITDA growth	21.2	10.2	2.9	7.2	13.4
Norm profit growth	21.0	32.3	1.4	29.3	5.8
Norm EPS growth	(8.4)	0.2	(23.3)	13.5	5.7
Gross margin	62.4	63.6	69.7	65.6	63.7
Operating margin	49.3	49.9	59.6	51.7	51.0
EBITDA margin	77.1	76.7	81.6	76.9	79.0
Norm net margin	46.7	45.9	49.4	51.0	44.6
D/E (x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.1
Interest coverage (x)	4.4	4.3	5.4	4.5	4.4
Interest rate	2.8	3.0	2.9	2.9	2.9
Effective tax rate	2.0	6.5	17.0	(7.4)	6.5
ROA	3.8	3.9	4.8	4.4	3.5
ROE	8.5	8.4	10.4	9.5	7.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Berli Jucker Pcl (BJC TB) - SELL, Price Bt36.00, TP Bt30.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 เป็นไปตามคาด

- BJC รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 เป็นไปตามคาดที่ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 23% y-y แต่ลดลง 10% q-q
- การเติบโต y-y มาจาก 1) กำไรของ BIGC ที่เพิ่มขึ้น 14% y-y เป็น 838 ลบ. (+102 ลบ.) จากการเติบโตของยอดขายปลีก และรายได้ค่าเช่า 2) ธุรกิจพืชผลเกษตรของ BJC เพิ่มขึ้น 4% y-y เป็น 1,105 ลบ. (+45 ลบ.) ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (อุปสงค์ในไทยและเวียดนามฟื้นตัวทั้งแก้ว และกระป๋องอะลูมิเนียม) 3) ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 66 ลบ. เนื่องจากการรีไฟแนนซ์เพื่อหนี้ที่ถูกลง
- สำหรับธุรกิจของ BJC กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (กำไรสุทธิ 587 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% y-y) กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (279 ลบ. เพิ่มขึ้น 18% y-y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของกลุ่มอาหารและไม่ใช่อาหาร เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น แม้ยอดขายจะเติบโต 4%) และกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค (239 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% y-y) โดยมีกำไรรวมทั้งสิ้น 1,105 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% y-y
- BIGC มีกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 838 ลบ. เพิ่มขึ้น 14% y-y แต่ลดลง 24% q-q โดยได้แรงหนุนจาก 1) ยอดค้าปลีกเติบโต 7% y-y เป็น 23.5 พันลบ. จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่เป็นบวก 2.9% ตามการฟื้นตัวของบริโภคในประเทศ 2) รายได้ค่าเช่าเติบโต 4% y-y เป็น 2.2 พันลบ. จากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงเป็น 3% (เทียบกับส่วนลด 11 % ใน 1Q21) แม้ว่าอัตราการเช่าจะลดลงเหลือ 87.5% (88.9% ใน 1Q21) 3) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น 40bp y-y เป็น 16.2%
- กำไรสุทธิ 1Q22 คิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- เรายังคงแนะนำ “ขาย” BJC จากการฟื้นตัวช้าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง แม้ว่าเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2022-24F จากจุดต่ำสุดของปีที่แล้ว แต่ผลการดำเนินงาน 1Q22 ของ BIGC ยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิดอย่างมากใน 1Q19 (1Q22 ยอดขายสาขาเดิมตามหลัง 1Q19 ราว 24%, รายได้ค่าเช่าต่ำกว่า 1Q19 ราว 23% และกำไรสุทธิต่ำกว่า 1Q19 ราว 38%)

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	32,520	34,161	34,466	37,317	36,232	Revenue	(3)	11	22	164,256	181,847
Gross profit	6,221	6,264	6,273	7,259	6,746	Gross profit	(7)	8	22	31,105	34,202
SG&A	6,755	6,822	6,653	7,386	7,198	SG&A	(3)	7	22	32,872	36,423
Operating profit	2,503	2,360	2,010	3,046	2,740	Operating profit	(10)	9	24	11,242	12,470
EBITDA	4,750	4,541	4,312	5,357	4,952	EBITDA	(8)	4	23	21,207	22,922
Other income	3,037	2,918	2,389	3,173	3,193	Other income	1	5	24	13,125	14,838
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	1,254	1,258	1,283	1,299	1,188	Interest expense	(9)	(5)	24	4,905	5,601
Profit before tax	1,249	1,102	727	1,747	1,552	Profit before tax	(11)	24	24	6,454	7,015
Income tax	123	69	194	123	137	Income tax	12	12	16	839	912
Equity & invest. income	(54)	(22)	(108)	(3)	41	Equity & invest. income	na	na	(17)	(240)	(264)
Minority interests	(118)	(210)	(125)	(248)	(208)	Minority interests	na	na	43	(480)	(480)
Extraordinary items	59	22	66	9	(3)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	1,013	822	367	1,383	1,246	Net profit	(10)	23	25	4,895	5,360
Normalized profit	953	800	301	1,374	1,249	Normalized profit	(9)	31	26	4,895	5,360
EPS (Bt)	0.25	0.21	0.09	0.35	0.31	EPS (Bt)	(10)	23	25	1.23	1.34
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.20	0.08	0.34	0.31	Normalized EPS (Bt)	(9)	31	26	1.23	1.34

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	2,414	3,074	3,724	4,398	3,592	Sales growth	(15.5)	(5.4)	(1.6)	6.3	11.4
A/C receivable	15,355	16,021	15,845	15,242	15,568	Operating profit growth	(16.4)	17.4	(23.2)	(0.4)	9.5
Inventory	19,838	18,953	20,184	21,166	20,806	EBITDA growth	(8.2)	46.3	0.2	(23.4)	4.2
Other current assets	471	535	778	3,159	3,235	Norm profit growth	(15.6)	117.7	(70.8)	(0.9)	31.0
Investment	2,779	2,823	2,763	2,827	2,872	Norm EPS growth	(15.6)	117.7	(70.8)	(0.9)	31.0
Fixed assets	64,456	63,623	63,530	62,202	62,137	Gross margin	19.1	18.3	18.2	19.5	18.6
Other assets	219,663	219,246	218,875	220,188	220,306	Operating margin	7.7	6.9	5.8	8.2	7.6
Total assets	324,976	324,274	325,699	329,183	328,516	EBITDA margin	14.6	13.3	12.5	14.4	13.7
S-T debt	25,515	31,223	21,074	23,897	43,275	Norm net margin	2.9	2.3	0.9	3.7	3.4
A/C payable	26,710	27,864	27,375	30,516	29,038	D/E (x)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Other current liabilities	1,805	1,527	1,370	1,509	1,638	Net D/E (x)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
L-T debt	127,165	121,370	133,478	128,556	107,839	Interest coverage (x)	3.8	3.6	3.4	4.1	4.2
Other liabilities	22,973	22,783	22,803	23,498	24,063	Interest rate	3.3	3.3	3.3	3.4	3.1
Minority interest	4,911	5,092	5,108	5,331	5,412	Effective tax rate	9.8	6.3	26.6	7.0	8.8
Shareholders' equity	115,897	114,416	114,491	115,875	117,251	ROA	1.2	1.0	0.4	1.7	1.5
Working capital	8,483	7,110	8,654	5,892	7,336	ROE	3.3	2.8	1.1	4.8	4.3
Total debt	152,680	152,594	154,552	152,453	151,113						
Net debt	150,266	149,519	150,828	148,054	147,522						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Banpu Power Pcl (BPP TB) - BUY, Price Bt16.10, TP Bt22.50

Results Comment

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

กำไร 1Q22 ต่ำกว่าคาดมาก

- BPP รายงานกำไรสุทธิออกมาสูงเป็นพิเศษที่ 2.9 พันลบ. ใน 1Q22 แต่หักผลจากรายการพิเศษซึ่งรวมถึงกำไรจากการขายสินทรัพย์ 2.9 พันลบ. ออกแล้ว เราประเมินกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่เพียง 255 ลบ. ลดลง 76% y-y เนื่องจากผลกระทบจากต้นทุนราคาถ่านหินที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก แม้จะฟื้นตัวขึ้นได้ 49% q-q
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 113% y-y และ 26% q-q มาที่ 3.86 พันลบ. ใน 1Q22 โดยการเติบโต y-y เป็นผลมาจากการที่ BPP เริ่มเข้าไปขายไฟฟ้าในตลาดกลางของเอกชนซึ่งได้ค่าไฟฟ้าสูงกว่าราคาขายส่งเข้าระบบกลาง และการรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซ Temple-1 ในสหรัฐฯ ที่ซื้อเข้ามาเมื่อ 3Q21 ส่วนการเติบโต q-q นั้นมาจากปริมาณขายและราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำที่สูงขึ้นตามฤดูกาล
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือเพียง 6.5% ใน 1Q22 (จาก 19.3% ใน 1Q21) จากแรงกดดันของต้นทุนราคาถ่านหินที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในประเทศจีน แต่เริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวจาก -4.7% เมื่อ 4Q21 เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และราคาถ่านหินที่ทยอยปรับลดลง
- EBITDA รวมพลิกกลับเป็นบวกที่ 243 ลบ. หลังเป็นผลขาดทุนเมื่อไตรมาสที่ผ่านมา (4Q21) เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากโครงการ Temple-1 ในขณะที่โรงไฟฟ้าถ่านหินในจีนยังมีกำไรในระดับต่ำมาก แต่ยังอ่อนตัวลง 4% เมื่อเทียบ y-y เนื่องจากผลการดำเนินงานจากโรงไฟฟ้าในจีนยังอ่อนแอมาก
- ส่วนแบ่งกำไรรับรู้จากบริษัทรวมลดลง 60% y-y และ 47% q-q มาที่ 323 ลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากมีการรับรู้ผลขาดทุนจากโรงไฟฟ้าถ่านหิน SLG และโรงไฟฟ้า IPP หลักสองแห่งมีการปิดซ่อมบำรุงตามกำหนดการปกติ ส่วน Banpu NEXT ยังมีผลขาดทุนหากไม่รวมกำไรจากการขายบริษัทพัฒนาโซลาร์ฟาร์ม 'Sunseap' ออกไป
- เรามองว่ามีความเสี่ยงทางลบอย่างมากต่อประมาณการของเรา เนื่องจากราคาถ่านหินโลกยังอยู่ในระดับสูงกว่าที่เราคาดไว้มาก ซึ่งเป็นปัจจัยลบอย่างหนักต่อความสามารถในการทำกำไรของ BPP เราจะต้องปรับประมาณการและราคาเป้าหมายของเราลงอีกครั้ง

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	1,812	861	1,048	3,064	3,861
Gross profit	349	(103)	(141)	(145)	252
SG&A	205	228	232	439	308
Operating profit	144	(331)	(373)	(583)	(56)
EBITDA	254	(211)	(249)	(356)	243
Other income	223	197	316	298	159
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	33	41	44	130	166
Profit before tax	334	(175)	(102)	(415)	(64)
Income tax	94	(19)	8	(25)	63
Equity & invest. income	812	1,205	513	612	323
Minority interests	(6)	14	(4)	(52)	59
Extraordinary items	(13)	63	197	200	2,664
Net profit	1,034	1,126	596	371	2,918
Normalized profit	1,047	1,063	399	171	255
EPS (Bt)	0.34	0.37	0.20	0.12	0.96
Normalized EPS (Bt)	0.34	0.35	0.13	0.06	0.08

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	2,653	1,388	1,196	2,635	4,275
A/C receivable	1,158	1,015	1,065	1,311	1,566
Inventory	202	391	460	1,186	435
Other current assets	4,330	4,228	4,635	4,750	4,418
Investment	30,088	32,128	33,734	33,766	36,178
Fixed assets	8,180	8,431	8,841	23,811	23,431
Other assets	7,461	7,514	8,016	7,407	5,901
Total assets	54,074	55,095	57,947	74,867	76,205
S-T debt	2,463	5,533	6,302	7,991	6,111
A/C payable	134	187	187	331	188
Other current liabilities	3,806	1,272	2,055	2,647	2,428
L-T debt	3,271	2,706	2,508	13,965	15,241
Other liabilities	36	37	43	354	367
Minority interest	904	927	983	3,944	3,491
Shareholders' equity	43,461	44,432	45,870	45,635	48,377
Working capital	1,227	1,219	1,338	2,166	1,813
Total debt	5,733	8,239	8,810	21,956	21,352
Net debt	3,080	6,852	7,614	19,321	17,077

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	26	113	62	6,196	6,190
Gross profit	na	(28)	28	898	1,040
SG&A	(30)	51	33	922	929
Operating profit	na	na	228	(25)	112
EBITDA	na	(4)	61	399	542
Other income	(47)	(29)	21	751	672
Other expense			na	0	0
Interest expense	28	402	48	345	324
Profit before tax	na	na	(17)	381	460
Income tax	na	(33)	55	114	138
Equity & invest. income	(47)	(60)	8	3,977	4,210
Minority interests	na	na	(48)	(122)	(142)
Extraordinary items	1,231	na	na	0	0
Net profit	687	182	71	4,123	4,389
Normalized profit	49	(76)	6	4,123	4,389
EPS (Bt)	687	182	71	1.35	1.44
Normalized EPS (Bt)	49	(76)	6	1.35	1.44

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(1.7)	(18.9)	7.8	88.1	113.1
Operating profit growth	(48.2)	na	na	na	na
EBITDA growth	(42.7)	na	na	na	(4.4)
Norm profit growth	(30.3)	40.8	(52.5)	(87.3)	(75.7)
Norm EPS growth	(30.3)	41.0	(52.5)	(87.3)	(75.6)
Gross margin	19.3	(11.9)	(13.5)	(4.7)	6.5
Operating margin	8.0	(38.4)	(35.6)	(19.0)	(1.5)
EBITDA margin	14.0	(24.5)	(23.8)	(11.6)	6.3
Norm net margin	57.8	123.4	38.1	5.6	6.6
D/E (x)	0.1	0.2	0.2	0.4	0.4
Net D/E (x)	0.1	0.2	0.2	0.4	0.3
Interest coverage (x)	7.7	(5.1)	(5.6)	(2.7)	1.5
Interest rate	2.3	2.4	2.1	3.4	3.1
Effective tax rate	28.0	10.8	(7.7)	6.1	(99.1)
ROA	8.1	7.8	2.8	1.0	1.3
ROE	9.9	9.7	3.5	1.5	2.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

CPN Retail Growth (CPNREIT TB) - BUY, Price Bt19.70, TP Bt24.00

Results Comment

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

1Q22 อ่อนแอกว่าคาด

- ไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 676 ลบ. ใน 1Q22 พื้นตัว 25% y-y และ 7% q-q ซึ่งต่ำกว่าคาด เนื่องจากการฟื้นตัวที่ช้าของศูนย์การค้า และโรงแรม ในจังหวัดชลบุรี ซึ่งต้องพึ่งพานักท่องเที่ยว โดยเฉพาะชาวจีนเป็นอย่างมาก
- อัตราการเข้ามาใช้บริการของนักช้อปปิ้งเฉลี่ยของศูนย์การค้าอยู่ที่ 60-80% ของระดับปกติ (เทียบกับ 62% ใน 4Q21 และ 57% ใน 1Q21) ยกเว้นเมืองพัทยา ชลบุรี ที่ผู้มาใช้บริการยังคงต่ำเพียง 30-40% ของจำนวนผู้มาใช้บริการปกติ
- รายได้ค่าเช่าจากศูนย์การค้า (86% ของรายได้) พื้นตัว 22% y-y (และ 6% q-q) จากการเติบโตของค่าเช่าสาขาเดิม +16% และส่วนแบ่งเพิ่มไตรมาส 2 ศูนย์การค้าที่ซื้อเข้ามา
- ส่วนลดค่าเช่าศูนย์การค้าลดลงเหลือ 17% ใน 1Q22 เทียบกับ 27% ใน 4Q21 และ 1Q21 อัตราการเช่าเฉลี่ยของศูนย์การค้าทั้ง 7 แห่งอยู่ที่ 92% ก่อนช่วงโควิด q-q แต่ลดลงจาก 94% ใน 1Q21
- รายได้ค่าเช่าจากทรัพย์สินสำนักงานสองแห่ง (14% ของรายได้) ก่อนช่วงโควิด y-y และ q-q สำหรับรายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าช่วงโรงแรมฮิลตัน พัทยา ในชลบุรี กองทรัสต์ CPNREIT ได้ยกเว้นการชำระค่าเช่าคงที่สำหรับ 1Q22 ให้แก่ผู้เช่าช่วง เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ซึ่งจัดอยู่ในประเภทเหตุสุดวิสัยภายใต้สัญญาเช่าช่วงโรงแรม
- 1Q22 กำไรปกติคิดเป็น 18% เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการของเรา
- รายการพิเศษ: กำไรที่มีใช้เงินสดจากการประเมินราคาทรัพย์สินใหม่ และดอกเบี้ยที่มีใช้เงินสดจากหนี้สินตามสัญญาเช่าของเซ็นทรัล พระราม 2 (ต่ออายุ) ตาม TFRS 16
- CPNREIT ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.1814 บาท/หุ้น และลดทุน 0.0555 บาท/หุ้น X-date คือ 18 พฤษภาคม และจ่ายปันผลวันที่ 6 มิถุนายน 2022

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	937	787	637	1,023	1,084
Gross profit	881	719	579	956	1,007
SG&A	194	170	151	192	193
Operating profit	687	548	427	764	814
EBITDA	687	548	427	764	814
Other income	4	9	4	9	4
Other expense					
Interest expense	150	145	145	143	143
Profit before tax	542	412	286	630	676
Income tax					
Equity & invest. income					
Extraordinary items	(80)	(311)	(1,132)	518	(210)
Net Investment Income	462	102	(846)	1,148	466
Norm Net Invest. Income	542	412	286	630	676
EPS (Bt)	0.18	0.04	(0.33)	0.45	0.18
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.16	0.11	0.25	0.26

Balance Sheet					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & equivalent	992	935	688	1,159	1,209
A/C receivable	864	894	966	893	987
Inventory					
Other current assets					
Investment	75,688	75,902	75,317	76,444	76,675
Fixed assets					
Other assets	477	443	439	475	388
Total assets	78,022	78,174	77,410	78,971	79,260
S-T debt					
A/C payable	175	128	123	158	139
Other current liabilities					
L-T debt	40,564	41,134	41,469	41,876	42,310
Other liabilities	2,245	2,233	2,196	2,147	2,290
Minority interest					
Shareholders' equity	34,409	33,995	32,886	33,819	33,730
Working capital	689	766	844	735	847
Total debt	41,193	41,817	42,204	42,848	43,101
Net debt	40,201	40,882	41,517	41,689	41,891

Sources: Company data, Thanachart estimates

*Based on normalized profit

Income Statement		3M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	6	16	20	5,482	6,586
Gross profit	5	14	20	5,125	6,190
SG&A	0	(1)	25	772	888
Operating profit	7	18	19	4,354	5,303
EBITDA	7	18	19	4,354	5,303
Other income	(51)	(0)	14	31	36
Other expense			na		
Interest expense	(0)	(5)	22	661	679
Profit before tax	7	25	18	3,724	4,660
Income tax					
Equity & invest. income					
Extraordinary items	na	na	(42)	496	(1,406)
Net Investment Income	(59)	1	11	4,220	3,254
Norm Net Invest. Income	7	25	18	3,724	4,660
EPS (Bt)	(59)	1	11	1.64	1.27
Normalized EPS (Bt)	7	25	18	1.45	1.81

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales grow th	(19.3)	43.9	(41.4)	1.3	15.8
Operating profit grow th	(25.9)	39.8	(51.1)	(3.7)	18.5
EBITDA grow th	(25.9)	39.8	(51.1)	(3.7)	18.5
Norm profit grow th	(32.6)	69.2	(60.2)	(1.8)	24.7
Norm EPS grow th	(41.9)	45.8	(65.7)	(15.4)	24.7
Gross margin	94.1	91.3	90.8	93.5	92.9
Operating margin	73.4	69.7	67.1	74.7	75.1
EBITDA margin	73.4	69.7	67.1	74.7	75.1
Norm net margin	57.9	52.4	44.8	61.6	62.3
D/E (x)	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Net D/E (x)	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2
Interest rate	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
Effective tax rate	-	-	-	-	-
ROA	2.9	2.1	1.5	3.2	3.4
ROE	6.9	4.8	3.4	7.6	8.0
Dividend payout ratio (%)*	95.0	63.8	75.5	65.5	68.9

Fundamental Story

IRPC Public Co Ltd (IRPC TB) - BUY, Price Bt3.38, TP Bt4.40

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 ต่ำกว่าคาด จากค่าการกลั่นที่ลดลง

- IRPC รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 1.5 พันลบ. ลดลง 32% q-q และ 73% y-y กำไรปกติของ IRPC พลิกเป็นขาดทุน 1.1 พันลบ. (ปรับภาษีแล้ว) จากกำไร 640 ลบ. ใน 4Q21 จากกำไรที่ลดลงในทุกธุรกิจ ผลการดำเนินงานต่ำกว่าประมาณการของเรา เนื่องจากค่าการกลั่นที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้

■ Integrated GIM หดตัว: Market GIM อยู่ที่ US\$7.1/bbl ลดลง 35% q-q และ 4% ต่อปี ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตรวมอยู่ที่ 194kbd ลดลง 2% q-q เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วย HYVAHL เป็นเวลาหนึ่งเดือน เมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนการดำเนินงานที่ US\$10.4/bbl ใน 1Q22 บริษัทฯ ขาดทุนที่ระดับกำไรปกติ

■ บีโตรเลียม: ค่าการกลั่นลดลง 18% q-q เป็น US\$4.2/bbl แม้ว่าสเปรตของผลิตภัณฑ์จะสูงขึ้น เนื่องจากพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้น US\$3.5/bbl q-q เป็น US\$6.5/bbl ใน 1Q22 เทียบกับ SG complex GRM ที่เพิ่มขึ้น US\$2/bbl นี่เป็นเพราะสัดส่วนน้ำมันดิบชนิดหวานที่สูงขึ้นหลังจากการปิดหน่วย HYVAHL

■ บีโตรเคมี: อย่างที่คาดไว้ บีโตรเคมีอ่อนแอที่ US\$1.73/bbl ใน 1Q22 ลดลง 55% q-q โอลิฟินและอะโรมาติกลดลงอย่างมาก q-q ในไตรมาสนี้ เนื่องจากเคมีคอลสเปรตลดลง โดยเฉพาะสเปรตของสไตรีนิก และโอลิฟิน ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น นี่เป็นระดับที่ต่ำสุดตามข้อมูลของเราตั้งแต่ปี 2013

■ รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ 6.4 พันลบ. ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 3.4 ลบ. จากอนุพันธ์ทางการเงินและการป้องกันความเสี่ยงด้านน้ำมัน ขาดทุนจาก Fx 19 ลบ.

■ แนวโน้ม: เราคาดว่าผลดำเนินงานจะดีขึ้นใน 2Q22F ด้วยค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการฟื้นตัวของอัตรากำไรของเคมีภัณฑ์ เรามองว่ามี downside ต่ออัตรากำไรของเคมีภัณฑ์ที่จำกัด ขณะที่ราคาหุ้นคาดว่าจะได้รับแรงหนุนระยะใกล้จากการฟื้นตัวของกำไร 2Q22F แนะนำ "ซื้อ"

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	48,388	56,858	62,088	67,840	76,608	Revenue	13	58	29	265,631	240,404
Gross profit	4,785	6,518	5,086	4,612	2,097	Gross profit	(55)	(56)	12	17,215	23,615
SG&A	3,617	4,002	3,826	4,254	3,643	SG&A	(14)	1	24	15,362	16,037
Operating profit	1,168	2,516	1,260	358	(1,546)	Operating profit	na	na	(83)	1,853	7,578
EBITDA	3,348	4,725	3,390	2,426	462	EBITDA	(81)	(86)	5	9,716	16,469
Other income	435	659	473	400	351	Other income	(12)	(19)	17	2,121	2,214
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	441	427	429	402	398	Interest expense	(1)	(10)	25	1,576	1,658
Profit before tax	1,162	2,748	1,304	356	(1,593)	Profit before tax	na	na	(66)	2,398	8,134
Income tax	972	600	460	319	338	Income tax	6	(65)	22	1,560	1,695
Equity & invest. income	156	186	161	215	129	Equity & invest. income	(40)	(17)	38	339	339
Minority interests	(13)	(6)	(6)	(2)	(3)	Minority interests	na	na	9	(32)	(29)
Extraordinary items	5,248	2,248	1,156	1,943	3,306	Extraordinary items	70	(37)	65	5,063	0
Net profit	5,581	4,576	2,155	2,193	1,501	Net profit	(32)	(73)	24	6,208	6,750
Normalized profit	333	2,328	999	250	(1,805)	Normalized profit	na	na	(158)	1,146	6,750
EPS (Bt)	0.27	0.22	0.11	0.11	0.07	EPS (Bt)	(32)	(73)	24	0.30	0.33
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.11	0.05	0.01	(0.09)	Normalized EPS (Bt)	na	na	(158)	0.06	0.33

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						1Q21					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	4,498	11,745	12,620	11,236	15,131	Sales growth	(1.1)	87.2	64.8	66.8	58.3
A/C receivable	10,149	13,936	14,737	13,785	17,779	Operating profit growth	na	na	na	na	na
Inventory	26,993	32,030	33,327	33,766	44,338	EBITDA growth	na	466.5	127.2	31.5	(86.2)
Other current assets	3,638	3,771	2,850	8,413	6,264	Norm profit growth	na	na	na	na	na
Investment	8,838	8,922	9,074	9,294	9,426	Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Fixed assets	112,811	111,159	109,664	109,067	107,982	Gross margin	9.9	11.5	8.2	6.8	2.7
Other assets	5,793	5,226	5,361	4,930	5,744	Operating margin	2.4	4.4	2.0	0.5	(2.0)
Total assets	172,720	186,789	187,632	190,492	206,665	EBITDA margin	6.9	8.3	5.5	3.6	0.6
S-T debt	17,035	7,538	9,524	10,585	9,031	Norm net margin	0.7	4.1	1.6	0.4	(2.4)
A/C payable	17,569	26,942	25,882	28,671	44,608	D/E (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Other current liabilities	6,149	6,629	7,856	8,287	8,946	Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
L-T debt	46,985	56,034	54,016	50,494	50,236	Interest coverage (x)	7.6	11.1	7.9	6.0	1.2
Other liabilities	4,951	4,982	5,163	4,743	4,589	Interest rate	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6
Minority interest	150	209	215	217	260	Effective tax rate	83.6	21.8	35.3	89.6	(21.2)
Shareholders' equity	79,882	84,455	84,976	87,496	88,996	ROA	0.8	5.2	2.1	0.5	(3.6)
Working capital	19,573	19,024	22,182	18,880	17,509	ROE	1.7	11.3	4.7	1.2	(8.2)
Total debt	64,020	63,572	63,541	61,079	59,266						
Net debt	59,522	51,827	50,921	49,843	44,136						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

KCE Electronics Pcl (KCE TB) - HOLD, Price Bt59.75, TP Bt67.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 อ่อนแอกว่าคาด

- KCE รายงานกำไรปกติ 1Q22 ที่ 558 ลบ. เพิ่มขึ้น 30% y-y แต่ลดลง 8% q-q ทำให้อ่อนกว่าที่คาดในระดับต้นทุน
- ยอดขายในไตรมาส USD อยู่ที่ US\$138m, +33% y-y และ 8% q-q รายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นเป็นเพราะคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางความต้องการชิ้นส่วนรถยนต์ที่ใช้อิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น และการขยายกำลังการผลิตของ KCE
- อัตรากำไรขั้นต้นส่วนที่นำผัดหวัง โดยอยู่ที่ 23% ใน 1Q22 เทียบกับ 25% ใน 1Q21 และ 25% ใน 4Q21 เนื่องจากอัตราส่วนการสูญเสียอย่างเต็มไตรมาสจากการขยายกำลังการผลิตตั้งแต่ 4Q21 โดยเกิดจากปัญหาทางเทคนิคของกำลังการผลิตใหม่
- อัตราส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 10.6% เทียบกับ 11.8% ใน 1Q21 และ 9.6% ใน 4Q21 อัตราส่วนดังกล่าวลดลง y-y จากผลกระทบของ operating leverage แต่ลดลง q-q จากต้นทุนคงที่ที่ทั้งไตรมาสที่สูงขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่ ขณะที่อัตราส่วนการสูญเสียยังคงสูง
- จนถึงตอนนี้ ปัญหาได้รับการแก้ไขแล้ว และ KCE คาดว่าจะมีการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2Q22

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	3,415	3,536	3,789	4,198	4,533
Gross profit	855	1,027	1,029	1,062	1,035
SG&A	402	457	395	401	479
Operating profit	453	570	634	661	556
EBITDA	662	874	883	922	822
Other income	40	64	27	72	53
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	10	13	9	12	12
Profit before tax	482	621	652	721	598
Income tax	49	56	45	71	35
Equity & invest. income	4	4	4	5	5
Minority interests	(7)	(11)	(9)	(9)	(10)
Extraordinary items	73	59	2	55	32
Net profit	503	618	604	701	590
Normalized profit	430	559	602	646	558
EPS (Bt)	0.43	0.53	0.51	0.60	0.50
Normalized EPS (Bt)	0.37	0.48	0.51	0.55	0.47

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	2,770	2,758	2,492	2,482	2,217
A/C receivable	3,739	3,886	4,169	4,394	4,893
Inventory	2,697	3,323	3,962	4,841	4,811
Other current assets	80	74	83	76	64
Investment	191	185	191	195	198
Fixed assets	8,081	8,112	8,697	8,979	9,223
Other assets	950	1,016	955	983	914
Total assets	18,507	19,354	20,548	21,951	22,321
S-T debt	1,444	1,931	2,144	2,538	2,572
A/C payable	2,855	3,084	4,000	4,246	4,039
Other current liabilities	138	107	121	164	190
L-T debt	1,012	984	1,115	1,117	1,046
Other liabilities	427	432	431	444	429
Minority interest	59	60	59	62	72
Shareholders' equity	12,573	12,757	12,677	13,380	13,974
Working capital	3,581	4,125	4,130	4,990	5,665
Total debt	2,455	2,915	3,259	3,654	3,618
Net debt	(314)	157	767	1,172	1,400

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	8	33	25	18,227	19,835
Gross profit	(3)	21	19	5,472	6,296
SG&A	19	19	23	2,065	2,081
Operating profit	(16)	23	16	3,407	4,214
EBITDA	(11)	24	18	4,613	5,497
Other income	(26)	34	51	105	107
Other expense					
Interest expense	1	14	14	87	85
Profit before tax	(17)	24	17	3,425	4,237
Income tax	(51)	(29)	11	306	379
Equity & invest. income	(5)	24	27	18	19
Minority interests	na	na	198	(5)	(6)
Extraordinary items	(42)	(56)	na	0	0
Net profit	(16)	17	19	3,131	3,871
Normalized profit	(14)	30	18	3,131	3,871
EPS (Bt)	(16)	17	19	2.65	3.28
Normalized EPS (Bt)	(14)	30	18	2.65	3.28

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	4.8	66.2	39.2	22.8	32.7
Operating profit growth	28.5	783.2	203.4	51.1	22.9
EBITDA growth	7.0	169.6	89.5	31.1	24.2
Norm profit growth	19.7	663.0	234.4	59.0	29.6
Norm EPS growth	19.5	661.3	234.4	59.0	29.6
Gross margin	25.0	29.0	27.2	25.3	22.8
Operating margin	13.3	16.1	16.7	15.7	12.3
EBITDA margin	19.4	24.7	23.3	22.0	18.1
Norm net margin	12.6	15.8	15.9	15.4	12.3
D/E (x)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Net D/E (x)	(0.0)	0.0	0.1	0.1	0.1
Interest coverage (x)	63.8	68.9	99.2	78.6	69.6
Interest rate	1.7	1.9	1.2	1.4	1.3
Effective tax rate	10.2	9.0	7.0	9.9	5.9
ROA	9.6	11.8	12.1	12.2	10.1
ROE	14.0	17.6	18.9	19.8	16.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Siam Makro Pcl (MAKRO TB) - U.R., Price Bt37.00, TP Bt46.00

Results Comment

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

1Q22 อ่อนแอ ต่ำกว่าตลาดคาด 22%

- MAKRO รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 2,050 ลบ. ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2,618 ลบ. รว 22%

■ แม้จะควมรวมสัดส่วนการถือหุ้น 100% ของโลตัสไทยและมาเลเซีย ตั้งแต่วันที่ 25 ต.ค. ปีที่แล้ว แต่กำไร 1Q22 เพิ่มขึ้นเพียง 18% y-y ขณะที่ EPS ลดลง 46% y-y จากการเพิ่มทุน 120% ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของโลตัสภายใน CP Group

■ ผลการดำเนินงานที่น่าผิดหวังเกิดจาก 1) การฟื้นตัวที่ต่ำของยอดขายสาขาเดิมทั้งธุรกิจค้าส่ง (ยอดขายสาขาเดิม +1.0%) และธุรกิจค้าปลีก (+0.4% สำหรับโลตัสประเทศไทย, -7.9% สำหรับโลตัสมาเลเซีย) 2) แรงกดดันจาก SG&A ที่เพิ่มขึ้นสำหรับการค้าส่ง (จากโครงการ B2B Marketplace Maknet ใหม่ ภาษีทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการจัดส่งที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น) และการค้าปลีก (IT, การรีแบรนด์)
- ธุรกิจค้าส่ง: กำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 1,741 ลบ. เกือบทรงตัว y-y (+0.4%) และลดลง 20% q-q ยอดขายสินค้าเพิ่มขึ้น 3% y-y เป็น 56.6 พันลบ. จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 1% อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น 27bp y-y เป็น 10.35% จากสัดส่วนยอดขายอาหารสดที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 8.3% เทียบกับ 7.9% ใน 1Q21 ด้วยเหตุผลที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้

■ ธุรกิจค้าปลีก: โลตัสสร้างกำไร 309 ลบ. ลดลงจากกำไร 397 ลบ. จาก 68 วัน ใน 4Q21 กำไรที่ลดลง q-q เกิดจากผลกระทบของฤดูกาล และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูง รายได้รวมเพิ่มขึ้น 6% y-y อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น 10bp y-y แต่ลดลง 130bp q-q เป็น 18.8%

■ กำไร 1Q22 คิดเป็น 14% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงอย่างมากต่อกำไรของเรา และเราอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำ (ปัจจุบัน คือ “ขาย”) และราคาเป้าหมาย

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	55,878	54,723	54,739	100,205	110,777	Revenue	11	98	46	238,422	257,886
Gross profit	6,545	6,078	6,557	16,914	18,263	Gross profit	8	179	64	28,466	31,081
SG&A	4,442	4,560	4,616	12,674	14,616	SG&A	15	229	76	19,296	20,705
Operating profit	2,102	1,518	1,941	4,240	3,648	Operating profit	(14)	74	40	9,170	10,376
EBITDA	2,882	2,312	2,739	6,710	7,265	EBITDA	8	152	58	12,558	13,890
Other income	219	233	232	206	439	Other income	113	100	44	997	1,067
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	129	142	137	1,148	1,494	Interest expense	30	1,056	270	554	708
Profit before tax	2,192	1,608	2,036	3,299	2,593	Profit before tax	(21)	18	27	9,613	10,735
Income tax	461	331	473	862	767	Income tax	(11)	66	38	2,019	2,254
Equity & invest. income	0	0	0	149	224	Equity & invest. income	51		3	6,692	11,312
Minority interests	3	10	10	(9)	0	Minority interests	na	(86)	0	153	220
Extraordinary items	0	0	0	6,517	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	1,734	1,287	1,572	9,094	2,050	Net profit	(77)	18	14	14,439	20,012
Normalized profit	1,734	1,287	1,572	2,577	2,050	Normalized profit	(20)	18	14	14,439	20,012
EPS (Bt)	0.36	0.27	0.33	0.86	0.19	EPS (Bt)	(77)	(46)	15	1.29	1.79
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.27	0.33	0.24	0.19	Normalized EPS (Bt)	(20)	(46)	15	1.29	1.79

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	12,245	7,442	5,260	68,530	64,007	Sales growth	(0.5)	7.1	1.6	75.3	98.2
A/C receivable	849	822	957	2,301	1,955	Operating profit growth	(1.0)	2.8	(1.6)	47.1	73.5
Inventory	14,054	13,884	14,030	31,967	32,925	EBITDA growth	(1.2)	11.2	(7.9)	52.6	152.1
Other current assets	2,093	2,053	2,136	7,203	6,823	Norm profit growth	3.1	9.1	(0.0)	21.0	18.3
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	3.1	9.1	(0.0)	(45.1)	(46.3)
Fixed assets	30,400	30,205	30,161	118,444	117,392	Gross margin	11.7	11.1	12.0	16.9	16.5
Other assets	15,501	15,726	16,125	341,046	341,384	Operating margin	3.8	2.8	3.5	4.2	3.3
Total assets	75,141	70,131	68,669	569,490	564,486	EBITDA margin	5.2	4.2	5.0	6.7	6.6
S-T debt	2,690	2,634	983	31,199	31,436	Norm net margin	3.1	2.4	2.9	2.6	1.9
A/C payable	24,807	22,550	22,677	54,845	52,253	D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5
Other current liabilities	8,988	7,755	7,844	32,167	27,865	Net D/E (x)	(0.2)	0.0	0.0	0.2	0.2
L-T debt	5,002	5,002	5,001	105,120	104,521	Interest coverage (x)	22.3	16.2	20.0	5.8	4.9
Other liabilities	9,140	9,333	9,585	57,661	58,193	Interest rate	6.6	7.4	8.1	6.5	4.4
Minority interest	484	483	497	501	499	Effective tax rate	21.0	20.6	23.3	26.1	29.6
Shareholders' equity	24,031	22,374	22,081	287,997	289,719	ROA	6.3	7.8	9.8	4.7	2.5
Working capital	(9,904)	(7,845)	(7,690)	(20,577)	(17,373)	ROE	30.0	22.2	28.3	6.6	2.8
Total debt	7,692	7,636	5,984	136,319	135,957						
Net debt	(4,553)	194	724	67,790	71,951						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - HOLD, Price Bt45.75, TP Bt57.00

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ฟันตัวแข็งแกร่งจากตั้งสำรองที่ลดลง

- กำไร 1Q22 ของ MTC แข็งแกร่งกว่าประมาณการเบื้องต้นของเราที่ 1.23 พันลบ. ราย 12% และเกิดจากการตั้งสำรองที่ลดลง ขณะที่ PPOP เป็นไปตามคาด (คงที่ y-y และเพิ่มขึ้น 16% q-q)
- กำไร 1Q22 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคงประมาณการไว้ตามเดิม แต่เนื่องจากมี upside 25% จากราคาเป้าหมาย 57 บาท ของเรา เราจึงจะต้องทบทวนคำแนะนำของเรา (เราแนะนำ "ถือ")
- สาเหตุของการตั้งสำรองที่ลดลง คือ แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นหลังการเปิดประเทศ และ MTC ได้สร้างสำรองที่ดีใน 2H21
- NPL ที่เพิ่มขึ้น 28% q-q และ 130% y-y ซึ่งมาจากเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ และมีการตัดจำหน่าย และขาย NPLs ลดลง เรากังวลเกี่ยวกับคุณภาพของเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ เนื่องจาก NPLs เพิ่มขึ้นจาก 2.1% ของสินเชื่อรวมใน 4Q21 เป็น 4.8% ใน 1Q22 ขณะที่พอร์ตเดบิต 36% q-q และ 361% y-y
- คุณภาพของสินเชื่อจำนำทะเบียนนั้นดีเยี่ยม โดยอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 1.5% ใน 1Q22 เทียบกับ 1.4% ใน 4Q21
- อัตราส่วน Loan loss coverage ลดลงเหลือ 113% จาก 144% ใน 4Q21 MTC จะเร่งแก้ไข NPL และคาดว่าอัตราส่วน NPL จะดีขึ้น และอัตราส่วน Loan loss coverage จะดีขึ้น
- สินเชื่อรวมเดบิตโตแข็งแกร่งตามคาดที่ 8% q-q และ 34% y-y MTC เปิดสาขา 361 แห่งในไตรมาสนี้ มากกว่าครึ่งของเป้าหมายทั้งปีที่ 700 สาขา
- อัตราผลตอบแทนลดลงเหลือ 18% จาก 18.6% ใน 4Q21 เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจะกลับสู่ภาวะปกติที่ระดับนี้ แต่ด้วยต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นต่อเนื่อง
- Opex เพิ่มขึ้น 31% y-y ตามการขยายสาขา การลดลง 3% จาก 4Q21 เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest income	3,585	3,684	3,844	4,082	4,285
Interest expense	477	507	557	587	604
Net interest income	3,108	3,177	3,287	3,495	3,682
Non-interest income	272	212	188	151	163
Total income	3,381	3,389	3,475	3,647	3,844
Operating expense	1,502	1,657	1,780	2,023	1,963
Pre-provisioning profit	1,879	1,732	1,694	1,624	1,881
Provision for bad&doubtful debt	145	137	189	256	149
Profit before tax	1,734	1,595	1,505	1,368	1,732
Tax	360	325	304	268	357
Profit after tax	1,374	1,270	1,201	1,100	1,376
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	1,374	1,270	1,201	1,100	1,376
Normalized profit	1,374	1,270	1,201	1,100	1,376
PPP/share (Bt)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
EPS (Bt)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6
Norm EPS (Bt)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6
BV/share (Bt)	10.4	10.6	11.2	11.7	12.4

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash and cash equivalent	984	1,327	1,521	1,306	1,652
Other current assets	414	487	431	397	425
Total current assets	1,398	1,813	1,952	1,703	2,077
Gross loans and accrued interest	73,546	79,831	84,952	91,812	98,612
Provisions	1,314	1,436	1,597	1,832	1,840
Net loans	72,232	78,394	83,354	89,981	96,773
Fixed assets	1,951	1,979	2,021	2,054	2,098
Other assets	4,162	4,384	4,571	4,652	4,863
Total assets	79,742	86,570	91,898	98,390	105,811
Short term borrowing	1,100	4,177	1,999	4,235	3,504
Current portion of LT loans	16,737	16,886	24,138	24,558	26,866
Other current liabilities	2,600	2,309	2,189	2,908	2,934
Total current liabilities	20,437	23,372	28,326	31,702	33,304
Borrowings	6,824	7,515	4,348	5,930	7,637
Other liabilities	30,423	33,139	35,478	35,890	38,626
Minority interest	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	22,058	22,545	23,747	24,869	26,244
Total Liabilities & Equity	79,742	86,570	91,898	98,390	105,811

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	5	20	22	19,051	24,763
Interest expense	3	27	22	2,710	3,785
Net interest income	5	18	23	16,340	20,978
Non-interest income	7	(40)	26	632	670
Total income	5	14	23	16,972	21,648
Operating expense	(3)	31	24	8,100	9,882
Pre-provisioning profit	16	0	21	8,872	11,766
Provision for bad&doubtful debt	(42)	2	9	1,578	2,185
Profit before tax	27	(0)	24	7,294	9,581
Tax	33	(1)	24	1,459	1,916
Profit after tax	25	0	24	5,835	7,665
Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	25	0	24	5,835	7,665
Normalized profit	25	0	24	5,835	7,665
PPP/share (Bt)	16	0	21	5.5	7.2
EPS (Bt)	25	0	24	3.6	4.6
Norm EPS (Bt)	25	0	24	3.6	4.6
BV/share (Bt)	6	19	12	17.2	21.1

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross loan growth (YTD)	4.4	14.1	21.5	31.6	7.8
Gross loan growth (q-q)	4.4	9.3	6.5	8.4	7.8
Borrowing growth (YTD)	2.0	13.2	20.5	30.0	8.2
Borrowing growth (q-q)	2.0	11.0	6.4	7.9	8.2
Non-interest income (y-y)	35.7	13.0	3.3	(24.7)	(40.2)
Non-interest income (q-q)	35.4	(22.1)	(11.4)	(19.4)	7.4
Cost-to-income	44.4	48.9	51.2	55.5	51.1
Net interest margin	15.8	15.3	14.7	14.69	14.42
Credit cost	0.79	0.69	0.89	1.11	0.60
ROE	25.7	22.8	20.8	18.1	21.5
ROA	7.0	6.1	5.4	4.6	5.4
Loan-to-borrowing	127.5	124.7	124.7	124.9	123.9
Loan-to-total equity	327.5	347.7	351.0	361.8	368.7
NPLs (Btm)	708.9	882.4	997.0	1,275.9	1,629.6
NPL increase	(38.5)	173.5	114.6	278.9	353.6
NPL ratio (%)	0.96	1.11	1.17	1.39	1.65
Loan loss coverage ratio (%)	185.4	162.8	160.2	143.6	112.9

Fundamental Story

Supalai Public Co Ltd (SPALI TB) - BUY, Price Bt21.3, TP Bt27.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 เป็นไปตามคาด

- SPALI รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 เป็นไปตามคาดที่ 1,178 ลบ. เพิ่มขึ้น 59% y-y จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว แต่ลดลง 59% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด ด้วยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเพิ่มขึ้น 49% y-y แต่ลดลง 51% q-q เป็น 5.4 พันลบ.
- อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ดีขึ้น 124bp y-y เป็น 39.3% จากสัดส่วนยอดขายคอนโดมิเนียมที่สูงขึ้นเป็น 44% ใน 1Q22 เทียบกับ 29% ใน 1Q21 แต่ลดลง 110bp q-q เนื่องจากการบันทึกยอดขายคอนโดที่ 53% ของยอดขายรวมใน 4Q21
- ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการบ้านร่วมทุนของออสเตอร์เลียลดลง y-y และ q-q เป็น 58 ลบ. จากการโอนที่ลดลง แต่คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี
- กำไรสุทธิ 1Q22 คิดเป็น 18% ของประมาณการทั้งปีของเรา และคาดว่าจะเป็ไตรมาสที่ต่ำสุดของปีนี้ ด้วยคาดว่ารายได้จะแข็งแกร่งขึ้นใน 2Q-4Q22F จากทั้งบ้านแนวราบ (1Q22 presales บ้านแนวราบสูงเป็นประวัติการณ์) และคอนโด (โอนพื้นที่เอสทีซูมวิท 39 จาก 2Q22F และการรับรู้รายได้จาก 7 คอนโดใหม่)
- เรายังคงประมาณการกำไรของเรา และแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 27 บาท

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	3,662	7,131	7,430	10,938	5,433
Gross profit	1,389	2,844	3,001	4,409	2,129
SG&A	592	784	844	1,101	717
Operating profit	797	2,060	2,157	3,307	1,412
EBITDA	825	2,093	2,187	3,338	1,442
Other income	103	105	92	187	105
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	65	68	64	61	59
Profit before tax	834	2,097	2,185	3,434	1,458
Income tax	235	555	456	698	322
Equity & invest. income	157	199	9	169	58
Minority interests	(15)	(10)	(18)	(25)	(15)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	741	1,730	1,720	2,879	1,178
Normalized profit	741	1,730	1,720	2,879	1,178
EPS (Bt)	0.35	0.81	0.80	1.34	0.55
Normalized EPS (Bt)	0.35	0.81	0.80	1.34	0.55

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	1,376	2,244	1,292	1,626	1,723
A/C receivable	39	13	34	51	45
Inventory	62,106	62,550	62,987	62,104	62,866
Other current assets	1,221	1,124	1,224	1,407	1,445
Investment	1,153	1,211	1,206	1,213	1,243
Fixed assets	351	345	347	344	346
Other assets	4,526	5,446	4,972	4,688	4,810
Total assets	70,770	72,931	72,061	71,432	72,477
S-T debt	16,839	18,915	19,670	15,913	16,385
A/C payable	2,177	1,964	2,086	2,469	1,822
Other current liabilities	6,785	6,281	5,717	5,435	5,904
L-T debt	6,063	5,959	3,961	3,976	3,459
Other liabilities	576	603	644	713	720
Minority interest	807	815	831	857	846
Shareholders' equity	37,523	38,393	39,154	42,070	43,341
Working capital	59,968	60,599	60,935	59,686	61,089
Total debt	22,901	24,874	23,630	19,890	19,844
Net debt	21,526	22,630	22,338	18,264	18,121

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(50)	48	18	29,521	31,042
Gross profit	(52)	53	18	11,704	12,190
SG&A	(35)	21	19	3,690	3,632
Operating profit	(57)	77	18	8,014	8,558
EBITDA	(57)	75	18	8,133	8,684
Other income	(44)	2	26	404	417
Other expense			na	0	0
Interest expense	(3)	(9)	18	336	301
Profit before tax	(58)	75	18	8,082	8,674
Income tax	(54)	37	20	1,616	1,735
Equity & invest. income	(66)	(63)	29	200	200
Minority interests	na	na	14	(109)	(115)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	(59)	59	18	6,556	7,024
Normalized profit	(59)	59	18	6,556	7,024
EPS (Bt)	(59)	59	18	3.06	3.27
Normalized EPS (Bt)	(59)	59	18	3.06	3.27

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(0.9)	140.9	26.1	36.0	48.4
Operating profit growth	(6.1)	285.3	44.2	39.7	77.2
EBITDA growth	(5.9)	271.2	43.4	39.3	74.7
Norm profit growth	(1.2)	311.9	41.3	54.4	58.9
Norm EPS growth	(1.2)	311.9	41.3	54.4	58.9
Gross margin	37.9	39.9	40.4	40.3	39.2
Operating margin	21.8	28.9	29.0	30.2	26.0
EBITDA margin	22.5	29.4	29.4	30.5	26.5
Norm net margin	20.2	24.3	23.1	26.3	21.7
D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4
Interest coverage (x)	12.7	30.7	33.9	54.6	24.4
Interest rate	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
Effective tax rate	28.1	26.5	20.9	20.3	22.1
ROA	4.3	9.6	9.5	16.1	6.5
ROE	8.0	18.2	17.7	28.4	11.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Wice Logistics Pcl (WICE TB) - BUY, Price Bt17.20, TP Bt28.00

Results Comment

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

1Q22 แข็งแกร่งตามคาด

- WICE รายงานกำไรสุทธิ 158 ลบ. หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติออกมาแข็งแกร่งตามที่คาดไว้ที่ 146 ลบ. เพิ่มขึ้น 84% y-y แต่ลดลง 20% q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล กำไร 1Q22 คิดเป็น 22% ของประมาณการของเรา ด้วยเข้าสู่ฤดูกาลที่แข็งแกร่งขึ้นในครึ่งหลังของปี เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น และคงคำแนะนำ “ซื้อ”

■ ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไร y-y คือการขนส่งทางทะเล และ รถบรรทุกข้ามพรมแดน

■ การขนส่งทางทะเล (64% ของกำไรขั้นต้นใน 1Q22) กำไรขั้นต้นเติบโต 204% y-y และทรงตัว q-q WICE มีปริมาณการขนส่งที่ฟื้นตัวเนื่องจากเศรษฐกิจของตลาดหลัก สหรัฐฯ และจีน ที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ยังมีการปรับอัตราค่าบริการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างมาก y-y เนื่องจากการขาดแคลนเรือคอนเทนเนอร์ อัตราค่าขนส่งที่อ่อนตัว q-q เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลถูกชดเชยด้วยปริมาณการขนส่งที่เพิ่มขึ้น
- บริการรถบรรทุกข้ามพรมแดน (15%) ผ่านการถือหุ้น 15% ใน Euro Total Logistics (ETL): อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ซึ่งเราเชื่อว่าเนื่องจากการจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น และการใช้รถไฟความเร็วสูงลาว-จีนที่มีอัตรากำไรสูง รายได้เพิ่มขึ้นเพียง 4% y-y แต่ลดลงอย่างมาก 28% q-q เนื่องจากการปิดด่านชายแดนในจีนได้ขัดขวางการขนส่งทางบกด้วยรถบรรทุกข้ามพรมแดน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 16.2% ใน 1Q22 เพิ่มขึ้นจาก 11.2% ใน 4Q21 และ 12.4% ใน 1Q21

■ กำไรขั้นต้นของการขนส่งทางอากาศ (15%) ลดลง 36% y-y และ 32% q-q ตามที่คาดไว้ เนื่องจากอัตราค่าระวางปกติ และมีสัดส่วน Charter Flight ราคาสูงที่ลดลง

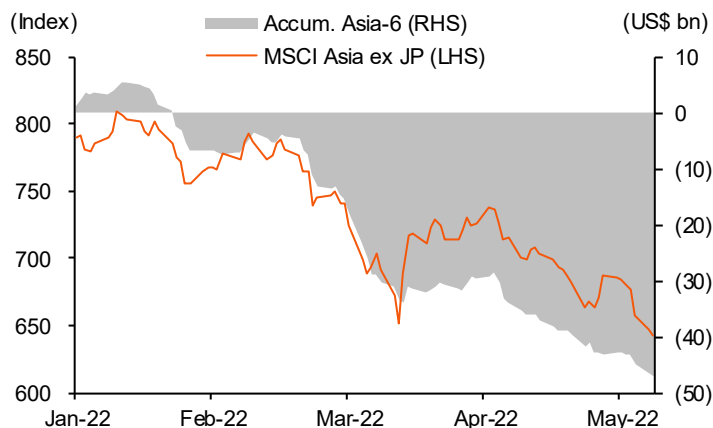
Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	1,285	1,699	2,274	2,379	2,155	Revenue	(9)	68	23	9,174	9,835
Gross profit	219	301	353	370	343	Gross profit	(7)	56	23	1,501	1,709
SG&A	99	142	124	113	154	SG&A	36	56	28	553	587
Operating profit	120	160	229	256	188	Operating profit	(27)	56	20	949	1,121
EBITDA	135	177	248	279	214	EBITDA	(23)	59	20	1,046	1,247
Other income	0	0	0	0	1	Other income	348	428	na	0	0
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	3	4	2	5	6	Interest expense	24	85	38	17	6
Profit before tax	117	156	227	251	183	Profit before tax	(27)	56	20	932	1,115
Income tax	20	35	46	47	30	Income tax	(35)	54	16	186	223
Equity & invest. income	0	0	(0)	0	0	Equity & invest. income	872	(37)	na	0	0
Minority interests	(18)	(17)	(28)	(22)	(6)	Minority interests	na	na	8	(75)	(105)
Extraordinary items	2	8	9	(2)	11	Extraordinary items	na	423	na	0	0
Net profit	82	111	162	180	158	Net profit	(13)	93	24	671	787
Normalized profit	79	104	153	182	146	Normalized profit	(20)	84	22	671	787
EPS (Bt)	0.13	0.17	0.25	0.28	0.24	EPS (Bt)	(13)	93	24	1.03	1.21
Normalized EPS (Bt)	0.12	0.16	0.23	0.28	0.22	Normalized EPS (Bt)	(20)	84	22	1.03	1.21

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	489	498	804	839	1,006	Sales grow th	98.9	63.8	151.1	69.1	67.7
A/C receivable	1,073	1,321	1,551	1,667	1,486	Operating profit grow th	165.7	81.9	164.6	144.2	56.4
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	103.8	88.1	134.1	132.5	58.8
Other current assets	53	41	59	66	80	Norm profit grow th	260.6	99.8	212.5	161.2	84.2
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	260.6	99.8	212.5	161.2	84.2
Fixed assets	212	227	237	350	355	Gross margin	17.1	17.7	15.5	15.5	15.9
Other assets	450	485	513	573	576	Operating margin	9.4	9.4	10.1	10.8	8.7
Total assets	2,277	2,573	3,164	3,495	3,503	EBITDA margin	10.5	10.4	10.9	11.7	9.9
S-T debt	70	73	91	92	136	Norm net margin	6.2	6.1	6.7	7.7	6.8
A/C payable	805	1,010	1,265	1,280	1,090	D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	92	122	178	252	322	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	112	104	166	201	181	Interest coverage (x)	39.6	39.4	106.8	54.8	33.9
Other liabilities	133	162	163	167	129	Interest rate	8.3	10.0	4.3	7.4	8.3
Minority interest	99	116	181	204	192	Effective tax rate	16.9	22.6	20.1	18.6	16.6
Shareholders' equity	966	985	1,120	1,298	1,452	ROA	14.7	17.1	21.3	21.9	16.7
Working capital	268	311	286	387	396	ROE	34.5	42.6	58.1	60.4	42.6
Total debt	182	178	257	293	317						
Net debt	(307)	(321)	(547)	(546)	(689)						

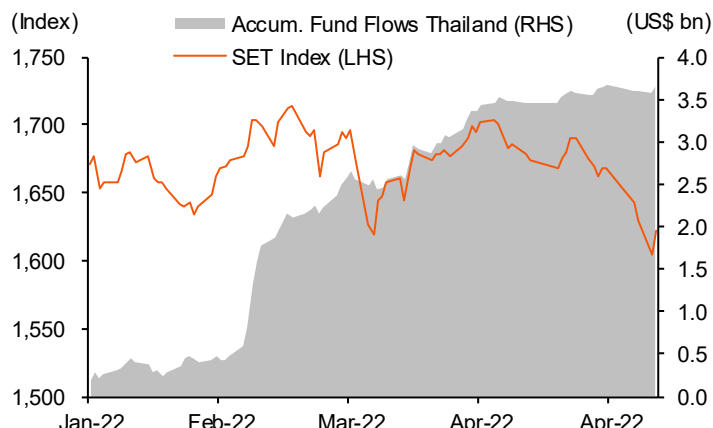
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

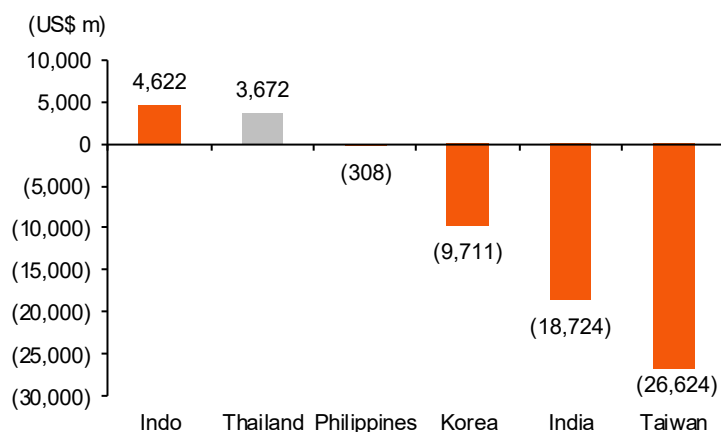
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



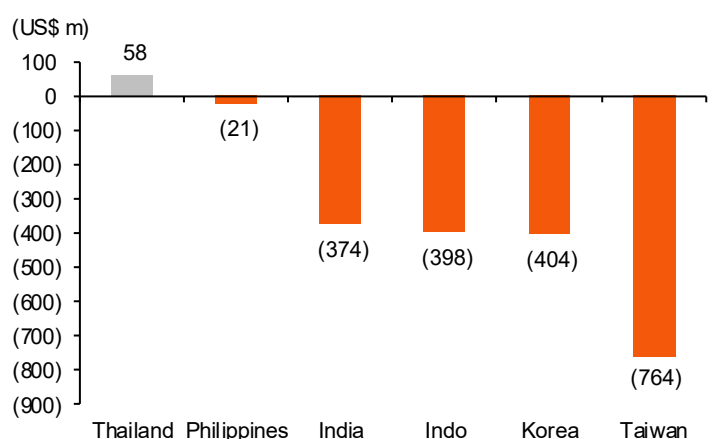
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 9-10 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	3,672	(18,724)	4,622	(9,711)	(308)	(26,624)	(47,073)

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	(16)	(1,381)	(398)	(717)	(90)	(1,415)	(4,016)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)	(1,007)	0	(313)	(69)	(651)	(2,114)
9-10 May 22	58	(374)	(398)	(404)	(21)	(764)	(1,902)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
04-May-22	—	(375)	—	25	(46)	(2)	(399)
05-May-22	(5)	(205)	—	—	3	130	(78)
06-May-22	(15)	(602)	—	(378)	(16)	(794)	(1,805)
09-May-22	(12)	(374)	(178)	(154)	—	(710)	(1,428)
10-May-22	70	—	(220)	(250)	(21)	(54)	(475)

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	0.66	(1.33)	0.74	(0.63)	(0.17)	(1.59)	(0.79)

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	(2.1)	(6.7)	3.6	(12.8)	(5.6)	(11.8)

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	(2.7)	(4.7)	(5.7)	(3.7)	(0.2)	(3.2)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
9-10 May 22	(0.4)	(0.9)	(5.7)	(1.8)	(0.6)	(2.1)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
09-May-22	(1.5)	(0.7)	(4.4)	(1.3)	0.0	(2.2)
10-May-22	1.1	(0.2)	(1.3)	(0.5)	(0.6)	0.1

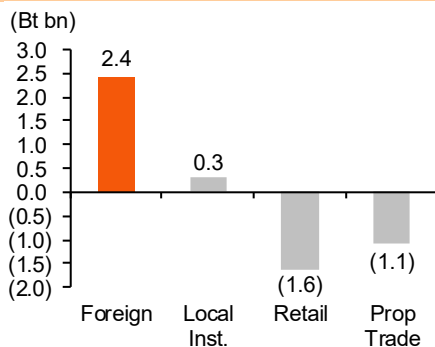
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

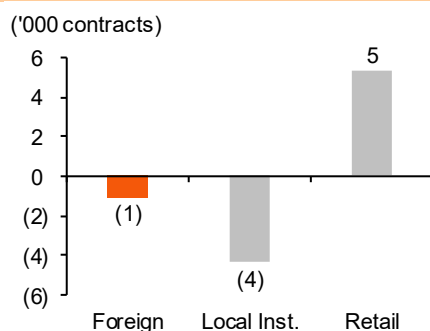
Daily Fund Flows

As of 10-May-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	46,909	44,479	2,430	120,215	121,231	(1,016)	3,479	4,637	(1,158)
Institution Investors	6,653	6,351	302	153,066	157,368	(4,302)	55,442	15,134	40,307
Retail Investors	23,879	25,519	(1,640)	261,613	256,295	5,318	2,894	544	2,351
Proprietary Trading	5,941	7,034	(1,092)	—	—	—	—	—	—

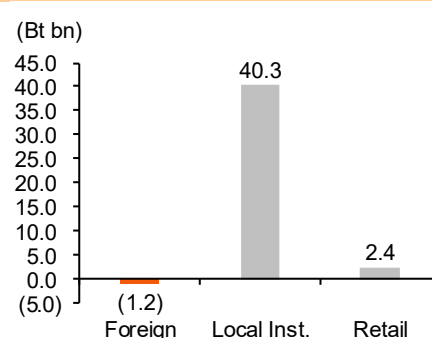
Equity Market (SET)



Futures Market



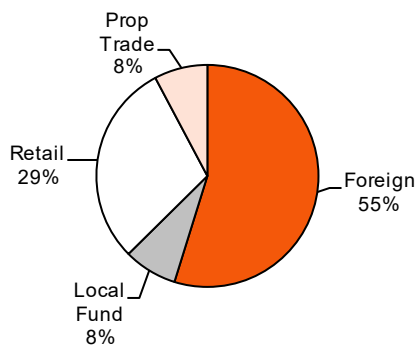
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

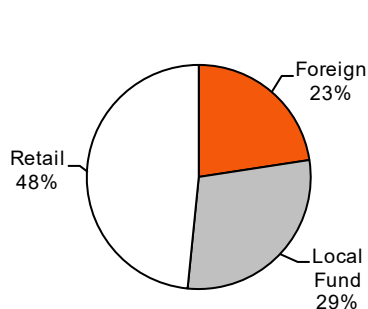
Equity Market

Turnover: Bt83,382m



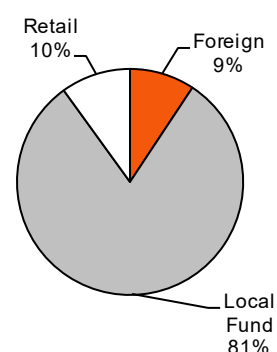
Futures Market

Volume: 534,894 contracts



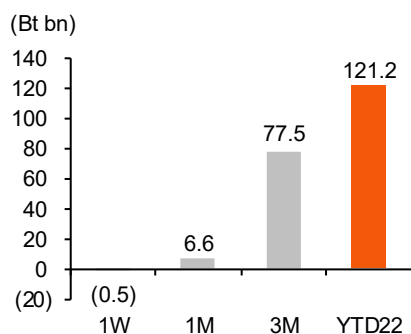
Bond Market

Turnover: Bt82,130m (2 sides B&S)

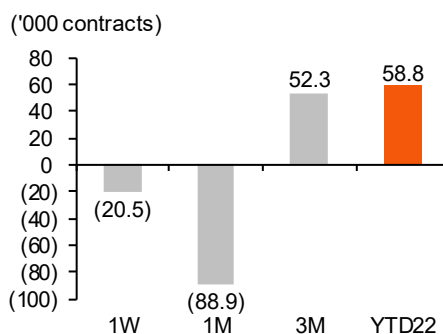


Net Foreign Fund Flows By Market

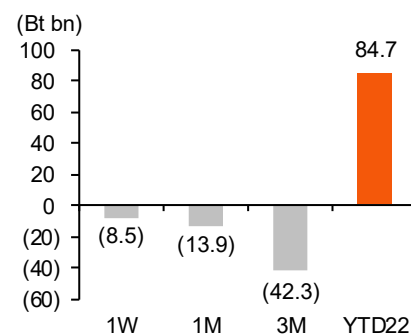
Equity Market



Futures Market



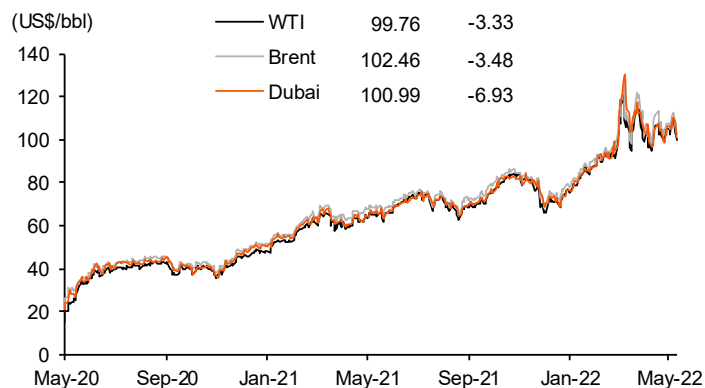
Bond Market



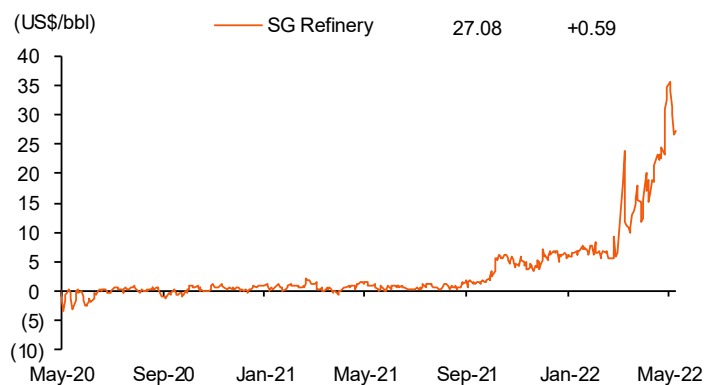
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

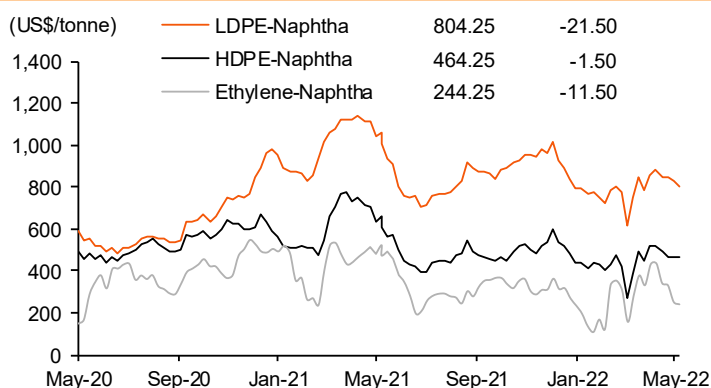
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



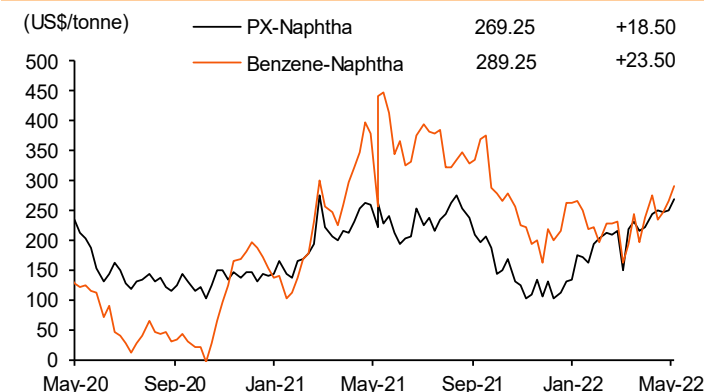
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



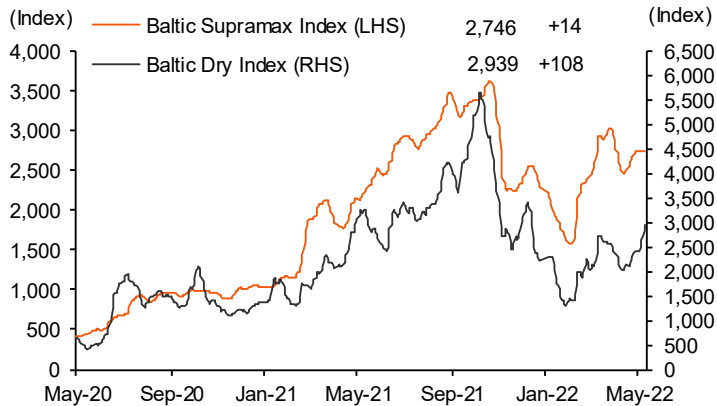
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



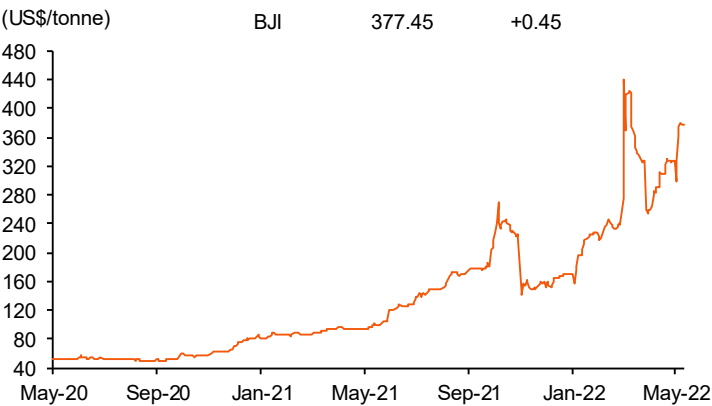
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



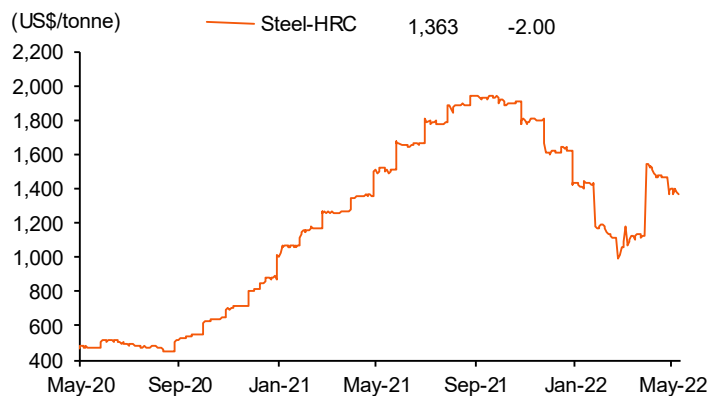
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



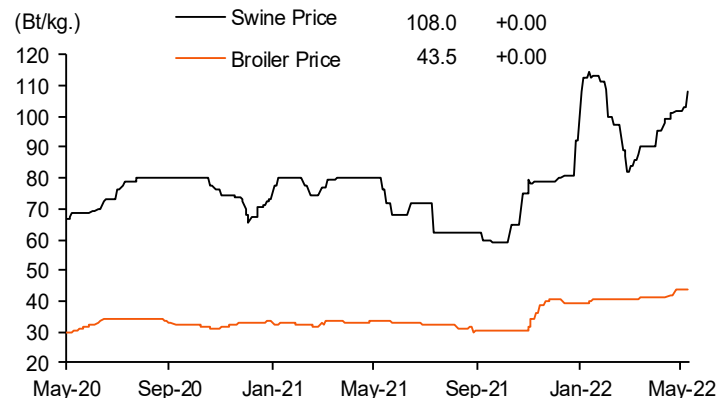
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



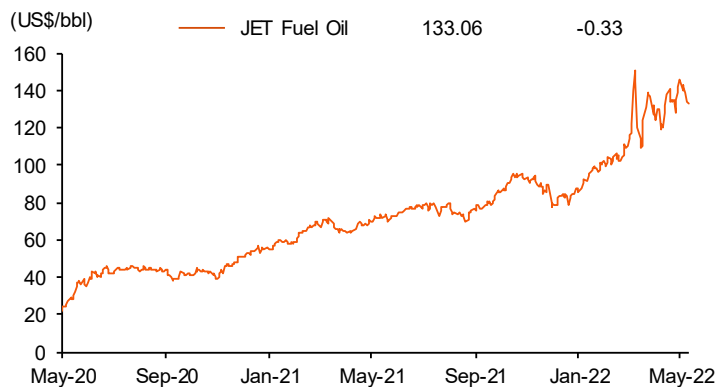
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



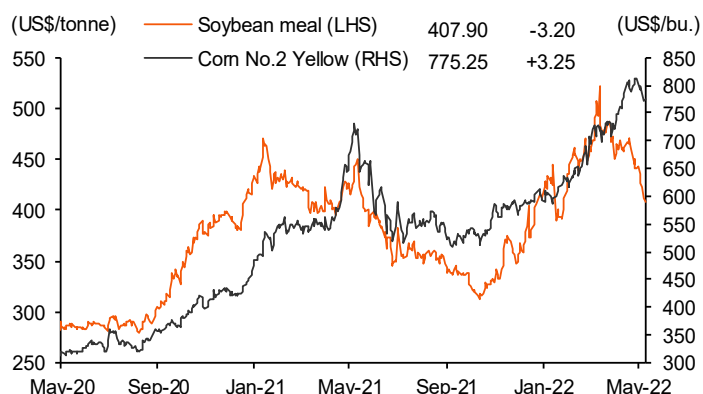
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



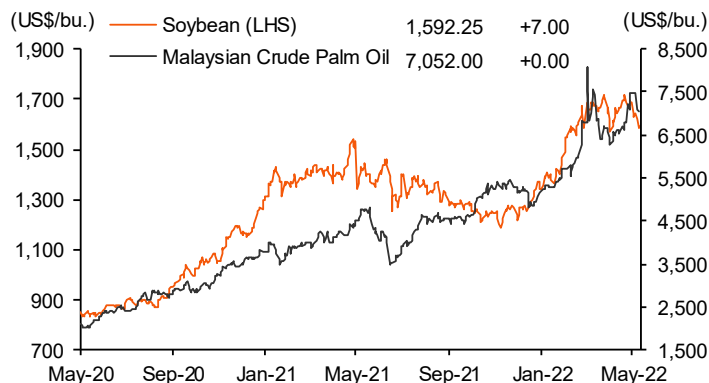
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



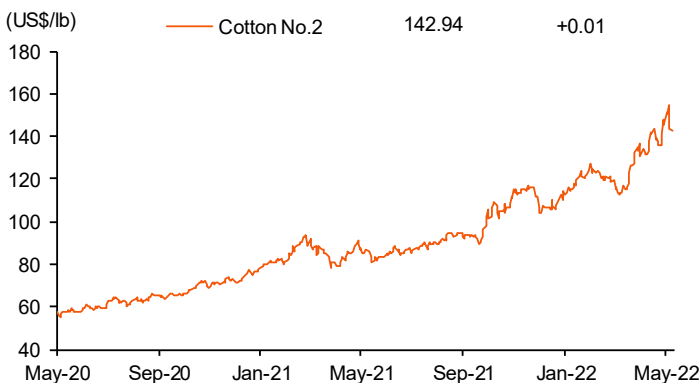
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



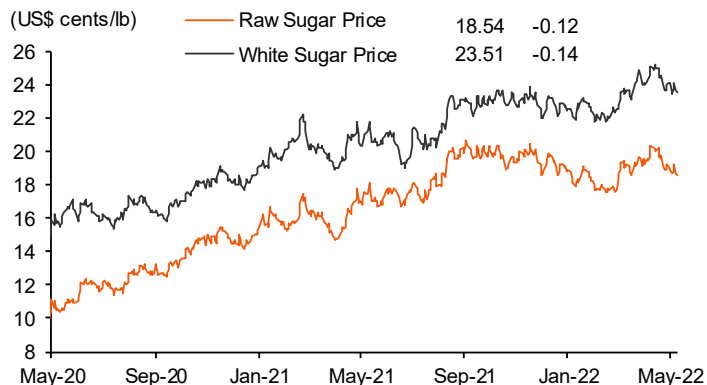
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



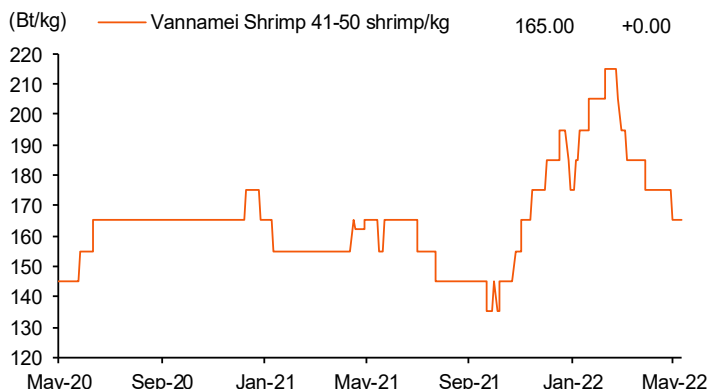
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CEYE	นางสาว สุวรรณี สุวรรณแสง	29/04/65	โอน	หุ้นสามัญ	22,356,230	-	-
DMT	นาย สมบัติ พานิชชีวะ	09/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	275,000	10.47	2,879,250
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	06/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	5.13	1,026,000
FN	นางสาว นิษณี ส่งวัฒนา	09/05/65	ขาย	หุ้นสามัญ	1,143,200	2.79	3,189,528
FNS	นาย วรสิทธิ์ โภคชัยพัฒน์	09/05/65	รับโอน	หุ้นสามัญ	10,500,000	3.91	41,055,000
FNS	นาย วรสิทธิ์ โภคชัยพัฒน์	09/05/65	โอน	หุ้นสามัญ	10,500,000	3.91	41,055,000
SFT	นาย สุกเดช ธนากรจิตติคุณ	10/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	4.98	9,960
SUPER	นาย จอมทรัพย์ โลจายะ	09/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,115,900	0.81	903,879
THG	นาย เอื้อชาติ กาญจนพิทักษ์	09/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	144,400	56.18	8,112,392
UTP	นาย มงคล มังกรกนก	09/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	80,000	15.95	1,276,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
MSC	นางสาว ภรณ์ยา รุจนพรพจี	ได้มา	หุ้น	1.03	5.31	06/05/65	
SWC	นาย ณัฐวุฒิ ตั้งการวคุณ	ได้มา	หุ้น	0.00	0.00	22/04/65	

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	NBC	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
ASAP	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	NINE	26 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
FORTH	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	SCM-W1	4 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
FSMART	26 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	SISB	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
IND	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	TH	4 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
JDF	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	TSR	22 เม.ย. – 12 พ.ค.22	ระดับ 1
JUTHA	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	ZIGA	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1
JUTHA-P	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	ZIGA-W1	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1
JUTHA-W1	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	PROEN	9 – 27 พ.ค.22	ระดับ 2
KASET	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	TEAMG	22 เม.ย. – 12 พ.ค.22	ระดับ 3
MONO	27 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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
ACAP	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	02 มี.ค. 2564	-	Listed
AQ	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
AQ-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ม.ค. 2565	-	Listed
B52	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
DV8	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2564	-	Listed
EFORL	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2564	-	Listed
GLOCON	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
HEMP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
HYDRO	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 มี.ค. 2562	-	Listed
JCKH	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
JCKH-W1	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
KKC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	12 พ.ย. 2564	-	Listed
KWI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 ส.ค. 2564	-	Listed
NEP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2561	-	Listed
NMG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-	Listed
PPPM	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PPPM-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PSG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
STOWER	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2563	-	Listed
STOWER-W3	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 มิ.ย. 2564	-	Listed
TRC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TSI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-	Listed
UMS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
WAVE	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 มี.ค. 2565	-	Listed
WAVE-W2	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 มี.ค. 2565	-	Listed

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	10 May	9 May	6 May	5 May	3 May
1 BH	458.3	218.7	135.5	13.4	21.5
2 TOP	192.0	46.7	70.3	97.8	(29.0)
3 PTTEP	175.6	(27.2)	126.6	1,148.3	(227.9)
4 EA	170.6	216.8	38.4	65.8	(32.8)
5 BCP	139.1	27.2	85.0	21.3	(17.9)
6 RATCH	116.6	2.4	(35.8)	102.8	66.5
7 BGRIM	93.6	57.1	(78.0)	111.8	46.8
8 STGT	92.6	62.1	(39.0)	(48.8)	113.5
9 INTUCH	90.2	12.3	(119.6)	43.2	(91.7)
10 GPSC	88.3	(28.5)	(225.1)	(84.5)	21.5
11 BJC	79.2	50.7	20.0	41.8	(9.6)
12 SCGP	75.8	59.5	(2.4)	(20.8)	(24.8)
13 BAM	71.4	28.1	(11.2)	(25.3)	(24.3)
14 GULF	69.6	352.4	24.8	154.1	(71.3)
15 TISCO	66.1	15.0	8.6	(14.8)	28.4
16 CENTEL	65.5	11.0	67.6	22.2	(64.4)
17 BBL	60.4	40.0	(63.7)	(264.1)	(4.7)
18 MINT	58.0	31.5	(55.4)	(43.6)	130.8
19 KKP	55.3	(21.4)	72.1	(112.2)	15.5
20 STA	52.7	43.3	(93.5)	(111.7)	4.7

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	10 May	9 May	6 May	5 May	3 May
1 KBANK	(411.8)	(177.0)	46.5	(681.9)	(400.7)
2 AOT	(206.8)	(349.0)	(443.8)	(258.6)	(379.3)
3 PTT	(197.5)	114.3	71.1	173.4	(128.7)
4 BANPU	(159.9)	(229.9)	7.9	97.1	272.5
5 DELTA	(134.4)	(107.9)	(111.7)	(62.4)	(84.2)
6 ADVANC	(111.8)	(32.4)	(349.2)	(232.1)	7.8
7 HMPRO	(111.8)	(32.2)	(74.5)	8.5	93.6
8 IVL	(100.1)	36.8	(70.2)	24.1	2.9
9 PSL	(92.7)	68.2	22.2	30.0	9.1
10 SCC	(91.2)	(225.8)	(154.3)	84.5	29.2
11 CPN	(81.5)	91.0	21.2	117.7	35.9
12 BEM	(58.8)	20.1	(81.7)	3.0	(22.2)
13 IRPC	(53.5)	33.4	0.5	35.1	61.4
14 KTB	(52.4)	36.8	21.1	85.0	63.7
15 CPALL	(42.2)	9.2	(48.0)	(142.8)	(188.1)
16 COM7	(39.9)	8.5	(26.9)	63.9	4.1
17 TIPH	(39.7)	12.8	(11.8)	(52.2)	(72.9)
18 TTB	(39.4)	(37.4)	(26.9)	(44.0)	(23.2)
19 CPF	(37.2)	(62.6)	(134.3)	13.8	28.3
20 TU	(36.5)	(67.8)	(41.7)	(2.4)	(75.5)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 ADVANC	1,351.3	1,463.1	2,814.4	(111.8)	38.7
2 PTT	866.6	1,064.1	1,930.7	(197.5)	30.4
3 PTTEP	999.6	824.0	1,823.6	175.6	28.7
4 CPALL	790.8	833.0	1,623.8	(42.2)	54.1
5 GULF	808.2	738.6	1,546.7	69.6	44.4
6 KBANK	530.4	942.2	1,472.6	(411.8)	29.9
7 SCB	720.4	688.8	1,409.2	31.7	32.0
8 BDMS	681.6	668.0	1,349.7	13.6	45.2
9 BANPU	478.6	638.5	1,117.1	(159.9)	20.0
10 AOT	391.8	598.6	990.4	(206.8)	28.7
11 TOP	588.8	396.7	985.5	192.0	36.9
12 SCC	424.1	515.3	939.4	(91.2)	45.7
13 BH	686.8	228.5	915.2	458.3	34.5
14 TRUE	401.0	433.4	834.4	(32.4)	26.9
15 KTB	353.0	405.4	758.5	(52.4)	32.6
16 HMPRO	286.1	397.9	683.9	(111.8)	45.2
17 MINT	370.4	312.4	682.7	58.0	48.0
18 EA	419.8	249.2	669.0	170.6	29.3
19 INTUCH	355.6	265.4	621.0	90.2	45.9
20 JMT	290.1	325.1	615.2	(35.0)	23.9

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	409.2	1,908.8	21.4
3 EMC-W6	867.0	4,216.7	20.6
4 NINE	68.9	365.5	18.9
5 KBANK	442.1	2,369.3	18.7
6 LH	2,114.8	11,949.7	17.7
7 MINT-W7	31.8	206.3	15.4
8 AP	482.1	3,145.9	15.3
9 THIP	12.9	90.0	14.3
10 GBX	150.7	1,089.1	13.8
11 KKP	111.1	846.8	13.1
12 BCH	318.1	2,493.7	12.8
13 BANPU	845.0	6,766.1	12.5
14 TOP	251.7	2,040.0	12.3
15 BH	91.0	794.9	11.5
16 MCS	54.5	477.0	11.4
17 AH	40.6	354.8	11.4
18 SAT	48.6	425.2	11.4
19 BDMS	1,737.5	15,892.0	10.9
20 EVER-W4	175.3	1,616.4	10.9

Source: SET

Short Sell (I)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
DELTA-R	659,700	215,544,400	326.73	333.00	-1.88%	33.78%
SUPER	44,274,300	35,287,344	0.80	0.81	-1.60%	31.26%
BEAUTY-R	2,388,700	3,233,181	1.35	1.37	-1.20%	29.69%
IRPC-R	40,558,400	135,730,794	3.35	3.38	-0.99%	23.73%
CPN-R	2,208,400	135,473,975	61.34	62.25	-1.45%	20.24%
NDX01	90,289	1,011,350	11.20	11.50	-2.60%	19.91%
BPP-R	129,600	2,060,340	15.90	16.10	-1.26%	17.96%
SCC-R	501,600	182,212,800	363.26	368.00	-1.29%	17.94%
ITD-R	2,054,300	3,798,575	1.85	1.87	-1.12%	17.76%
IVL-R	2,036,500	88,563,200	43.49	43.75	-0.60%	17.71%
SPC	800	51,200	64.00	64.75	-1.16%	17.39%
BCPG	1,114,200	12,894,240	11.57	11.80	-1.93%	16.88%
INTUCH-R	1,524,200	108,772,675	71.36	72.00	-0.88%	16.09%
BPP	114,900	1,826,910	15.90	16.10	-1.24%	15.92%
U-R	6,225,300	9,125,659	1.47	1.51	-2.92%	15.40%
MTC-R	2,222,900	98,970,275	44.52	45.75	-2.68%	14.75%
SGP-R	507,900	6,067,270	11.95	12.10	-1.27%	14.60%
CBG-R	608,400	62,090,850	102.06	103.00	-0.92%	14.43%
AWC-R	7,155,600	34,272,438	4.79	4.82	-0.63%	14.40%
CPF-R	3,503,100	82,605,030	23.58	23.80	-0.92%	14.40%
SIRI	9,687,800	10,522,092	1.09	1.10	-1.26%	14.21%
UTP-R	81,200	1,286,820	15.85	16.00	-0.95%	14.03%
LH	8,823,200	76,807,930	8.71	8.85	-1.64%	13.76%
BCH-R	3,061,400	59,931,440	19.58	19.60	-0.12%	13.74%
BTS-R	5,680,100	49,683,870	8.75	8.90	-1.72%	13.63%
TVO	231,300	7,343,775	31.75	32.00	-0.78%	13.52%
PTT	11,129,400	411,787,800	37.00	37.00	0.00%	13.14%
SPALI-R	719,900	15,082,000	20.95	21.30	-1.64%	13.12%
KCE-R	1,189,800	69,911,875	58.76	59.75	-1.66%	12.97%
BEM	6,669,600	53,437,150	8.01	8.20	-2.29%	12.82%
PTTEP-R	1,911,600	286,296,150	149.77	151.50	-1.14%	12.68%
PTTGC	1,569,300	76,035,625	48.45	48.75	-0.61%	12.60%
TU-R	6,695,100	112,721,430	16.84	17.00	-0.96%	12.43%
KTC-R	582,600	33,404,625	57.34	58.00	-1.14%	12.23%
GLOBAL-R	919,000	19,813,490	21.56	21.60	-0.19%	12.15%
PSL-R	2,550,900	49,345,880	19.34	19.70	-1.80%	12.15%
IRPC	20,509,000	69,084,436	3.37	3.38	-0.34%	12.00%
TPIPL-R	1,227,700	1,776,071	1.45	1.47	-1.59%	11.78%
AMATA-R	1,221,400	22,715,180	18.60	19.00	-2.12%	11.77%
PTL-R	240,400	5,773,900	24.02	24.20	-0.75%	11.56%

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
NOBLE	308,900	1,485,958	4.81	4.88	-1.42%	11.53%
TASCO	197,600	3,092,240	15.65	15.80	-0.96%	11.30%
RS	429,800	6,700,600	15.59	16.00	-2.56%	11.29%
TOP-R	2,606,900	151,275,650	58.03	58.00	0.05%	11.29%
MTI	400	43,600	109.00	109.50	-0.46%	11.11%
SIRI-R	7,369,000	7,978,895	1.08	1.10	-1.57%	10.81%
HANA-R	980,600	43,015,450	43.87	44.75	-1.97%	10.66%
BEM-R	5,516,800	44,452,160	8.06	8.20	-1.74%	10.60%
STA-R	3,298,600	70,501,630	21.37	22.50	-5.01%	10.57%
MBK-R	222,000	2,929,200	13.19	13.20	-0.04%	10.50%
TCAP	754,700	29,338,875	38.87	39.75	-2.20%	10.50%
EGCO-R	157,800	25,393,600	160.92	162.50	-0.97%	10.47%
CHG-R	8,230,500	29,810,456	3.62	3.64	-0.50%	10.38%
MTC	1,542,700	68,866,500	44.64	45.75	-2.43%	10.23%
TPIPL	1,053,300	1,524,789	1.45	1.47	-1.52%	10.11%
BLA-R	379,300	16,140,200	42.55	43.00	-1.04%	9.97%
SCCC	27,800	4,121,200	148.24	150.50	-1.50%	9.80%
GLOBAL	739,400	15,983,750	21.62	21.60	0.08%	9.77%
KBANK-R	1,624,900	236,619,800	145.62	147.00	-0.94%	9.69%
ACE	2,920,500	8,324,654	2.85	2.88	-1.03%	9.68%
SGP	336,300	4,016,890	11.94	12.10	-1.29%	9.67%
RJH	89,000	2,894,850	32.53	32.50	0.08%	9.54%
TPIPP	339,900	1,233,136	3.63	3.66	-0.88%	9.29%
AOT-R	2,302,600	152,864,125	66.39	67.00	-0.91%	8.89%
SPALI	483,400	10,147,270	20.99	21.30	-1.45%	8.81%
RJH-R	82,000	2,667,500	32.53	32.50	0.09%	8.79%
ONEE-R	347,800	3,872,510	11.13	11.50	-3.18%	8.58%
HMPRO-R	4,410,800	64,568,660	14.64	14.80	-1.09%	8.56%
STEC	292,700	3,689,650	12.61	12.70	-0.74%	8.42%
GPSC-R	1,185,600	71,971,025	60.70	61.25	-0.89%	8.40%
CRC-R	1,105,600	42,534,050	38.47	39.00	-1.36%	8.38%
BBL	745,700	94,602,650	126.86	129.00	-1.66%	8.34%
FUEVFNDO 1	174,829	6,949,453	39.75	41.00	-3.05%	8.34%
TTA-R	1,629,100	16,091,970	9.88	9.95	-0.73%	8.31%
M-R	83,100	4,267,100	51.35	52.25	-1.72%	8.25%
WHA	6,840,000	20,771,660	3.04	3.06	-0.76%	8.25%
SCGP-R	1,149,100	60,238,100	52.42	53.25	-1.55%	8.20%
QH	2,690,600	5,836,438	2.17	2.20	-1.40%	8.19%
CENTEL-R	541,100	22,827,775	42.19	42.75	-1.32%	8.10%
KTB	6,288,900	93,208,290	14.82	15.10	-1.85%	8.07%

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
PSH	112,700	1,443,350	12.81	13.00	-1.48%	8.05%
BTS	3,348,300	29,378,050	8.77	8.90	-1.42%	8.04%
CK	699,700	13,117,230	18.75	18.80	-0.28%	8.00%
THCOM	84,000	740,785	8.82	8.95	-1.47%	8.00%
AP-R	2,942,800	30,627,650	10.41	10.60	-1.81%	7.95%
KBANK	1,330,500	193,618,250	145.52	147.00	-1.00%	7.93%
NER	531,500	3,503,100	6.59	6.65	-0.89%	7.93%
SSP	156,800	1,568,295	10.00	10.00	0.02%	7.91%
BGRIM	1,321,400	40,649,125	30.76	31.25	-1.56%	7.88%
PRM	346,600	1,953,350	5.64	5.70	-1.13%	7.88%
GULF	2,950,000	135,964,150	46.09	46.25	-0.35%	7.81%
CPALL-R	1,817,500	116,614,875	64.16	64.50	-0.52%	7.80%
AAV	2,708,600	8,040,428	2.97	3.00	-1.05%	7.76%
MINT-R	1,633,100	54,389,000	33.30	33.50	-0.58%	7.71%
BAM-R	2,516,900	45,216,110	17.97	18.30	-1.83%	7.68%
BANPU	17,784,800	215,807,080	12.13	12.10	0.28%	7.68%
TOA-R	52,600	1,440,975	27.39	27.75	-1.28%	7.60%
TSE-R	411,100	860,356	2.09	2.14	-2.20%	7.52%
DTAC	864,100	36,853,575	42.65	43.75	-2.52%	7.44%
CPF	1,804,000	42,124,230	23.35	23.80	-1.89%	7.42%
LPN-R	401,500	1,733,568	4.32	4.40	-1.87%	7.42%
SCC	204,500	74,271,300	363.18	368.00	-1.31%	7.31%
LH-R	4,667,900	40,445,400	8.66	8.85	-2.10%	7.28%
ICHI-R	456,000	4,685,830	10.28	10.50	-2.13%	7.24%
MEGA	270,500	12,827,350	47.42	48.50	-2.22%	7.23%
BDMS-R	4,313,100	106,951,520	24.80	25.25	-1.79%	7.21%
EGATIF	97,500	851,500	8.73	8.75	-0.19%	7.15%
INTUCH	677,000	48,396,275	71.49	72.00	-0.71%	7.15%
OSP	391,000	12,931,400	33.07	33.25	-0.53%	7.12%
AOT	1,829,700	121,411,225	66.36	67.00	-0.96%	7.06%
CRC	927,100	35,645,350	38.45	39.00	-1.41%	7.03%
GPSC	985,800	59,680,175	60.54	61.25	-1.16%	6.99%
BCH	1,555,100	30,509,370	19.62	19.60	0.10%	6.98%
BA-R	429,100	4,504,360	10.50	10.60	-0.97%	6.90%
TOP	1,586,300	92,407,650	58.25	58.00	0.44%	6.87%
CBG	288,300	29,335,600	101.75	103.00	-1.21%	6.84%
BAY-R	45,000	1,502,550	33.39	33.50	-0.33%	6.83%
TTB	24,495,800	31,426,902	1.28	1.31	-2.06%	6.77%
PTT-R	5,681,400	210,030,975	36.97	37.00	-0.09%	6.71%
JWD-R	166,600	2,494,000	14.97	15.50	-3.42%	6.65%

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
VIBHA	1,044,900	2,495,326	2.39	2.44	-2.13%	6.59%
ITD	759,700	1,399,409	1.84	1.87	-1.49%	6.57%
EA-R	862,400	71,706,075	83.15	83.50	-0.42%	6.53%
MEGA-R	243,300	11,558,575	47.51	48.50	-2.05%	6.51%
JMT-R	1,083,700	83,158,925	76.74	78.00	-1.62%	6.49%
KEX	414,900	8,146,550	19.63	19.90	-1.33%	6.49%
SAMART-R	45,200	263,365	5.83	6.05	-3.69%	6.42%
PTTGC-R	797,900	38,708,500	48.51	48.75	-0.49%	6.41%
TISCO-R	380,600	34,148,200	89.72	90.50	-0.86%	6.40%
TRUE-R	22,657,100	97,648,190	4.31	4.42	-2.49%	6.33%
OSP-R	345,500	11,401,500	33.00	33.25	-0.75%	6.29%
TU	3,381,200	56,749,450	16.78	17.00	-1.27%	6.28%
BJC-R	472,200	16,644,525	35.25	36.00	-2.09%	6.18%
SENA-R	301,100	1,280,960	4.25	4.32	-1.52%	6.17%
LPN	329,900	1,431,578	4.34	4.40	-1.38%	6.10%
VGI-R	786,800	3,786,718	4.81	4.88	-1.38%	6.10%
GFPT	810,500	11,515,560	14.21	14.30	-0.64%	6.07%
GUNKUL-R	6,709,400	34,185,805	5.10	5.15	-1.06%	6.05%
ROJNA	141,500	809,980	5.72	5.85	-2.15%	6.04%
HFT-R	49,700	339,795	6.84	6.90	-0.91%	6.02%
WHAUP	507,100	2,001,250	3.95	3.98	-0.84%	6.02%
KTC	285,400	16,439,575	57.60	58.00	-0.69%	5.99%
TTB-R	21,665,100	27,779,906	1.28	1.31	-2.12%	5.98%
PTTEP	899,900	135,357,850	150.41	151.50	-0.72%	5.97%
IVL	676,300	29,505,675	43.63	43.75	-0.28%	5.88%
JMART-R	765,300	42,007,550	54.89	57.50	-4.54%	5.88%
KTB-R	4,519,200	67,544,220	14.95	15.10	-1.02%	5.80%
THCOM-R	60,800	532,355	8.76	8.95	-2.17%	5.79%
CKP	3,411,600	17,819,045	5.22	5.45	-4.16%	5.74%
BCP	820,500	27,625,925	33.67	34.75	-3.11%	5.73%
KSL-R	250,700	890,502	3.55	3.60	-1.33%	5.69%
SCGP	762,900	40,099,400	52.56	53.25	-1.29%	5.44%
CHG	4,290,600	15,509,172	3.61	3.64	-0.70%	5.41%
SCB	1,058,800	117,689,800	111.15	113.00	-1.63%	5.38%
AWC	2,606,400	12,519,330	4.80	4.82	-0.35%	5.25%
BAM	1,721,900	30,944,860	17.97	18.30	-1.80%	5.25%
CPALL	1,218,700	78,253,600	64.21	64.50	-0.45%	5.23%
SC-R	308,500	1,043,520	3.38	3.48	-2.80%	5.18%
STARK-R	1,178,000	5,410,412	4.59	4.62	-0.59%	5.18%
TQM-R	322,400	14,232,400	44.15	44.75	-1.35%	5.16%

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
VGI	665,800	3,220,262	4.84	4.88	-0.89%	5.16%
KKP-R	358,900	25,191,775	70.19	71.50	-1.83%	5.15%
GULF-R	1,877,300	86,685,850	46.18	46.25	-0.16%	4.97%
TIDLOR-R	437,500	15,054,150	34.41	35.25	-2.38%	4.77%
NTV	3,600	125,100	34.75	35.50	-2.11%	4.71%
JAS-R	4,459,500	14,655,462	3.29	3.32	-1.01%	4.70%
SHR	650,200	2,732,586	4.20	4.20	0.06%	4.70%
AP	1,732,500	17,982,430	10.38	10.60	-2.08%	4.68%
EASTW	190,500	1,291,310	6.78	6.75	0.42%	4.60%
JKN	48,000	281,010	5.85	5.90	-0.77%	4.57%
EA	599,400	49,867,775	83.20	83.50	-0.36%	4.54%
CPN	493,300	30,076,200	60.97	62.25	-2.06%	4.52%
UNIQ	11,600	57,130	4.93	4.94	-0.30%	4.48%
TDEX	15,500	145,437	9.38	9.45	-0.71%	4.46%
TIDLOR	408,400	14,100,625	34.53	35.25	-2.05%	4.45%
JR	34,600	241,690	6.99	7.05	-0.92%	4.36%
TCAP-R	298,800	11,651,875	39.00	39.75	-1.90%	4.16%
BANPU-R	9,593,600	116,054,330	12.10	12.10	-0.02%	4.14%
MAJOR-R	149,600	3,072,340	20.54	20.70	-0.79%	4.07%
EGCO	60,800	9,810,400	161.36	162.50	-0.70%	4.03%
WHA-R	3,334,000	10,058,792	3.02	3.06	-1.40%	4.02%
KCE	367,700	21,730,150	59.10	59.75	-1.09%	4.01%
ADVANC	687,700	144,487,900	210.10	213.00	-1.36%	3.99%
COM7-R	588,300	22,159,225	37.67	38.00	-0.88%	3.98%
AIE	58,800	230,220	3.92	3.94	-0.63%	3.95%
ICHI	245,000	2,504,130	10.22	10.50	-2.66%	3.89%
BDMS	2,308,600	57,183,570	24.77	25.25	-1.90%	3.86%
SPRC-R	1,373,700	14,747,960	10.74	10.90	-1.51%	3.86%
HMPRO	1,973,600	28,535,250	14.46	14.80	-2.31%	3.83%
DOHOME-R	317,200	6,121,020	19.30	19.60	-1.55%	3.81%
TRUE	13,595,100	58,338,904	4.29	4.42	-2.91%	3.80%
RPC	156,700	196,632	1.25	1.28	-1.97%	3.68%
TISCO	214,900	19,309,600	89.85	90.50	-0.71%	3.61%
STGT	1,614,800	30,811,210	19.08	19.80	-3.63%	3.58%
GUNKUL	3,933,000	19,791,147	5.03	5.15	-2.29%	3.55%
S	64,300	120,884	1.88	1.92	-2.08%	3.54%
ADVANC-R	607,300	127,424,000	209.82	213.00	-1.49%	3.53%
ASP	324,700	1,000,408	3.08	3.18	-3.11%	3.52%
QH-R	1,154,800	2,501,768	2.17	2.20	-1.53%	3.52%
SINGER-R	272,900	13,858,775	50.78	53.50	-5.08%	3.52%

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
BAFS	34,200	957,600	28.00	28.00	0.00%	3.51%
SAWAD-R	319,800	16,041,025	50.16	51.00	-1.65%	3.51%
III	157,000	2,274,890	14.49	14.60	-0.76%	3.49%
BJC	261,300	9,208,100	35.24	36.00	-2.11%	3.42%
AMATA	351,700	6,526,850	18.56	19.00	-2.33%	3.39%
MBK	71,700	944,260	13.17	13.20	-0.23%	3.39%
XO	15,800	260,560	16.49	16.70	-1.25%	3.36%
PLANB	407,800	3,000,310	7.36	7.50	-1.90%	3.21%
SPRC	1,144,100	12,310,260	10.76	10.90	-1.29%	3.21%
ITEL	192,100	1,085,065	5.65	5.70	-0.90%	3.18%
RATCH	392,200	15,609,150	39.80	40.00	-0.50%	3.08%
LHFG	411,800	510,632	1.24	1.29	-3.88%	3.07%
RATCH-R	389,000	15,470,275	39.77	40.00	-0.58%	3.05%
EPG	215,300	2,138,530	9.93	10.20	-2.62%	3.04%
RBF-R	176,900	2,655,330	15.01	15.30	-1.89%	3.04%
BH	245,600	39,958,100	162.70	162.00	0.43%	3.02%
ORI	325,000	3,191,880	9.82	10.10	-2.76%	3.01%
BMSCITH	2,800	30,240	10.80	10.95	-1.37%	3.00%
PTG-R	331,000	4,586,980	13.86	14.10	-1.72%	2.98%
LALIN	26,100	236,205	9.05	9.10	-0.55%	2.97%
SPA-R	117,600	937,585	7.97	7.90	0.92%	2.95%
HFT	24,100	164,770	6.84	6.90	-0.91%	2.92%
SABUY	362,300	9,872,025	27.25	26.75	1.86%	2.92%
STEC-R	101,000	1,280,620	12.68	12.70	-0.16%	2.91%
RCL-R	120,600	5,220,825	43.29	44.25	-2.17%	2.89%
SAK-R	46,900	387,120	8.25	8.45	-2.32%	2.85%
TSTH	203,200	274,404	1.35	1.35	0.03%	2.85%
GGC	6,900	91,770	13.30	13.70	-2.92%	2.81%
STPI	68,400	291,552	4.26	4.36	-2.24%	2.81%
KKP	194,500	13,637,150	70.11	71.50	-1.94%	2.79%
TTA	538,700	5,327,505	9.89	9.95	-0.61%	2.75%
HTC	5,200	155,300	29.87	30.00	-0.45%	2.72%
DTAC-R	312,500	13,353,000	42.73	43.75	-2.33%	2.69%
GJS	538,400	253,048	0.47	0.46	2.17%	2.65%
KGI-R	180,000	936,000	5.20	5.30	-1.89%	2.64%
ANAN	155,500	180,961	1.16	1.19	-2.21%	2.58%
TFG-R	196,500	823,874	4.19	4.36	-3.84%	2.58%
MINT	543,400	18,154,050	33.41	33.50	-0.27%	2.57%
S-R	46,500	87,420	1.88	1.92	-2.08%	2.56%
BLAND-R	328,100	316,544	0.96	0.98	-1.55%	2.55%

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
SCM-R	58,900	380,795	6.47	6.80	-4.92%	2.54%
LOXLEY	55,200	124,016	2.25	2.24	0.30%	2.53%
THANI-R	520,500	2,208,828	4.24	4.30	-1.31%	2.50%
BYD	1,057,500	8,723,985	8.25	8.00	3.12%	2.49%
OR	306,000	7,650,000	25.00	25.25	-0.99%	2.45%
BCP-R	345,700	11,540,625	33.38	34.75	-3.93%	2.41%
LHFG-R	320,000	400,000	1.25	1.29	-3.10%	2.38%
ORI-R	256,700	2,522,235	9.83	10.10	-2.72%	2.38%
PRM-R	103,100	575,720	5.58	5.70	-2.03%	2.34%
M	23,500	1,201,800	51.14	52.25	-2.12%	2.33%
MDX	9,500	47,300	4.98	5.00	-0.42%	2.26%
UVAN	47,700	449,020	9.41	9.55	-1.43%	2.25%
BBL-R	199,500	25,325,050	126.94	129.00	-1.59%	2.23%
JWD	55,700	834,500	14.98	15.50	-3.34%	2.22%
PSH-R	30,700	394,410	12.85	13.00	-1.18%	2.19%
SINGER	170,300	9,124,150	53.58	53.50	0.14%	2.19%
COM7	320,900	12,054,400	37.56	38.00	-1.15%	2.17%
TVO-R	35,800	1,136,650	31.75	32.00	-0.78%	2.09%
DOHOME	172,300	3,346,190	19.42	19.60	-0.91%	2.07%
SAK	34,200	282,495	8.26	8.45	-2.25%	2.07%
KISS	22,200	167,000	7.52	7.75	-2.94%	2.06%
MCS-R	46,700	570,730	12.22	12.30	-0.64%	2.04%
NRF	29,400	194,665	6.62	6.70	-1.18%	2.04%
PTG	223,000	3,100,090	13.90	14.10	-1.41%	2.01%
PTL	41,500	997,250	24.03	24.20	-0.70%	1.99%
CENTEL	130,700	5,530,300	42.31	42.75	-1.02%	1.96%
WHAUP-R	164,100	646,500	3.94	3.98	-1.01%	1.95%
SKY	2,000	20,000	10.00	9.95	0.50%	1.94%
ERW	129,400	479,844	3.71	3.72	-0.32%	1.92%
KEX-R	121,900	2,409,700	19.77	19.90	-0.66%	1.91%
ONEE	77,400	860,350	11.12	11.50	-3.34%	1.91%
BLA	71,200	3,031,250	42.57	43.00	-0.99%	1.87%
TKS	88,700	1,015,480	11.45	11.70	-2.15%	1.86%
TTW	45,100	491,590	10.90	10.90	0.00%	1.84%
BEAUTY	146,500	198,436	1.35	1.37	-1.13%	1.82%
VIH	11,400	106,860	9.37	9.35	0.25%	1.81%
THG-R	151,000	8,675,175	57.45	59.00	-2.62%	1.78%
TIPH-R	106,600	6,589,600	61.82	61.50	0.51%	1.77%
MAJOR	64,500	1,323,880	20.53	20.70	-0.84%	1.76%
TOA	12,200	335,500	27.50	27.75	-0.90%	1.76%

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
CKP-R	1,039,500	5,639,365	5.43	5.45	-0.46%	1.75%
RBF	101,800	1,527,600	15.01	15.30	-1.92%	1.75%
VIBHA-R	276,100	667,314	2.42	2.44	-0.95%	1.74%
SRICHA	1,500	19,080	12.72	12.60	0.95%	1.71%
BEC	97,400	1,469,270	15.08	15.40	-2.05%	1.70%
PSTC	103,800	182,809	1.76	1.80	-2.16%	1.70%
TMT	15,900	155,025	9.75	9.95	-2.01%	1.67%
TPIPP-R	60,800	221,312	3.64	3.66	-0.55%	1.66%
MICRO	35,500	230,385	6.49	6.80	-4.56%	1.62%
GFPT-R	211,900	2,976,630	14.05	14.30	-1.77%	1.59%
TKN	41,400	298,300	7.21	7.45	-3.28%	1.55%
MCS	34,700	423,340	12.20	12.30	-0.81%	1.52%
PSL	318,700	6,227,340	19.54	19.70	-0.81%	1.52%
MC	9,300	82,455	8.87	8.95	-0.94%	1.51%
RS-R	57,600	911,040	15.82	16.00	-1.15%	1.51%
BAY	9,900	331,650	33.50	33.50	0.00%	1.50%
BA	91,000	957,910	10.53	10.60	-0.69%	1.46%
TSE	79,900	167,834	2.10	2.14	-1.84%	1.46%
SUPER-R	2,032,900	1,618,020	0.80	0.81	-1.74%	1.44%
SA-R	23,000	195,925	8.52	8.55	-0.37%	1.42%
THANI	294,200	1,240,350	4.22	4.30	-1.95%	1.41%
STANLY-R	700	117,550	167.93	169.00	-0.63%	1.40%
LANNA-R	95,900	1,812,540	18.90	18.90	0.00%	1.39%
AJ	3,600	57,960	16.10	16.30	-1.23%	1.37%
PLANB-R	174,300	1,289,385	7.40	7.50	-1.37%	1.37%
SAPPE	36,600	1,183,600	32.34	32.25	0.28%	1.37%
STA	426,500	9,213,960	21.60	22.50	-3.98%	1.37%
JMART	175,700	9,665,250	55.01	57.50	-4.33%	1.35%
BH-R	108,400	17,614,650	162.50	162.00	0.31%	1.33%
DCC	514,700	1,485,554	2.89	2.92	-1.16%	1.33%
ASIAN-R	148,500	2,430,580	16.37	16.60	-1.40%	1.29%
NEX	74,300	1,181,370	15.90	16.30	-2.45%	1.27%
SCB-R	246,100	27,531,450	111.87	113.00	-1.00%	1.25%
NETBAY	14,600	403,475	27.64	28.50	-3.03%	1.23%
SAWAD	111,000	5,506,975	49.61	51.00	-2.72%	1.22%
BLAND	152,200	147,634	0.97	0.98	-1.02%	1.19%
BOL	12,700	136,950	10.78	10.80	-0.15%	1.19%
KSL	52,400	185,784	3.55	3.60	-1.51%	1.19%
TQM	74,700	3,273,625	43.82	44.75	-2.07%	1.19%
ASW	12,400	99,820	8.05	8.05	0.00%	1.18%

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
JMT	194,400	14,831,250	76.29	78.00	-2.19%	1.16%
STGT-R	524,800	9,943,160	18.95	19.80	-4.31%	1.16%
CHAYO	94,700	1,142,100	12.06	12.40	-2.74%	1.14%
XPG	282,200	528,930	1.87	1.90	-1.35%	1.13%
EASTW-R	46,100	313,265	6.80	6.75	0.67%	1.11%
TTCL	36,000	158,262	4.40	4.54	-3.17%	1.11%
AU	7,600	75,620	9.95	10.00	-0.50%	1.10%
DEMCO	38,900	110,604	2.84	2.92	-2.63%	1.10%
NCAP	56,900	411,355	7.23	7.30	-0.97%	1.10%
CK-R	95,400	1,789,410	18.76	18.80	-0.23%	1.09%
UBE	406,600	804,425	1.98	2.02	-2.06%	1.09%
SABINA	9,700	221,750	22.86	23.20	-1.46%	1.06%
SPCG	6,600	106,660	16.16	16.40	-1.46%	1.05%
DDD	1,900	29,070	15.30	15.50	-1.29%	1.03%
BE8-R	36,800	1,600,750	43.50	44.00	-1.14%	0.97%
HANA	86,000	3,737,050	43.45	44.75	-2.90%	0.94%
STARK	212,700	972,962	4.57	4.62	-0.99%	0.94%
DELTA	18,000	5,893,600	327.42	333.00	-1.68%	0.92%
OR-R	113,700	2,845,600	25.03	25.25	-0.88%	0.91%
SHR-R	123,400	514,070	4.17	4.20	-0.81%	0.89%
SPCG-R	5,600	90,960	16.24	16.40	-0.96%	0.89%
SYNEX-R	47,200	1,072,370	22.72	23.10	-1.65%	0.89%
TKS-R	42,300	494,910	11.70	11.70	0.00%	0.89%
TCC	108,000	109,080	1.01	1.04	-2.88%	0.88%
ASW-R	9,200	74,060	8.05	8.05	0.00%	0.87%
SAT	14,100	248,970	17.66	18.00	-1.90%	0.87%
JAS	808,600	2,642,342	3.27	3.32	-1.57%	0.85%
HENG	51,400	178,680	3.48	3.66	-5.02%	0.82%
HUMAN	25,800	286,380	11.10	11.30	-1.77%	0.82%
ESSO	208,800	1,943,290	9.31	9.35	-0.46%	0.80%
TFM	5,000	52,500	10.50	10.60	-0.94%	0.80%
SENA	38,400	163,106	4.25	4.32	-1.68%	0.79%
ASK	31,000	1,224,250	39.49	40.50	-2.49%	0.76%
BROOK	461,400	342,480	0.74	0.79	-6.04%	0.76%
ESSO-R	197,200	1,828,690	9.27	9.35	-0.82%	0.76%
RCL	31,800	1,384,275	43.53	44.25	-1.63%	0.76%
APURE	15,700	88,620	5.64	5.75	-1.83%	0.72%
TIPH	43,100	2,676,875	62.11	61.50	0.99%	0.71%
TSTH-R	51,000	68,850	1.35	1.35	0.00%	0.71%
AMANA	34,800	174,000	5.00	5.15	-2.91%	0.70%

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
PR9	14,000	180,600	12.90	13.50	-4.44%	0.70%
SNC	11,400	232,180	20.37	20.70	-1.61%	0.70%
SCN	48,100	110,010	2.29	2.38	-3.90%	0.68%
AEONTS-R	3,200	590,350	184.48	184.50	-0.01%	0.67%
U	269,400	393,941	1.46	1.51	-3.16%	0.67%
SPA	26,100	207,345	7.94	7.90	0.56%	0.66%
BKI	200	54,200	271.00	272.00	-0.37%	0.65%
CV	12,000	28,800	2.40	2.38	0.84%	0.63%
TASCO-R	10,800	168,660	15.62	15.80	-1.16%	0.62%
BEC-R	34,000	512,890	15.09	15.40	-2.05%	0.59%
ASIAN	66,000	1,078,050	16.33	16.60	-1.60%	0.57%
WICE	38,600	639,320	16.56	17.20	-3.71%	0.56%
AS-R	107,500	1,753,610	16.31	16.80	-2.90%	0.53%
SCCC-R	1,500	221,150	147.43	150.50	-2.04%	0.53%
AUCT	13,500	120,300	8.91	8.85	0.69%	0.52%
SUSCO-R	155,900	551,072	3.53	3.48	1.57%	0.52%
THG	43,000	2,468,425	57.41	59.00	-2.70%	0.51%
VNG	9,000	72,000	8.00	8.10	-1.23%	0.49%
HUMAN-R	15,200	170,660	11.23	11.30	-0.64%	0.48%
KGI	30,000	156,000	5.20	5.30	-1.89%	0.44%
WORK	11,900	326,800	27.46	27.25	0.78%	0.44%
SMT	37,200	181,352	4.88	4.88	-0.10%	0.43%
AH	3,800	81,910	21.56	21.90	-1.57%	0.41%
AGE-R	74,900	304,300	4.06	4.06	0.07%	0.39%
MORE	174,700	286,108	1.64	1.68	-2.52%	0.37%
LANNA	22,100	423,090	19.14	18.90	1.29%	0.32%
SUSCO	95,400	342,324	3.59	3.48	3.11%	0.32%
MICRO-R	6,800	46,030	6.77	6.80	-0.45%	0.31%
ACE-R	78,100	222,250	2.85	2.88	-1.19%	0.26%
SMT-R	21,100	103,512	4.91	4.88	0.53%	0.24%
AIT	10,300	67,465	6.55	6.65	-1.50%	0.23%
SAPPE-R	6,200	190,925	30.79	32.25	-4.51%	0.23%
SYNEX	12,100	271,810	22.46	23.10	-2.75%	0.23%
BBGI-R	10,100	90,205	8.93	9.05	-1.31%	0.22%
AEONTS	1,000	184,600	184.60	184.50	0.05%	0.21%
ETC	46,000	173,664	3.78	3.86	-2.19%	0.21%
STANLY	100	16,800	168.00	169.00	-0.59%	0.20%
SNNP	14,400	231,840	16.10	16.50	-2.42%	0.19%
AAV-R	62,300	185,654	2.98	3.00	-0.67%	0.18%
WICE-R	12,100	198,440	16.40	17.20	-4.65%	0.18%

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
EPG-R	12,100	122,210	10.10	10.20	-0.98%	0.17%
SC	10,000	33,476	3.35	3.48	-3.80%	0.17%
BGRIM-R	23,800	743,750	31.25	31.25	0.00%	0.14%
AS	26,400	432,070	16.37	16.80	-2.58%	0.13%
CHAYO-R	10,000	119,000	11.90	12.40	-4.03%	0.12%
SKR-R	800	10,800	13.50	14.00	-3.57%	0.11%
MONO-R	6,300	13,934	2.21	2.30	-3.84%	0.09%
ILM-R	1,300	25,570	19.67	19.80	-0.66%	0.08%
CV-R	1,300	3,068	2.36	2.38	-0.84%	0.07%
AJ-R	100	1,610	16.10	16.30	-1.23%	0.04%
XO-R	100	1,650	16.50	16.70	-1.20%	0.02%
SCM	200	1,290	6.45	6.80	-5.15%	0.01%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot (I)

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
PTTEP-F	1,000,000	150,154,600	147.50	151.50	(2.64)
KBANK-F	16,900	2,455,800	146.50	147.00	(0.34)
SCB-F	3,000	337,500	112.50	113.00	(0.44)
SCGP-F	4,000	208,000	52.00	53.25	(2.35)
TU-F	10,000	170,000	17.00	17.00	0.00
PTTGC-F	2,100	101,325	48.25	48.75	(1.03)
BBL-F	400	51,200	128.00	129.00	(0.78)
ADVANC-F	200	42,200	211.00	213.00	(0.94)
DIF-F	2,000	28,800	14.40	14.30	0.70
JASIF-F	2,000	22,400	11.20	11.00	1.82
PTT-F	500	18,750	37.50	37.00	1.35
NMG-F	100	38	0.38	0.26	46.15

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
PTTEP	6,104,500	916,605,295	150.15	151.50	(0.89)	8.00
FUEVFN01	3,000,000	119,940,000	39.98	41.00	(2.49)	1.00
APCS	12,000,000	60,000,000	5.00	6.25	(20.00)	2.00
EA	500,000	41,625,000	83.25	83.50	(0.30)	1.00
PTT	1,071,500	39,645,500	37.00	37.00	0.00	1.00
OSP	944,700	31,411,275	33.25	33.25	0.00	1.00
BBL	209,000	26,961,000	129.00	129.00	0.00	1.00
STA	900,000	19,530,000	21.70	22.50	(3.56)	1.00
STGT	816,000	15,993,600	19.60	19.80	(1.01)	1.00
KBANK	96,900	14,244,300	147.00	147.00	0.00	2.00
TU	822,000	13,974,000	17.00	17.00	0.00	1.00
VGI	2,745,000	13,395,600	4.88	4.88	0.00	1.00
KEX	600,000	12,000,000	20.00	19.90	0.50	1.00
IVL	224,000	9,800,000	43.75	43.75	0.00	1.00
SCC	26,000	9,568,000	368.00	368.00	0.00	1.00
BAM	510,000	9,333,000	18.30	18.30	0.00	1.00
MTC	200,000	9,000,000	45.00	45.75	(1.64)	1.00
SCGP	151,100	8,423,475	55.75	53.25	4.69	2.00
TOA	300,000	8,325,000	27.75	27.75	0.00	1.00
GPSC	125,000	7,625,000	61.00	61.25	(0.41)	1.00
BGRIM	236,900	7,403,125	31.25	31.25	0.00	1.00
SAWAD	117,600	6,526,800	55.50	51.00	8.82	1.00
MINT	103,000	3,476,250	33.75	33.50	0.75	1.00
DOHOME	171,500	3,361,400	19.60	19.60	0.00	1.00
IRPC	960,800	3,247,504	3.38	3.38	0.00	1.00
SCN	1,000,000	2,360,000	2.36	2.38	(0.84)	1.00
U-P	1,328,000	1,341,280	1.01	1.00	1.00	1.00
U-W4	66,400,000	664,000	0.01	0.01	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 10/5/22

	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	1.17	0.23	38.3%	na	na	5.09	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	3.94	0.63	45.8%	0.57	11.0%	1.56	161.3%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	6.65	3.60	41.6%	2.65	35.6%	1.85	212.5%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	30/08/2024	0.44	0.22	60.3%	0.25	(11.1%)	2.14	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	0.44	0.17	60.3%	0.17	(0.6%)	2.59	60.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
ALL-W1	In	1.273	1:2.2000	17/08/2022	1.55	0.40	87.5%	0.75	(46.5%)	8.53	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.19	0.26	29.8%	0.05	438.8%	4.58	73.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.962	1:1.0054	27/12/2024	5.75	1.37	52.4%	0.81	69.5%	4.22	78.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQ-W5	Out	0.026	1:1.0700	06/12/2024	0.03	0.01	475.9%	0.02	(52.2%)	3.21	73.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	16.80	12.40	75.5%	11.25	10.2%	1.35	153.1%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.52	0.20	47.9%	0.08	140.0%	2.85	99.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B-W7	Out	0.990	1:1.0000	17/03/2024	0.52	0.11	47.9%	0.03	232.4%	4.73	81.9%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	12.10	6.05	36.3%	5.56	8.7%	2.00	146.8%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	12.10	3.38	36.3%	3.53	(4.4%)	3.58	27.3%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.74	0.38	24.8%	0.00	na	4.68	95.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2022	11.80	3.80	22.4%	3.64	4.3%	3.11	43.3%	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2023	11.80	4.00	22.4%	3.40	17.5%	2.95	43.0%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	11.20	4.84	32.3%	2.58	87.5%	2.31	74.3%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIZ-W1	Out	4.667	1:1.5000	02/11/2022	6.10	2.42	38.5%	1.80	34.8%	3.78	79.1%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.877	1:1.0251	30/11/2022	2.64	0.19	43.3%	0.01	1971.2%	14.24	93.9%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	4.74	3.50	50.8%	2.98	17.5%	1.35	255.1%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	Out	0.194	1:1.2910	21/05/2022	0.79	0.95	65.1%	0.76	24.9%	1.07	1768.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.590	1:1.1010	12/07/2024	0.79	0.37	65.1%	0.27	34.9%	2.35	102.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.180	1:1.1020	12/07/2026	0.79	0.37	65.1%	0.27	36.0%	2.35	83.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	8.90	0.21	22.6%	0.11	85.0%	42.38	29.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	8.90	0.50	22.6%	0.25	98.9%	17.80	29.3%	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	8.90	0.43	22.6%	0.17	155.3%	20.70	29.8%	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	8.00	3.76	87.2%	2.52	49.1%	1.07	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	12/05/2026	3.20	0.98	17.3%	0.50	94.2%	3.27	61.4%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.42	0.07	46.5%	0.00	2573.2%	6.00	114.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.15	0.31	40.6%	0.19	67.0%	3.71	65.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	Out	5.025	1:1.2930	28/05/2022	12.40	10.50	36.2%	9.41	11.5%	1.53	479.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	9.599	1:1.0670	22/06/2023	12.40	4.06	36.2%	3.02	34.4%	3.26	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	3.50	1.38	45.8%	0.65	113.7%	2.54	100.6%	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	0.56	0.16	40.4%	0.11	41.6%	3.74	69.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DDD-W2	Out	18.000	1:1.0000	30/11/2023	7.55	0.49	26.2%	0.00	na	15.41	67.4%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.79	0.54	28.5%	0.17	216.1%	3.31	73.6%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	10/03/2025	0.87	0.23	21.0%	0.07	237.3%	5.61	53.9%	10 Mar 2025
EKH-W1	Out	6.058	1:1.0400	14/11/2024	7.25	1.58	18.0%	0.92	71.9%	4.77	39.3%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.21	0.06	43.4%	0.05	20.2%	3.50	65.5%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.72	0.92	28.4%	0.93	(0.7%)	4.04	28.0%	14 Jun 2024
EVER-W4	Out	1.000	1:1.0000	30/09/2023	0.36	0.11	48.1%	0.00	2928.2%	3.27	146.6%	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	0.50	24.3%	0.09	457.8%	3.26	80.7%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W5	Out	1.500	1:1.0000	31/03/2024	0.89	0.20	23.7%	0.01	2428.7%	4.45	77.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
HEMP-W2	Out	15.000	1:1.0000	27/02/2024	7.30	0.36	19.2%	0.00	na	20.28	51.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	4.38	3.04	36.1%	2.57	18.1%	1.44	185.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	14.60	8.00	23.3%	6.71	19.2%	1.83	128.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	4.66	2.42	43.8%	1.99	21.5%	1.93	109.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	19.10	4.06	21.2%	0.39	946.7%	4.70	68.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	14/04/2023	5.70	2.00	27.3%	2.01	(0.5%)	2.85	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	0.60	0.10	57.1%	0.00	na	6.00	193.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.29	0.26	107.0%	0.15	69.1%	1.12	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W3	In	9.733	1:1.1302	18/06/2022	57.50	51.50	52.8%	53.55	(3.8%)	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	57.50	47.50	52.8%	45.79	3.7%	1.37	84.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.225	1:1.1250	26/07/2025	57.50	16.10	52.8%	18.25	(11.8%)	4.02	47.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	Out	41.008	1:1.0242	14/05/2022	78.00	42.25	45.3%	37.25	13.4%	1.89	751.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	78.00	19.60	45.3%	16.97	15.5%	3.98	51.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
JUTHA-W1	In	0.500	1:1.0000	30/09/2022	1.22	0.54	87.8%	0.52	2.9%	2.26	118.6%	31 Mar 2022, 30 Jun 2022, 30 Sep 2022
J-W1	In	1.951	1:1.0250	11/06/2022	4.68	2.24	44.6%	2.75	(18.7%)	2.14	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	In	1.000	1:1.0000	11/10/2022	1.90	0.80	63.1%	0.73	10.2%	2.38	115.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.46	0.30	28.0%	0.15	106.2%	8.20	43.0%	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	3.16	1.53	35.8%	1.32	15.6%	2.07	89.8%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.24	1.10	62.9%	0.90	22.2%	2.04	81.7%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.71	0.19	44.9%	0.08	133.8%	4.84	65.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	In	2.735	1:1.0971	15/11/2023	13.20	11.20	26.0%	11.30	(0.8%)	1.29	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	Out	2.825	1:1.0621	15/05/2024	13.20	11.10	26.0%	10.83	2.5%	1.26	81.8%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	In	2.913	1:1.0298	15/11/2024	13.20	10.40	26.0%	10.40	0.0%	1.31	26.0%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.47	0.14	55.7%	0.03	450.2%	3.36	118.9%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.534	1:1.4340	11/07/2022	1.03	0.03	17.7%	0.00	na	49.23	80.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.326	1:1.1310	23/05/2024	1.03	0.27	17.7%	0.02	1166.3%	4.31	66.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	33.50	11.80	34.5%	12.16	(3.0%)	2.84	26.8%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	33.50	5.55	34.5%	7.33	(24.3%)	6.04	12.0%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	33.50	3.78	34.5%	7.11	(46.8%)	8.86	13.2%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.68	0.27	28.5%	0.03	736.7%	6.22	89.4%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.153	1:1.0409	06/07/2023	5.00	3.32	82.0%	3.33	(0.3%)	1.57	76.1%	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	1.7%	1.42	402.4%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	16.30	14.70	31.9%	19.76	(25.6%)	1.73	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	4.88	0.61	13.7%	0.00	na	8.42	68.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	6.70	1.45	30.6%	0.11	1176.4%	4.62	88.9%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022

Warrant Table (II)

As of 10/5/22

	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	Out	0.881	1:1.1350	17/05/2023	1.40	0.62	56.7%	0.53	16.4%	2.56	85.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	29/11/2024	13.00	3.58	31.5%	6.69	(46.5%)	3.63	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	31.4%	3.00	330.8%	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	284.7%	1.50	564.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	In	1.800	1:1.0000	18/06/2022	2.06	0.18	37.1%	0.20	(10.2%)	11.44	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	3.48	1.50	66.1%	1.44	4.0%	2.32	78.3%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	Out	3.000	1:1.0000	18/07/2024	3.90	1.18	41.0%	0.83	41.4%	3.31	67.8%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	7.50	1.03	38.8%	1.67	(38.2%)	7.28	25.1%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.14	0.88	43.5%	0.39	125.6%	2.43	116.8%	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	2.32	0.01	49.0%	0.00	na	255.20	201.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.31	0.30	90.4%	0.24	23.6%	2.36	109.3%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	In	4.865	1:1.0278	15/11/2024	10.90	5.70	10.8%	6.25	(8.8%)	1.97	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.224	1:1.0625	16/01/2023	1.07	0.16	47.4%	0.10	59.9%	7.11	66.2%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	28.611	1:1.0136	23/05/2024	16.00	2.22	40.3%	0.72	209.4%	7.31	63.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	7.90	0.69	46.8%	1.06	(35.0%)	11.45	26.2%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	7.90	0.68	46.8%	1.27	(46.3%)	11.62	33.2%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May24, 19 Oct24
SABUY-W1	In	3.081	1:1.0549	10/05/2024	26.75	23.60	42.8%	23.76	(0.7%)	1.20	na	Last business day of 10 May,10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	6.05	1.00	28.7%	0.15	576.2%	6.05	61.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	6.35	0.98	45.9%	0.40	144.1%	6.48	66.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	51.00	5.95	35.5%	2.41	146.6%	8.72	48.8%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	6.80	2.08	28.7%	0.19	985.3%	3.27	110.9%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.38	0.37	69.3%	0.43	(13.9%)	6.43	60.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	14/01/2026	2.38	0.39	69.3%	0.59	(33.4%)	6.10	56.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.37	0.24	58.4%	0.04	436.9%	1.54	232.6%	Last business day of Jun, Dec
SENA-W1	Out	5.000	1:1.0000	21/03/2024	4.32	0.70	21.7%	0.13	431.4%	6.17	56.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	3.88	0.64	73.0%	0.87	(26.1%)	6.06	57.7%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	3.88	0.40	73.0%	0.89	(55.2%)	9.70	52.1%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	2.60	0.73	60.0%	0.07	918.1%	4.90	101.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	2.60	0.89	60.0%	0.92	(3.7%)	2.92	56.4%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	12.709	1:1.1016	21/04/2023	53.50	43.25	70.5%	43.80	(1.3%)	1.36	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	4.88	1.46	46.3%	1.29	13.2%	3.34	55.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	15.70	14.20	15.3%	13.98	1.6%	1.11	197.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.09	0.33	85.7%	0.22	47.2%	3.30	109.5%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	3.40	2.24	25.7%	2.01	11.6%	1.52	151.3%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	18.182	1:1.1000	22/05/2025	10.00	1.55	37.2%	0.74	109.9%	7.10	51.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.62	0.68	19.5%	0.35	97.1%	6.79	34.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.070	1:1.1454	10/06/2023	0.05	0.01	190.8%	0.02	(56.4%)	5.73	88.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.04	0.27	53.4%	0.24	10.6%	4.27	61.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.04	0.53	53.4%	0.65	(18.9%)	1.96	21.7%	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.36	1.24	35.6%	0.42	198.3%	3.52	74.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.18	0.13	39.5%	0.05	138.9%	1.38	155.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.33	0.12	44.6%	0.02	562.2%	2.75	143.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.94	0.48	32.2%	0.03	1329.8%	6.13	73.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.09	0.03	88.3%	0.03	2.3%	3.00	88.3%	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	88.3%	0.03	(9.5%)	3.00	79.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.51	0.01	46.7%	0.00	na	1.81	286.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	22/02/2024	5.15	0.99	64.3%	0.77	27.9%	5.20	75.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	1.67	0.82	40.0%	0.60	37.3%	2.04	108.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.45	0.18	117.1%	0.14	32.1%	2.50	154.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	11/09/2022	4.88	0.04	16.2%	0.00	na	128.83	65.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	15/06/2022	2.44	0.01	25.2%	0.00	3335.3%	244.56	43.1%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.39	0.84	37.1%	0.74	13.6%	1.65	132.3%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.62	0.26	43.9%	0.09	202.6%	2.38	119.6%	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	2.74	0.05	22.5%	0.04	36.5%	3.66	45.3%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	1.90	7.00	20.5%	6.30	11.1%	1.80	71.0%	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	2.14	40.5%	1.08	97.4%	5.14	70.6%	20 Mar 2023
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	9.25	7.30	89.0%	7.68	(5.0%)	1.27	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 ESSO01C2209X 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)	New listing: DW ADVA13C2209A ADVA19C2209B BANP41C2211A BDMS19C2209A DOHO41C2209A DTAC41C2209A GLOB41C2209A GUNK19C2209B INTU41C2211A KBAN41C2209A KCE13C2209A KTC41C2209A MTC41C2209A PTTE13P2209A SING19C2209A STA19C2209B TASC41C2209B TU41C2209A New Share Trading TRU 0.27 m shares (ESOP-Warrants to be allocated to directors, consultants and employees 1:1 @3.44) GC 40 m shares (Stock dividend 10:1) GLOBAL 200 m shares (Stock dividend 23:1) COM7 1,200 m shares (Stock dividend 1:1) 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	New listing: DW AMAT24C2209A AP13C2210A BABA41P2209C BAM13C2209A BDMS13C2210A BEM19C2210A BH41C2209A CBG41C2209A DTAC13C2209A EA19C2209B GEEL41P2209A HANA41C2209A HSBC41C2209C HSBC41P2209B IRPC41C2209A JD41P2209A JMAR19C2209A KCE41C2209A ORI19C2210A PING41C2209B PING41P2209A S5019C2209A S5041C2209T S5041P2209T SAWA41C2209A SCGP13C2209A SING24C2209A STA13C2209B STEC41C2209A STGT13C2209B STGT19C2210A SYNE13C2209A TASC13C2209A TRUE41C2209B TTB41C2209A XIAO41P2212A New Share Trading ALL 29.6 m shares (Advance Opportunities Fund has exercised the convertible debentures 1:740.7407 @1.35) SO 74.4 m shares (Stock dividend 5:1) PLANB 84 m shares (PP @7.22) Par Change: KPNPF Par @9.912400 (From Par @10.00)	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

XD:

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 Events:	XD: CPNCG @0.225000 CPNREIT @0.181400 XE: J-W1 1:1.02504@1.951140 XR: CHO 17:2@0.702000 XW: CHO 5:1@Free Events: US-EIA petroleum report	XD: FTREIT @0.175000 TPRIME @0.123000 XR: NINE 1.5232:1@3.300000 Last trading: VIBHA-W3 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SPRIME @0.149000 TSTH @0.050000 XE: VIBHA-W3 1:1.0023@2.993 XR: PPPM 1:3@0.100000 XW: PPPM 6:1@Free Events:	
	23	24	25	26	27
	Delisted: BROOK-W5 Events:	XT: ALL 1:1@Free XW: CPANEL 5:1@Free Last trading: PERM-W1 Events:	XE: JMART-W3 1:1.13019@9.73303 PERM-W1 1:1@1.800000 Events: US-EIA petroleum report	XW: PPM 2:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Delisted: NER-W1 Events:

JUNE 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 May	31 May	1	2	3
Delisted: CHAYO-W1 PORT-W1 Events:	Events: TH-สปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:
6	7	8	9	
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Events:
13	14	15	16	17
Delisted: J-W1 Events:	Events:	Delisted: VIBHA-W3 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 ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

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

บริษัททุนธนชาต 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 ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ 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 บุณนาค
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 ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Thematic Research, กระดาษ

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

อาหารหัตถ์พื้, พาณิษฐ์

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

ขนส่ง, รับเหมา

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

นักวิเคราะห์, แปล

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

วิเคราะห์เทคนิค

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

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

วิเคราะห์ทางเทคนิค

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

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

สุนทร รักษาวัต

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

เกษมรัตน์ จิตกุล

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

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรัตน์

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุจินตนา สดภาพ

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