

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2022F	2023F	2024F
SET Index	1,613.3	-0.6%	Foreign	-2.9	+4.1	+118.3	PE (x)	17.7	15.3	13.4
MAI Index	610.5	-0.9%	Retail	+2.2	-6.9	-30.3	Norm EPS growth (%)	18.8	15.6	14.7
Turnover (Bt m)	71,693	-14.0%	Institutes	+1.3	-1.0	-92.5	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	19,192	-0.6%	Proprietary	-0.5	+3.9	+4.5	Yield (%)	3.0	3.5	4.3

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,600-1,633

SET อ่อนตัว ปิด -0.58% ที่ 1,613.34 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7.2 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 2.9 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน เม.ย. +8.3% y-y สูงกว่าที่ตลาดคาด 8.1-8.2% เล็กน้อย แต่ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +8.5% y-y ส่งผลดัชนีหุ้น DJ ปรับลดลง -1.02% โดยกลุ่ม Technology -3.2%...เรามอง 1) เงินเฟ้อสหรัฐฯ กำลังผ่านจุดสูงสุด แม้ที่ +8.3% ในเดือน เม.ย.จะสูงกว่าที่คาดก็ตาม 2) Fed ไม่ Hawkish ไปกว่าเดิม โดยจะขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือน มิ.ย.-ก.ค. 3) SET ยังอยู่ในรูปแบบ Technical Rebound โดยจะมีเป้าหมายการฟื้นตัวที่ 1,633-1,643 จุด เน้น “เก็งกำไร” เหมือนเดิม

ท่าอะไรดี: 1) “ซื้อ” **CBG** (Update วันนี) มองเป็น Turnround Play จากการฟื้นตัวของธุรกิจส่งออก, รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น, ยอดขายขวดเติบโต และส่วนแบ่งตลาด Energy Drink เพิ่มขึ้นหลังคู่แข่งปรับราคายาขึ้น หนุ่ยกำไรเติบโต 44% ปีนี้ ขณะคาดกำไร 1Q22 ที่ 670 ล้าน +8% q-q 2) กลุ่ม Defensive ที่กำไรจะออกมาดี “ซื้อ” **BDMS** กำไร 3.4 พันล้าน +157% y-y จากจำนวนผู้ป่วยคนไทย และต่างประเทศเติบโตได้ดี, และ **CKP** ที่กำไรจะออกมาดี y-y และ “เก็งกำไร” **EGCO** กำไรดีกว่าคาด



อดิศักดิ์ ภูพิพัฒน์ธีรบุญกุล
วิชนันท์ ธรรมบำรุง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	31,834	-326.6	-1.0
Nasdaq	11,364	-373.4	-3.2
DAX	13,829	+293.9	+2.2
Brent (US\$/bbl)	107.51	+5.1	+4.9
GRM (US\$/bbl)	24.63	+4.2	+20.7
Newcastle Coal (US\$/ton)	385.85	+8.4	+2.2
Gold (US\$/oz)	1,854	+12.7	+0.7
US 10- Year	2.92	-0.1	-2.3
US 2- Year	2.64	-0.1	+0.9
TH 10- Year	3.41	+0.0	+0.2
Bt/US\$	34.63	+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)

CBG: “ซื้อ” พื้นฐาน 138 บาท (ไม่เปลี่ยน) การฟื้นตัวของธุรกิจส่งออก, รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น และยอดขายขวดที่เติบโต, ส่วนแบ่งตลาด Energy Drink เพิ่มขึ้น หนุ่ยกำไรเติบโต 44% ปีนี้ คาดกำไร 1Q22 ที่ 670 ล้านบาท +8% q-q

ผลการดำเนินงาน 1Q22:

ดีกว่าคาด: BDMS, CPN กำไร 2.3 พันล้าน ดีกว่าคาดจากส่วนลดค่าเช่าลดลงเร็ว, EGCO LPH TIDLO

ใกล้เคียงคาด: BCP CRC THANI TOP PTTGC OSP

ต่ำกว่าคาด: CPALL GUNKUL INTUCH PYLON

Pathumwan Corner: เราวิเคราะห์หุ้นที่จะถูกปรับเปลี่ยนในการคำนวณดัชนี SET50 รอบนี้ ดังนี้:-

หุ้นเข้า (+)		หุ้นออก (-)
SET50	JMT JMART BLA	STGT RATCH SAWAD
SET100	THG VIBHA FORTH PSL	MAJOR TTA SIRI RS

Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,592-1,622

สั้นแกว่งตั้งหลัก เพื่อชีกแซกขึ้นต่อ: (The Technical Story), SET สั้นแกว่งตั้งหลัก เพื่อฝ่าด่าน Rebound ชีกแซกขึ้นต่อ โดยทมีแนวต้านที่ 1,615/1,622 จุด ทะลุได้จะมีต้านต่อไปที่ 1,630/1,634 จุด ขณะที่ความเสี่ยงหลักคือถ้า SET หลุดแนวรับ 1,592 จุด ลงมา

แนะนำ:

OR ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มที่ 25.25 เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 27.5/29.25

KCE ซื้อ เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 67.5/72.0

KISS ซื้อ เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 8.65/9.10

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

PSL “Let Profit Run” ทะลุกรอบสามเหลี่ยม ด้าน 19.8/20.8

BJC “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 36.75/39.0

OR “ซื้อเพิ่ม” ทะลุ Downtrend Line ด้าน 27.5/29.0

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ “ถือ” สถานะ Short สัญญา S50M22 เป้าหมาย 950/945 จุด และคง Trailing Stop ที่ 962 จุด

Derivative Warrants: กลุ่มพลังงานจะแข็งแกร่งกว่าตลาด จากราคาน้ำมัน-ถ่านหินปรับสูงขึ้น ชอบ BANPU และ “ซื้อ” CBG KCE:

1. **CBG16C2207A** มี Sens 0.75 และ Gearing 7.31x
2. **KCE16C2209A** มี Sens 1.01 และ Gearing 4.79x
3. **BANP16C2207A** มี Sens 0.79 และ Gearing 6.77x

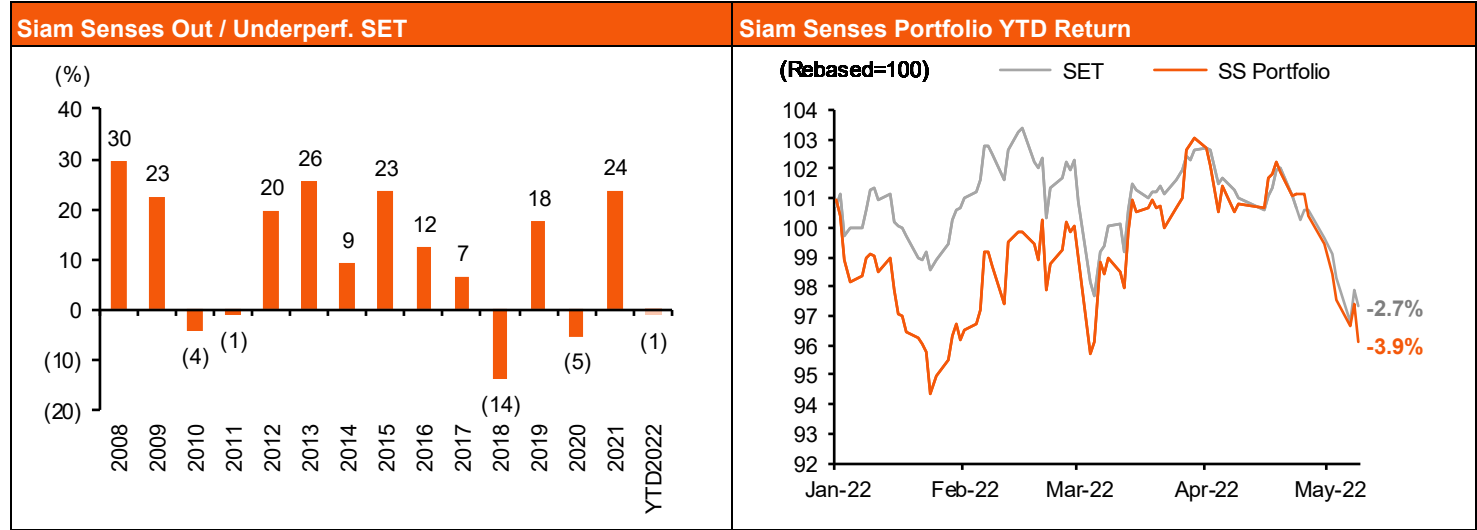
Block Trade: CBG (Leverage 13x ด้าน 106.5/109.5) กำไร 1Q22 คาดว่าจะอยู่ที่ 670 ล้านบาท แม้ยังหดตัว y-y แต่ +8% q-q ยืนยันผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว ขณะที่ธุรกิจส่งออกที่เติบโต, ส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น และราคาออลูมิเนียมที่ลดลง ยังไม่สะท้อนในราคาหุ้น

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2022F (%)	2023F (%)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (%)	2023F (%)
AOT	BUY	66.5	83.0	24.8	na	na	na	231.2	0.0	0.3
BBL	BUY	127.5	165.0	29.4	14.1	10.5	8.0	7.3	3.7	4.1
BDMS	BUY	25.0	29.0	16.0	16.0	15.3	43.2	37.4	1.3	1.5
CBG	BUY	102.5	138.0	34.6	44.1	30.4	25.3	19.4	2.6	3.4
COM7	BUY	36.0	47.5	31.9	28.4	22.5	25.8	21.1	1.8	3.9
GLOBAL	BUY	21.4	30.0	40.2	15.9	21.4	26.5	21.8	1.5	1.8
HMPRO	BUY	14.7	19.0	29.3	21.1	20.5	29.3	24.3	2.7	3.3
KBANK	BUY	145.5	190.0	30.6	13.9	12.0	8.0	7.2	2.5	2.8
MINT	BUY	33.3	39.0	17.3	na	na	na	34.4	0.0	0.6
STARK	BUY	4.6	6.4	39.7	25.0	31.9	22.3	16.9	2.2	3.0

Source: Thanachart estimates, Closing price 11-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:** การฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศที่เร็ว การท่องเที่ยวในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น มูลค่าหุ้นที่ถูกสุดในกลุ่ม
- **STARK:** การใช้สายไฟฟ้าเติบโตทั้งในไทยและเวียดนามซึ่งเป็นตลาดหลัก โดยเฉพาะกลุ่มมาร์จินสูง

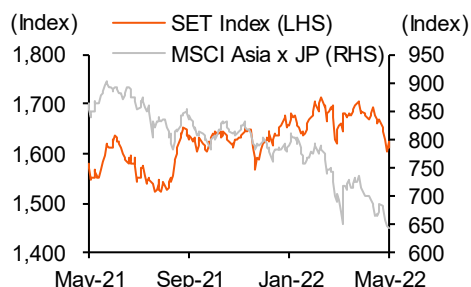
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,613.3	-9.4	-0.6	71,693
SET50 Index	961.7	-3.8	-0.4	41,914
SET100 Index	2,187.4	-12.0	-0.5	51,699
SETHD Index	1,151.0	-6.7	-0.6	14,465
MAI Index	610.5	-5.9	-0.9	7,777

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.93	+4.06	+118.26
Retail	+2.19	-6.95	-30.31
Institutes	+1.26	-1.02	-92.50
Proprietary	-0.52	+3.92	+4.55

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-85	-100	+3,587
India	-449	-1,830	-19,174
Indonesia	-21	-419	+4,601
Korea	-227	-943	-9,937
Philippines	—	-90	-308
Taiwan	-504	-1,919	-27,127
Asia-6	-836	-5,301	-48,359

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2022F	2023F	2024F
PE (x)	17.7	15.3	13.4
Norm EPS gw (%)	18.8	15.6	14.7
EV/EBITDA (x)	10.1	9.3	8.4
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	3.0	3.5	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	31,834.11	-326.63	-1.0
NASDAQ	11,364.24	-373.43	-3.2
FTSE	7,347.66	+104.44	+1.4
SHCOMP	3,058.70	+22.86	+0.8
Hang Seng	19,824.57	+190.88	+1.0
FTSSI (Sing)	3,226.07	-8.12	-0.3
KOSPI	2,592.27	-4.29	-0.2
JCI (Indonesia)	6,816.20	-3.59	-0.1
MSCI Asia	145.36	-0.10	-0.1
MSCI Asia x JP	644.14	+1.68	+0.3
MSCI World	2,652.59	-24.65	-0.9

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	103.85	-0.07	-0.1
Bt/US\$ - on shore	34.63	+0.07	+0.2
EUR/US\$	0.95	+0.00	+0.3
100JPY/US\$	129.93	+0.08	+0.1
10Y bond yield – TH	3.41	+0.01	+0.2
10Y bond yield – US	2.92	-0.07	-2.3

Commodities

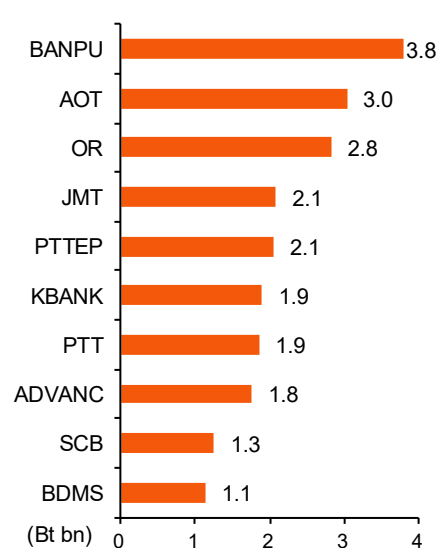
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	105.77	+0.06	+0.1
BRENT (US\$/bbl)	107.51	+5.05	+4.9
DUBAI (US\$/bbl)	102.54	+1.56	+1.5
JET Fuel (US\$/bbl)	139.37	+6.31	+4.7
Baltic Dry Index	3,052.00	+113.00	+3.8
Baltic Supramax Index	2,759.00	+13.00	+0.5
SG GRM (US\$/bbl) **	24.63	+4.23	+20.7
Gold (US\$/oz)	1,853.70	+12.70	+0.7
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	385.85	+8.40	+2.2
Cotton (US\$/bbl)	143.60	+0.66	+0.5

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

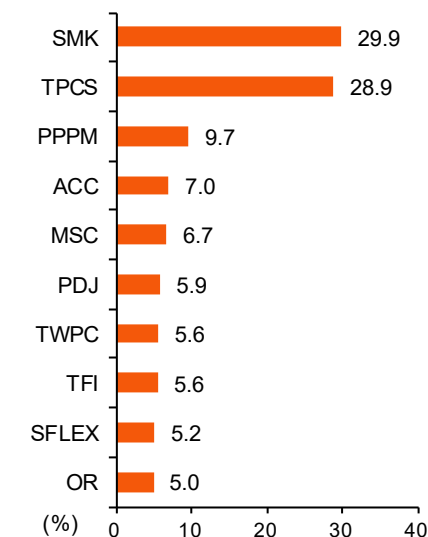
HDPE-Naphtha	464.25	-1.50	-0.3
Ethylene-Naphtha	244.25	-11.50	-4.5
PX-Naphtha	269.25	+18.50	+7.4
BZ-Naphtha	289.25	+23.50	+8.8
Steel-HRC	1,390.00	+27.00	+2.0
Rubber SICOM TSR20	1,599.00	+6.00	+0.4
Rubber TOCOM	1,917.19	+11.62	+0.6
Soybean (US\$/bu)	1,606.75	+14.50	+0.9
Malaysian Crude Palm	7,010.50	+0.00	+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)	18.55	+0.01	+0.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	23.36	-0.15	-0.6

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

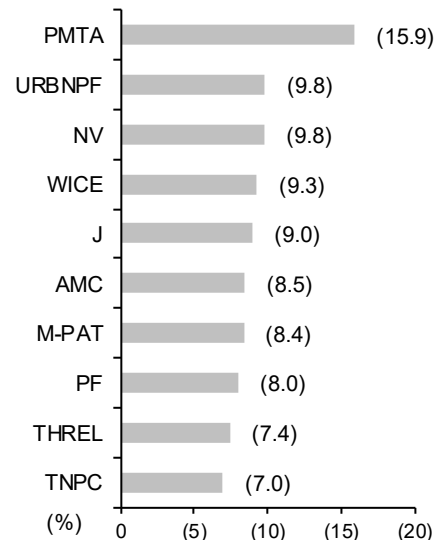
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AWC +	ไตรมาส 1Q22 พื้น พลิกมีกำไรสุทธิ 645 ล้านบาท และมีรายได้ 2,782 ล้านบาท ฟุ้งกระฉูด 150% อานิสงส์ รัฐบาลคลายล็อกดาวน์-เปิดประเทศ ทำรายได้ทุกกลุ่มของบริษัทเพิ่มขึ้น	(ข่าวหุ้น)
BCP +	ผลการดำเนินงานไตรมาสแรกปีนี้กำไรโต 91% อยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท ขณะที่อัตรารายไตรมาสเกินหมื่นล้านบาทสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากการบันทึกรายได้ OKEA ขณะที่วอลุ่มกลั่นทำสถิติใหม่ 1.22 แสนบาร์เรลต่อวัน	(ข่าวหุ้น)
BCPG +	ปฏิกิริยาบีตปีนี้อยู่ 25-30% จากพอร์ตลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น พร้อมอัดงบ 3-4 หมื่นล้านบาทขยายกำลังการผลิต ลุยซื้อกิจการในไทยและต่างประเทศเพิ่ม แยมผลงานไตรมาส 2Q22 ดีต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)
BEM +	ชี้ทางด่วน-รถไฟฟ้า ทอยยพื่นตัว โควิดคลี่คลายจ่อเป็นโรคประจำถิ่น ถึงเวลาเดินทางทำงาน-เรียนตามปกติ นักท่องเที่ยวหวนกลับ ไม่ห่วงราคาน้ำมันแพง ปักเป้ารายได้ปี 2022 พื้น 80% ปีหน้ายอดสูงกว่าปี 2019	(หุ้นหุ้น)
FPT +	คงเป้ารายได้ปีนี้โต 10% จากปีก่อนทำได้ 15,721 ล้านบาท วางแผนครึ่งปีหลังเตรียมเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยอีก 15 โครงการ 1.95 หมื่นล้านบาท พร้อมเปิดตัวอาคาร SilomEage และคลังสินค้า 2 แห่ง ที่บางพลี-วังน้อย	(ข่าวหุ้น)
GEL +	วางเป้าปีนี้รายได้โตแรงเท่าตัวไม่ต่ำ 3 พันล้านบาท จากปีก่อนทำได้ 1.6 พันล้านบาท โชว์แบ็กล็อกล่าสุด 3.8 พันล้านบาท ทอยยรับรู้หมดปีนี้ พร้อมแข่งประมูลเพิ่ม มั่นใจได้งานใหม่ไม่ต่ำ 2.5 พันล้านบาท เตรียมเปิดจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน 27 พ.ค.-2 มิ.ย.นี้ พร้อมแจกวอร์แรนต์ฟรี 2 หุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อ 1 วอร์แรนต์	(ข่าวหุ้น)
INSET +	แจ้งงบไตรมาส 1Q22 กำไรสุทธิ 23.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.7% และมีรายได้ 252.3 ล้านบาท โต 7.3% จากปัจจัยหนุนการส่งมอบงานโครงข่ายโทรคมนาคม ย้ำเป้าปี 2022 รายได้โต 15-20% จากปีก่อนทำได้ 1,316.44 ล้านบาท โชว์แบ็กล็อกล่าสุด 2.33 พันล้านบาท รับรู้ปีนี้ไม่ต่ำ 1 พันล้านบาท พร้อมลุยประมูลเพิ่มไม่ต่ำ 2 พันล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
RS 0	บอร์ด RS ไฟเขียว ดัน "เชลล์ เอเซีย" หรือ CHASE ประกอบธุรกิจทางตามหนี้ดำเนินคดีและบังคับคดี เข้าตลาดหุ้น พร้อมเปิดตัวสินค้า Krill Oil plus CBD ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารตัวแรกของไทย ที่มีสาร CBD จากช่อดอกกัญชง วางขายปลายพ.ค.นี้	(ข่าวหุ้น)
SC +	ส่งชื่อบ้านระดับบนขายดี จ่อปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขาย-ยอดโอนปีนี้ หลังไตรมาส 1Q22 ยอดขายโต 4,700 ล้านบาท ทอยยเปิดเพิ่ม 9 โครงการ มูลค่า 20,000 ล้านบาท ในไตรมาส 2Q22	(ข่าวหุ้น)
SINGER +	โชว์กำไรไตรมาส 1Q22 ทบสถิติสูงสุด 215 ล้านบาท โต 53.6% ไตรมาสสองรุกหนัก เข้าช่วงไฮซีซั่นเครื่องใช้ไฟฟ้า จับมือพันธมิตร JMART, BTS และ GUNKUL ขยายพอร์ตสินค้าใหม่ ดันสินเชื่อทะลุเป้า 1.55 หมื่นล้านบาท พร้อมนำบริษัทลูก SGC เข้ามาระดมทุนภายในปีนี้	(ข่าวหุ้น)
SUN +	มั่นใจผลงานไตรมาส 2Q-3Q22 กำไรพุ่ง หลังเข้าช่วงฤดูฝน ปริมาณผลผลิตเพิ่ม พร้อมปรับปรุงเครื่องจักรใหม่รองรับออเดอร์จากต่างประเทศเข้ามาต่อเนื่อง ได้รับอาานิสงส์เงินบาทอ่อนค่า มั่นใจปี 2022 ยอดขายโต 10-15%	(ข่าวหุ้น)
TAKUNI +	กำไรไตรมาสแรกโต 606.08% ธุรกิจก่อสร้าง Oil & Gas หนุน แมทช์ใหญ่ "นิดา ตรีวิธานวัฒน์" ส่งชื่อบริษัทปีนี้อยู่ 1.55 หมื่นล้านบาท ดัน CAZ ตู้นานกว่า 3.88 พันล้านบาท ระบุมาร์จิ้นสูง ดันงบไตรมาส 2Q22 ไปต่อ จ่อบุกเงินพืชสมุนไพร-อสังหา เข้าพอร์ต	(หุ้นหุ้น)
TPCH +	คงเป้ารายได้ปีนี้โต 30-40% จ่อเสียบปลั๊กโรงไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มอีก 2 แห่งรวม 5.7 เมกะวัตต์ ดันกำลังผลิตแตะ 122 เมกะวัตต์ภายในปีนี้ ขณะที่ไตรมาส 1Q22 มีรายได้กว่า 625.52 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 36.99 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)

BUY (Unchanged)

Company Update

TP: Bt 138.00 (Unchanged)

Upside : 34.6%

11 MAY 2022

Carabao Group Pcl (CBG TB)

เติบโต และมีคุณภาพ

เรามองว่า CBG ไม่แพงเมื่อพิจารณาทั้งในแง่การเติบโตและคุณภาพ เมื่อรวมต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น เราคาดว่า EPS จะเติบโต 44/30% และให้ ROE 37/41% ในปี 2022-23F หุ้นซื้อขายที่ 25 เท่า PE vs PE เฉลี่ย 7 ปีที่ 35 เท่า และให้ ROE ที่ 24% คงคำแนะนำ “ซื้อ” TP 138 บาท



PATTADOL BUNNAK

662 – 483 8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

เป็นหุ้นเติบโต และมีคุณภาพ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” CBG ราคาเป้าหมาย 138 บาท หุ้นซื้อขายที่ PE ต่ำกว่า 25 เท่า เทียบกับ PE เฉลี่ย 7 ปีที่ 35 เท่า ขณะที่แนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งที่ 44/30% และแม้จะเป็นบริษัทผู้ผลิต แต่มีฐาน ROE ที่สูงขึ้นที่ 37/40% ในปี 2022-23F เทียบกับ ROE เฉลี่ย 7 ปีที่ 24% ปัจจัยหนุนการเติบโตที่สำคัญ ได้แก่ การฟื้นตัวของส่งออก รายได้จากการจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ยอดขายขวดที่เติบโต ส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น และผลของ operating leverage ปัจจัยหนุน ROE ที่สำคัญ คือ การเพิ่มขึ้นของอัตราการผลิตรวด รถตู้จำหน่าย และทีมขาย หลังจากช่วงก่อนหน้า ROE ได้แรงหนุนจากการผลิตรถเองในปี 2019

ธุรกิจสุราเติบโตต่อเนื่อง

รายได้ที่เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์คิดเป็น 17% ของ EBIT ของ CBG ในปี 2021 และเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 21% ในปี 2024F CBG ไม่ได้เป็นเจ้าของธุรกิจสุรา แต่ได้รายได้จากการจำหน่ายและจำหน่ายขวดแก้ว ธุรกิจสุราเป็นของตระกูลผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ CBG อุตสาหกรรมสุราเติบโตแบบปกติของธุรกิจ แต่ธุรกิจของครอบครัวจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น ครอบครัวนี้ได้เข้าสู่ตลาดในฐานะผู้เล่นหลักอันดับสองของตลาดที่เกือบจะผูกขาดในปี 2017 และยังคงมีส่วนแบ่งตลาดเพียง 10% เท่านั้น ธุรกิจยังมีโอกาสอีกมากในการได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มเติมในช่วงหลายปีข้างหน้า และครอบครัวมีแผนที่จะใช้ CBG ในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่อไป ปัจจัยบวกในระยะสั้น คือ ราคาสุราที่เพิ่มขึ้นใน 2Q22 และ 3 ผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 2H22

เครื่องดื่มชูกำลังได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม

CBG เชื่อว่าบริษัท กำลังได้ส่วนแบ่งตลาดในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังของไทยเพิ่มหลังผู้เล่นรายใหญ่ที่สุด บมจ. โอสดสภา (OSP, “ชาย”) ขึ้นราคา M150 เป็น 12 บาท จาก 10 บาทต่อขวด ในเดือนมี.ค. ใน 1Q22 ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังของ CBG ในไทยลดลง 3% y-y เทียบกับยอดขายในอุตสาหกรรมที่ลดลง 7% เราคาดว่า CBG จะได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 2Q22F เราคาดว่ายอดขายเครื่องดื่มชูกำลังของ CBG จะเติบโต 13% ในปีนี้ เทียบกับการเติบโตของอุตสาหกรรมที่ 5%

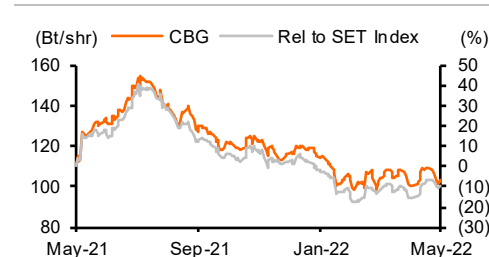
มีปัจจัยผลักดันต่อเนื่อง

เราคาดว่า CBG จะมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องตลอดทั้งปีนี้ แม้ว่าราคาอะลูมิเนียมเฉลี่ยจะอยู่ที่ US\$2,900/tonne ใน 1Q22 เทียบกับ US\$2,600 ใน 4Q21 แต่เราคิดว่ากำไร 1Q22F ของ CBG จะยังคงเติบโต 8% q-q เป็น 670 ลบ. ปัจจัยผลักดัน คือ การส่งออกไปยังเมียนมาร์ที่กลับมาเติบโต และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของการจำหน่ายสุราและการขายขวด ใน 2Q22F, CBG เห็นการกลับมาของคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งหลังการคลาดลือจากนักข่าวและจีน และมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นในไทย ใน 3Q22F เราคาดว่าโอกาสที่ราคาอะลูมิเนียมจะลดลงไปอีกหลังจากที่สงครามรัสเซีย-ยูเครนหนุนให้ราคาอยู่ที่ US\$2,900 ในปัจจุบัน นอกจากนี้ ใน 3Q-4Q22F CBG คาดว่าจะมี 3 ผลิตภัณฑ์ใหม่ของตัวเอง และมีรายได้จากการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้าที่มีอยู่ และจากลูกค้าจัดจำหน่ายขนาดใหญ่รายใหม่

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	17,364	23,524	27,506	29,348
Net profit	2,881	4,058	5,275	5,864
Consensus NP	—	3,312	3,857	4,369
Diff frm cons (%)	—	22.5	36.8	34.2
Norm profit	2,816	4,058	5,275	5,864
Prev. Norm profit	—	4,058	5,294	5,906
Chg frm prev (%)	—	0.0	(0.4)	(0.7)
Norm EPS (Bt)	2.8	4.1	5.3	5.9
Norm EPS grw (%)	(19.8)	44.1	30.0	11.2
Norm PE (x)	36.4	25.3	19.4	17.5
EV/EBITDA (x)	27.0	19.2	14.9	13.4
P/BV (x)	10.0	8.6	7.2	6.4
Div yield (%)	1.9	2.6	3.4	4.3
ROE (%)	27.9	36.6	40.3	38.7
Net D/E (%)	53.1	34.7	15.7	7.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 11-May-22 (Bt)	102.50
Market Cap (US\$ m)	2,960.5
Listed Shares (m shares)	1,000.0
Free Float (%)	28.7
Avg Daily Turnover (US\$ m)	19.6
12M Price H/L (Bt)	154.50/98.50
Sector	FOOD
Major Shareholder	Sathientham Holding 25%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

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

Fundamental Story

Bangchak Corporation Pcl (BCP TB) - BUY, Price Bt29.5, TP Bt32.0

Results Comment

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

1Q22 เป็นไปตามตลาดคาด

- BCP รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 4.4 พันลบ. (+152% q-q, เพิ่มขึ้นเกือบ 91% y-y) ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาดของตลาด แต่ดีดกว่าที่เราคาดที่ 2.8 พันลบ. เนื่องจากกำไรจากมูลค่าสินค้าคงเหลือที่มากกว่าคาด หากไม่รวมรายการที่ไม่มาจากการดำเนินการ เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 764 ลบ. ลดลง 7% q-q แต่เพิ่มขึ้น 751% y-y

■ การกลั่นกลับมาเติมกำลังการผลิต: ค่าการกลั่นอยู่ที่ US\$6.8/bbl คงที่ q-q แม้ว่า product spread จะสูงขึ้น เนื่องจากค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$6/bbl เทียบกับ US\$1.5/bbl ใน 4Q21 อัตราการผลิตเชิงแกร่งที่ 122kbd เพิ่มขึ้น 9% q-q และคิดเป็นอัตรากำลังการผลิตที่ 102%

■ อัตรากำไรของค่าปลีกน้ำมันทรังตัว q-q EBITDA จากธุรกิจค่าปลีกน้ำมันเพิ่มขึ้น 338% q-q เป็น 1.2 พันลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากกำไรจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ ค่าการตลาดรวมสุทธิทรังตัว q-q ที่ 0.59 บาท/ลิตร แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น
- อื่นๆ สำหรับมธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ EBITDA เพิ่มขึ้น 34% q-q เนื่องจากราคาขายเอทานอลและ B100 ที่สูงขึ้น EBITDA ของธุรกิจไฟฟ้าทรังตัว q-q หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนของ SEGHPHPL ขณะที่ EBITDA ของ E&P ลดลง 12% q-q เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง เนื่องจากปริมาณการขายที่สูงผิดปกติใน 4Q21

■ รายการ non-recurring รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการที่สำคัญในไตรมาสนี้ ได้แก่ i) กำไรจากการขาย SEGHPHPL ปรับภาษีที่ 0.9 พันลบ. ii) กำไรจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ 3.5 พันลบ. iii) การกลับรายการการด้อยค่าของสินทรัพย์ของ OKEA จำนวน 563 ลบ. เนื่องจากราคาน้ำมันปรับตัวดีขึ้น

■ แนวโน้ม เราคาดว่ากำไร 2Q22F จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยค่าการกลั่นที่ดีขึ้น YTD บริษัทฯ ยังมีสถานะป้องกันความเสี่ยงน้อยกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น โดยมีสถานะป้องกันความเสี่ยงน้อยกว่า 30% ของปริมาณการขาย เทียบกับบริษัทคู่แข่งมรา 45-50% คงคำแนะนำ “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	41,230	43,775	47,649	66,762	69,055	Revenue	3	67	27	256,591	244,270
Gross profit	2,853	2,587	5,441	8,032	10,006	Gross profit	25	251	32	31,005	21,413
SG&A	1,447	1,628	1,652	2,426	1,669	SG&A	(31)	15	18	9,204	8,762
Operating profit	1,406	959	3,789	5,606	8,337	Operating profit	49	493	38	21,801	12,651
EBITDA	3,077	2,678	6,188	7,892	10,604	EBITDA	34	245	35	30,235	20,803
Other income	(281)	(34)	(31)	(1,566)	(390)	Other income	na	na	(30)	1,279	1,279
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	464	518	748	809	836	Interest expense	3	80	29	2,865	2,851
Profit before tax	662	406	3,009	3,231	7,111	Profit before tax	120	974	35	20,215	11,079
Income tax	408	195	1,904	1,756	5,347	Income tax	204	1,211	42	12,637	6,548
Equity & invest. income	194	512	177	159	148	Equity & invest. income	(7)	(24)	14	1,042	1,042
Minority interests	(358)	(309)	(742)	(811)	(1,147)	Minority interests	na	na	50	(2,273)	(1,359)
Extraordinary items	2,194	1,350	1,279	906	3,592	Extraordinary items	296	64	na	0	0
Net profit	2,284	1,765	1,820	1,729	4,356	Net profit	152	91	69	6,347	4,214
Normalized profit	90	414	541	822	764	Normalized profit	(7)	751	12	6,347	4,214
EPS (Bt)	1.66	1.28	1.32	1.26	3.16	EPS (Bt)	152	91	69	4.61	3.06
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.30	0.39	0.60	0.55	Normalized EPS (Bt)	(7)	751	12	4.61	3.06

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	21,351	16,423	21,321	32,829	48,948	Sales grow th	(4.3)	64.6	41.6	101.5	67.5
A/C receivable	8,159	7,859	12,932	15,234	18,211	Operating profit grow th	na	241.1	587.7	2,583.4	492.8
Inventory	14,108	14,104	21,587	18,497	28,063	EBITDA grow th	181.0	42.1	183.6	267.0	244.6
Other current assets	2,853	5,792	2,802	2,812	5,045	Norm profit grow th	na	na	na	na	750.9
Investment	15,594	16,422	13,714	13,670	1,513	Norm EPS grow th	na	na	na	na	750.9
Fixed assets	54,670	54,785	74,518	69,233	70,017	Gross margin	6.9	5.9	11.4	12.0	14.5
Other assets	31,982	31,982	49,723	49,510	48,663	Operating margin	3.4	2.2	8.0	8.4	12.1
Total assets	148,716	147,367	196,596	201,785	220,460	EBITDA margin	7.5	6.1	13.0	11.8	15.4
S-T debt	8,310	9,097	15,447	10,720	12,566	Norm net margin	0.2	0.9	1.1	1.2	1.1
A/C payable	9,534	9,688	11,729	15,651	22,744	D/E (x)	1.3	1.2	1.5	1.5	1.3
Other current liabilities	4,044	3,987	6,067	7,734	10,432	Net D/E (x)	0.8	0.9	1.1	0.9	0.5
L-T debt	54,650	51,182	62,830	69,787	65,299	Interest coverage (x)	6.6	5.2	8.3	9.8	12.7
Other liabilities	10,001	9,881	33,702	28,334	30,218	Interest rate	2.9	3.4	4.3	4.1	4.2
Minority interest	12,559	12,661	14,716	16,092	20,815	Effective tax rate	61.6	48.0	63.3	54.4	75.2
Shareholders' equity	49,617	50,872	52,105	53,467	58,385	ROA	0.2	1.1	1.3	1.7	1.4
Working capital	12,732	12,275	22,789	18,080	23,531	ROE	0.7	3.3	4.2	6.2	5.5
Total debt	62,960	60,279	78,277	80,507	77,865						
Net debt	41,610	43,856	56,956	47,678	28,917						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Bangkok Dusit Medical (BDMS TB) - BUY, Price Bt25, TP Bt29

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 แข็งแกร่งกว่าคาด

- BDMS รายงานกำไรสุทธิ 3.4 พันลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 157% y-y และ 31% q-q ดีกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายได้ที่ดีกว่าคาด
- การเติบโตของกำไร y-y ที่แข็งแกร่งได้หนุนหลักจากบริการโควิด-19 รายได้วัคซีน Moderna ผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสดชาวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น
- รายได้เติบโต 45% y-y และ 6% q-q เป็น 22 พันลบ. ใน 1Q22 รายได้ผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 38% y-y และผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 72% y-y จากผู้ป่วยที่เดินทางเข้าประเทศ (ตะวันออกกลาง และ CLMV) และผู้ป่วยต่างชาติที่อยู่ในประเทศ (เยอรมนี สหราชอาณาจักร และญี่ปุ่น) รายได้จากบริการโควิด-19 คิดเป็น 17% ของรายได้รวมใน 1Q22 รายได้ผู้ป่วยต่างชาติใน 1Q22 คิดเป็น 75% ของระดับ 1Q19
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 16.6% ใน 1Q22 จาก 6.4% ใน 1Q21 และ 12.9% ใน 4Q21 เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและผลประโยชน์จาก operating leverage
- กำไร 3M22 คิดเป็น 37% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่ง y-y ต่อเนื่องใน 2Q22F เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยโรคทั่วไปชาวไทยและต่างชาติ รายได้จากวัคซีน Moderna ที่เพิ่มขึ้น และจำนวนผู้ป่วยโควิดที่ยังคงสูง
- เรายังคงเห็นเรื่องราวการฟื้นตัวของกำไรของ BDMS เช่นเดิม เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BDMS

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	
Revenue	15,311	16,443	18,873	20,914	22,165	
Gross profit	4,261	4,681	5,749	7,389	7,714	
SG&A	3,284	3,539	3,514	4,691	4,025	
Operating profit	977	1,142	2,234	2,697	3,689	
EBITDA	2,558	2,839	3,722	4,254	5,179	
Other income	983	992	1,297	978	1,007	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	195	188	172	173	158	
Profit before tax	1,765	1,946	3,359	3,503	4,538	
Income tax	330	383	645	746	903	
Equity & invest. income	3	5	3	10	9	
Minority interests	(99)	(116)	(208)	(131)	(201)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	1,339	1,452	2,509	2,636	3,443	
Normalized profit	1,339	1,452	2,509	2,636	3,443	
EPS (Bt)	0.08	0.09	0.16	0.17	0.22	
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.09	0.16	0.17	0.22	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	
Cash & ST investment	23,828	10,890	12,861	12,641	13,886	
A/C receivable	6,151	6,739	8,908	9,131	11,026	
Inventory	1,647	1,688	1,833	2,005	1,939	
Other current assets	43	24	736	624	325	
Investment	924	930	933	931	930	
Fixed assets	80,839	80,342	79,996	79,689	79,506	
Other assets	23,577	23,571	23,575	23,432	23,485	
Total assets	137,009	124,183	128,842	128,454	131,098	
S-T debt	2,582	2,575	3,174	3,176	4,666	
A/C payable	3,936	4,229	4,560	5,035	5,074	
Other current liabilities	6,850	5,815	11,398	7,651	9,146	
L-T debt	18,095	13,095	12,496	12,496	8,497	
Other liabilities	12,705	12,811	12,701	12,331	12,419	
Minority interest	3,542	3,584	3,790	3,920	3,978	
Shareholders' equity	89,299	82,074	80,724	83,845	87,318	
Working capital	3,861	4,198	6,181	6,101	7,891	
Total debt	20,677	15,670	15,670	15,672	13,163	
Net debt	(3,151)	4,781	2,809	3,031	(723)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F	
Revenue	6	45	29	76,833	82,541	
Gross profit	4	81	32	23,871	26,428	
SG&A	(14)	23	26	15,617	16,824	
Operating profit	37	278	45	8,254	9,604	
EBITDA	22	103	34	15,054	16,623	
Other income	3	2	23	4,303	4,651	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(8)	(19)	31	516	316	
Profit before tax	30	157	38	12,041	13,939	
Income tax	21	174	38	2,348	2,718	
Equity & invest. income	(9)	207	36	24	28	
Minority interests	na	na	39	(513)	(640)	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	31	157	37	9,204	10,610	
Normalized profit	31	157	37	9,204	10,610	
EPS (Bt)	31	157	37	0.58	0.67	
Normalized EPS (Bt)	31	157	37	0.58	0.67	

Financial Ratios						
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	
Sales growth	(18.9)	25.7	17.4	22.1	44.8	
Operating profit growth	(52.9)	1,098.8	37.1	223.1	277.7	
EBITDA growth	(30.3)	68.0	14.7	74.0	102.5	
Norm profit growth	(47.9)	217.2	40.4	115.3	157.2	
Norm EPS growth	(47.9)	217.2	40.4	115.3	157.2	
Gross margin	27.8	28.5	30.5	35.3	34.8	
Operating margin	6.4	6.9	11.8	12.9	16.6	
EBITDA margin	16.7	17.3	19.7	20.3	23.4	
Norm net margin	8.7	8.8	13.3	12.6	15.5	
D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	
Net D/E (x)	(0.0)	0.1	0.0	0.0	(0.0)	
Interest coverage (x)	13.1	15.1	21.6	24.6	32.7	
Interest rate	3.8	4.1	4.4	4.4	4.4	
Effective tax rate	18.7	19.7	19.2	21.3	19.9	
ROA	3.9	4.4	7.9	8.2	10.6	
ROE	6.0	6.8	12.3	12.8	16.1	

Fundamental Story

CP All Pcl (CPALL TB) - BUY, Price Bt63.50, TP Bt75.00

Results Comment

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

1Q22 ดีขึ้น แต่ต่ำกว่าคาด 10%

- CPALL รายงานการฟื้นตัวของกำไรที่ดี ด้วยมีกำไรปกติ 1Q22 ที่ 3,502 ลบ. เพิ่มขึ้น 38% y-y และ 25% q-q โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ดี กำไรออกมาต่ำกว่าตลาดคาด 10% เนื่องจาก MAKRO (ถือ 59.92%) มีกำไรต่ำกว่าคาด 22% จาก SG&A ที่สูงขึ้นจากทั้งธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก
- ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นใน MAKRO ที่ลดลงจาก 93.08% ใน 1Q21 เป็น 59.92% ใน 1Q22 MAKRO แม้จะถือหุ้นในโลตัสไทยและมาเลเซีย 100% แต่สร้างกำไรให้ CPALL ลดลงที่ 1,229 ลบ. (คิดเป็น 36% ของกำไรของ CPALL) จาก 1,614 ลบ. ใน 1Q21
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ฟื้นตัวดี โดยมีกำไรสุทธิเฉพาะของบริษัท อยู่ที่ 2,026 ลบ. เพิ่มขึ้น 114% y-y จาก 947 ลบ. ใน 1Q21
- การดำเนินการ CVS ที่แข็งแกร่งมาจาก 1) การเติบโตของยอดขาย 15% จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 13% (ผู้มาใช้บริการ/ร้านค้า/วัน เพิ่มขึ้น 3% y-y เป็น 871 คน จากการบริโภคที่เพิ่มขึ้น และผู้คนกลัวการออกนอกบ้านน้อยลง และการใช้จ่าย/ใบเสร็จเพิ่มขึ้น 9% y-y เป็น 84 บาท) 2) สาขา 7-Eleven เปิดใหม่ 666 สาขา จาก 1Q21 เป็น 13,253 สาขา ณ 1Q22 หรือเพิ่มขึ้น 5% 3) อัตราส่วน SG&A/Sales เฉพาะของบริษัท ลดลงเหลือ 27.0% จาก 28.4% ใน 1Q21 จากยอดขายที่มากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดลดลง 20bp y-y เป็น 26.1% อัตรากำไรของอาหารหดตัว 30bp y-y เป็น 26.0% จากการมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์อาหารที่มีอัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรของสินค้าที่ไม่ใช่อาหารเพิ่มขึ้น 30bp y-y เป็น 26.4% สัดส่วนยอดขายอาหารเติบโตเป็น 73.9% จาก 72.8% ใน 1Q21
- กำไร 1Q22 คิดเป็น 19% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงราว 10-15% ต่อประมาณการกำไรปี 2022F ของเรา เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากการฟื้นตัวได้ดีในธุรกิจ 7-Eleven

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	133,339	137,370	130,298	184,737	199,662
Gross profit	32,070	33,287	31,274	44,274	47,075
SG&A	26,217	27,438	26,602	36,610	38,295
Operating profit	5,852	5,849	4,672	7,664	8,780
EBITDA	11,034	11,147	9,995	22,113	16,916
Other income	33	22	22	52	69
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	2,901	3,529	2,600	3,613	3,825
Profit before tax	2,984	2,341	2,095	4,103	5,025
Income tax	370	234	253	836	946
Equity & invest. income	36	(129)	(282)	149	224
Minority interests	(110)	(72)	(91)	(625)	(801)
Extraordinary items	59	284	24	3,913	(49)
Net profit	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453
Normalized profit	2,540	1,906	1,469	2,791	3,502
EPS (Bt)	0.26	0.22	0.14	0.72	0.36
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.18	0.14	0.28	0.36

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	36,541	31,038	26,369	97,134	88,449
A/C receivable	1,685	1,607	2,100	3,341	2,546
Inventory	30,804	30,355	31,385	50,535	51,007
Other current assets	7,792	7,587	8,722	14,764	13,581
Investment	85,781	85,683	85,476	14,015	14,139
Fixed assets	120,566	121,014	121,926	211,533	210,590
Other assets	235,748	235,803	236,685	540,571	540,568
Total assets	518,917	513,087	512,662	931,893	920,880
S-T debt	23,204	24,185	22,825	62,057	64,726
A/C payable	67,037	65,885	63,100	106,863	100,287
Other current liabilities	25,288	23,627	24,840	45,968	42,295
L-T debt	222,522	224,675	224,758	311,679	304,153
Other liabilities	66,257	66,029	66,297	112,518	112,814
Minority interest	14,966	14,843	14,829	188,673	189,341
Shareholders' equity	99,643	93,844	96,012	104,134	107,265
Working capital	(34,548)	(33,923)	(29,615)	(52,988)	(46,734)
Total debt	245,726	248,859	247,583	373,737	368,878
Net debt	209,185	217,822	221,214	276,603	280,429

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	8	50	33	613,332	679,522
Gross profit	6	47	31	151,167	169,631
SG&A	5	46	32	121,005	133,357
Operating profit	15	50	29	30,162	36,274
EBITDA	(24)	53	32	52,871	60,566
Other income	32	111	14	479	263
Other expense			na	-	-
Interest expense	6	32	46	8,259	7,550
Profit before tax	22	68	22	22,382	28,988
Income tax	13	156	23	4,029	5,218
Equity & invest. income	51	528	3	6,692	11,312
Minority interests	na	na	11	(6,984)	(9,680)
Extraordinary items	na	na	na	-	-
Net profit	(48)	33	19	18,061	25,402
Normalized profit	25	38	19	18,061	25,402
EPS (Bt)	(50)	36	19	1.90	2.72
Normalized EPS (Bt)	28	42	19	1.90	2.72

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(8.5)	7.3	(3.8)	34.8	49.7
Operating profit growth	(32.4)	10.0	(30.6)	13.3	50.0
EBITDA growth	(17.9)	8.9	(14.7)	84.9	53.3
Norm profit growth	(54.6)	(34.0)	(63.1)	(18.2)	37.9
Norm EPS growth	(57.1)	(37.3)	(67.4)	(19.6)	42.0
Gross margin	24.1	24.2	24.0	24.0	23.6
Operating margin	4.4	4.3	3.6	4.1	4.4
EBITDA margin	8.3	8.1	7.7	12.0	8.5
Norm net margin	1.9	1.4	1.1	1.5	1.8
D/E (x)	2.5	2.7	2.6	3.6	3.4
Net D/E (x)	2.1	2.3	2.3	2.7	2.6
Interest coverage (x)	3.8	3.2	3.8	6.1	4.4
Interest rate	4.8	5.7	4.2	4.7	4.1
Effective tax rate	12.4	10.0	12.1	20.4	18.8
ROA	4.3	4.3	3.2	3.9	3.5
ROE	10.3	7.9	6.2	11.2	13.3

Fundamental Story

Central Pattana Pcl (CPN TB) - BUY, Price Bt63.00, TP Bt65.00

Results Comment

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

กำไรปกติแข็งแกร่ง ดีกว่าคาด 8%

- CPN รายงานผลการดำเนินงาน 1Q22 แข็งแกร่ง กำไรปกติอยู่ที่ 2,158 ลบ. ดีกว่าที่เราคาด 8% เนื่องจากส่วนลดค่าเช่าลดลงเร็วกว่าที่คาด
- กำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 2,328 ลบ. ไม่รวมรายการพิเศษสองรายการ รายได้จากการลงทุน 349 ลบ. (279 ลบ. สุทธิภาษี) จากการต่ออายุสัญญาเช่าพระราม 2 และการกลับรายการค่าตัดจำหน่ายส่วนลดค่าเช่า 136 ลบ. (109 ลบ. สุทธิภาษี) กำไรปกติอยู่ที่ 2,158 ลบ. เพิ่มขึ้น 72% y-y และ 27% q-q สูงกว่าที่เราประมาณการไว้ที่ 2 พันลบ. ราว 8%
- ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญคือรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงอย่างรวดเร็ว รายได้โรงแรมที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก SF
- รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น 24% y-y และ 8% q-q เป็น 7.2 พันลบ. ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของส่วนลดค่าเช่าที่เสนอให้กับผู้เช่า (พร้อมกับจำนวนผู้มาใช้บริการในศูนย์การค้าที่ดีขึ้น และการฟื้นตัวของยอดขายของผู้เช่า) ที่ 16% ใน 1Q22 (เทียบกับประมาณการของเราที่ 20%) จาก 30% ใน 1Q21 และ 29% ใน 4Q21 และการเติบโตที่มากกว่าปกติของธุรกิจที่ 4% จาก SF
- อัตราการเช่าในศูนย์การค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 91%
- รายได้โรงแรมเพิ่มขึ้น 88% y-y เป็น 127 ลบ. และมีกำไรขั้นต้นที่ 87 ลบ. (เทียบกับขาดทุนขั้นต้น 2 ลบ. ใน 1Q21) ตามอัตราการเข้าพักในโรงแรมสองแห่ง - โรงแรมฮิลตัน พัทยา และเซ็นทาราอุดรธานี ที่เพิ่มขึ้นเป็น 49% ใน 1Q22 จาก 28% ใน 1Q21
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 105% y-y เป็น 343 ลบ. ศูนย์การค้าร่วมทุนของ SF - เมกะบางนา ซึ่งเข้าซื้อกิจการเมื่อเดือนกันยายนปีที่แล้ว สร้างกำไรให้ 135 ลบ. ใน 1Q22
- กำไรปกติ 1Q22 คิดเป็น 29% ของประมาณการทั้งปีของเรา มี upside ต่อกำไร หากยังคงลดการให้ส่วนลดค่าเช่าต่อไปในไตรมาสที่เหลือของปี

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	6,382	5,665	4,609	7,859	7,914
Gross profit	2,863	2,091	1,249	3,528	3,859
SG&A	1,275	1,326	1,289	1,610	1,347
Operating profit	1,588	765	(40)	1,918	2,511
EBITDA	3,555	2,716	1,974	4,111	4,602
Other income	277	288	214	343	310
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	392	422	436	540	529
Profit before tax	1,473	631	(261)	1,721	2,293
Income tax	381	138	28	260	438
Equity & invest. income	167	152	78	307	343
Minority interests	(2)	(16)	11	(74)	(39)
Extraordinary items	2,578	640	429	122	170
Net profit	3,835	1,269	229	1,816	2,328
Normalized profit	1,257	629	(200)	1,694	2,158
EPS (Bt)	0.85	0.28	0.05	0.40	0.52
Normalized EPS (Bt)	0.28	0.14	(0.04)	0.38	0.48

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	6,015	5,233	4,457	3,131	3,641
A/C receivable	3,667	4,004	4,548	4,203	4,685
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	14,630	14,628	15,718	16,181	16,211
Investment	10,468	10,438	34,287	39,984	40,004
Fixed assets	160,897	160,818	169,215	169,848	168,983
Other assets	26,880	28,287	29,647	30,074	31,356
Total assets	222,557	223,408	257,872	263,421	264,879
S-T debt	10,566	13,112	25,568	29,796	24,622
A/C payable	862	534	447	708	629
Other current liabilities	12,252	12,186	12,525	12,988	13,321
L-T debt	31,611	34,004	41,251	50,684	55,295
Other liabilities	86,483	84,281	87,561	87,170	86,771
Minority interest	8,084	8,100	19,128	8,973	8,875
Shareholders' equity	72,700	71,192	71,391	73,102	75,366
Working capital	2,806	3,470	4,101	3,495	4,056
Total debt	42,177	47,116	66,820	80,480	79,917
Net debt	36,162	41,883	62,363	77,350	76,277

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	1	24	24	32,507	39,007
Gross profit	9	35	26	15,115	19,690
SG&A	(16)	6	22	6,176	7,216
Operating profit	31	58	28	8,938	12,473
EBITDA	12	29	26	17,415	21,667
Other income	(10)	12	24	1,267	1,355
Other expense			na	0	0
Interest expense	(2)	35	25	2,151	2,115
Profit before tax	33	56	28	8,054	11,713
Income tax	68	15	25	1,772	2,577
Equity & invest. income	12	105	25	1,379	1,580
Minority interests	na	na	43	(91)	(101)
Extraordinary items	39	(93)	10	1,631	1,631
Net profit	28	(39)	25	9,201	12,246
Normalized profit	27	72	29	7,570	10,614
EPS (Bt)	28	(39)	25	2.05	2.73
Normalized EPS (Bt)	27	72	29	1.69	2.37

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales grow th	(22.2)	64.7	(35.6)	(0.9)	24.0
Operating profit grow th	(42.9)	na	na	(7.8)	58.1
EBITDA grow th	(26.0)	120.1	(54.5)	3.3	29.4
Norm profit grow th	(49.5)	na	na	5.8	71.7
Norm EPS grow th	(49.5)	na	na	5.8	71.7
Gross margin	44.9	36.9	27.1	44.9	48.8
Operating margin	24.9	13.5	(0.9)	24.4	31.7
EBITDA margin	55.7	47.9	42.8	52.3	58.1
Norm net margin	19.7	11.1	(4.3)	21.6	27.3
D/E (x)	0.6	0.7	0.9	1.1	1.1
Net D/E (x)	0.5	0.6	0.9	1.1	1.0
Interest coverage (x)	9.1	6.4	4.5	7.6	8.7
Interest rate	3.5	3.8	3.1	2.9	2.6
Effective tax rate	25.9	21.8	(10.9)	15.1	19.1
ROA	2.8	1.7	0.4	3.4	4.0
ROE	7.1	3.5	(1.1)	9.4	11.6

Fundamental Story

Central Retail Corp. Pcl (CRC TB) - HOLD, Price Bt38.75, TP Bt38

Results Comment

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

ฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 1Q22 ตามคาด

- CRC มีกำไรที่ฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 4Q21 โดยมีกำไรสุทธิ 1,204 ลบ. เพิ่มขึ้น 200% y-y แต่ลดลง 49% q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล (ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นใน 4Q) อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานพลาดเป้าของเราที่ 1,285 ลบ. รว 6% จากอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มฮาร์ดไลน์ที่ลดลง
- ด้วยไม่มีการล็อกดาวน์และปิดร้านในไทย เวียดนาม และอิตาลี ยอดขายสินค้าจึงเพิ่มขึ้น 16% y-y เป็น 50.7 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 11% (22% สำหรับกลุ่มแฟชั่น, 6% สำหรับกลุ่มฮาร์ดไลน์, 5% สำหรับกลุ่มอาหาร) อย่างไรก็ตาม ยอดขายสาขาเดิมยังคงต่ำกว่าก่อนโควิดใน 1Q19 อยู่ 19% เนื่องจากธุรกิจแฟชั่นและอาหารยังไม่ฟื้นตัว
- อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายขยายตัว 72bp y-y เป็น 23.5% ต่ำกว่าที่เราคาดว่าจะได้ 80bp สำหรับ 1Q22 และต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัท ทั้งปีที่ 100-120bp เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มฮาร์ดไลน์ที่ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของเหล็กและสินค้าแฮนด์แบรด์นำเข้า อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มแฟชั่นและอาหารดีขึ้น y-y
- รายได้ค่าเช่าและบริการเพิ่มขึ้น 5% y-y เป็น 1,763 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากการเติบโต 8% y-y ในประเทศไทย เป็น 1,420 ลบ. แต่ลดลง 7% y-y ในเวียดนาม เป็น 343 ลบ.
- กำไรสุทธิ 1Q22 คิดเป็น 23% ของประมาณการทั้งปี 2022F ของเรา เรายังคงแนะนำ "ถือ" เนื่องจากหุ้นได้สะท้อนการฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่งแล้ว โดยซื้อขายที่ PE ที่แพงที่ 44.3/31.5 เท่า ในปี 2022-23F

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	45,436	43,333	38,701	54,322	52,457
Gross profit	11,224	10,825	9,291	14,605	13,191
SG&A	13,655	13,840	13,854	15,718	14,689
Operating profit	1,120	(40)	(1,817)	3,254	2,271
EBITDA	5,275	3,988	2,494	7,802	6,438
Other income	3,595	3,044	2,781	4,443	3,817
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	739	779	789	807	775
Profit before tax	424	(750)	(2,571)	2,523	1,545
Income tax	45	(291)	(339)	213	355
Equity & invest. income	80	33	12	154	135
Minority interests	(58)	(46)	(21)	(93)	(121)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	401	(471)	(2,241)	2,371	1,204
Normalized profit	401	(471)	(2,241)	2,371	1,204
EPS (Bt)	0.07	(0.08)	(0.37)	0.39	0.20
Normalized EPS (Bt)	0.07	(0.08)	(0.37)	0.39	0.20

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	13,586	15,349	14,840	18,088	12,425
A/C receivable	4,057	3,821	4,045	4,860	4,759
Inventory	35,255	35,470	34,455	36,516	36,307
Other current assets	10,917	11,122	10,753	10,455	9,598
Investment	1,112	992	1,034	5,559	5,682
Fixed assets	57,170	57,744	59,412	43,359	43,720
Other assets	125,872	127,273	129,406	144,392	142,552
Total assets	247,969	251,771	253,945	263,228	255,042
S-T debt	45,374	46,265	41,294	49,050	51,639
A/C payable	24,478	27,480	25,477	36,905	32,000
Other current liabilities	26,056	22,451	23,325	25,707	23,360
L-T debt	29,315	34,502	41,039	28,517	24,734
Other liabilities	64,362	64,350	64,948	63,968	62,705
Minority interest	2,597	2,596	2,628	2,693	2,687
Shareholders' equity	55,787	54,127	55,234	56,388	57,917
Working capital	14,834	11,811	13,023	4,471	9,065
Total debt	74,689	80,767	82,333	77,567	76,373
Net debt	61,104	65,418	67,493	59,479	63,948

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(3)	15	25	212,535	246,820
Gross profit	(10)	18	23	57,256	67,964
SG&A	(7)	8	23	62,804	72,639
Operating profit	(30)	103	24	9,350	11,831
EBITDA	(17)	22	24	26,889	30,229
Other income	(14)	6	25	15,096	16,709
Other expense			na	0	0
Interest expense	(4)	5	25	3,118	2,970
Profit before tax	(39)	264	24	6,431	9,065
Income tax	67	684	28	1,286	1,813
Equity & invest. income	(12)	68	45	300	347
Minority interests	na	na	73	(165)	(191)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	(49)	200	23	5,280	7,408
Normalized profit	(49)	200	23	5,280	7,408
EPS (Bt)	(49)	200	23	0.88	1.23
Normalized EPS (Bt)	(49)	200	23	0.88	1.23

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(10.2)	13.9	(12.0)	14.6	15.5
Operating profit growth	(33.6)	na	na	143.3	102.7
EBITDA growth	(9.1)	248.7	(58.4)	39.6	22.0
Norm profit growth	(46.0)	na	na	124.4	199.9
Norm EPS growth	(46.0)	na	na	124.4	199.9
Gross margin	24.7	25.0	24.0	26.9	25.1
Operating margin	2.5	(0.1)	(4.7)	6.0	4.3
EBITDA margin	11.6	9.2	6.4	14.4	12.3
Norm net margin	0.9	(1.1)	(5.8)	4.4	2.3
D/E (x)	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
Net D/E (x)	1.0	1.2	1.2	1.0	1.1
Interest coverage (x)	7.1	5.1	3.2	9.7	8.3
Interest rate	4.3	4.0	3.9	4.0	4.0
Effective tax rate	10.7	38.9	13.2	8.4	23.0
ROA	0.7	(0.8)	(3.5)	3.7	1.9
ROE	2.9	(3.4)	(16.4)	17.0	8.4

Fundamental Story

Electricity Generating (EGCO TB) - BUY, Price Bt161, TP Bt275

Results Comment

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

กำไรสูงเป็นพิเศษใน 1Q22

- EGCO รายงานกำไรจากมาสูงเป็นพิเศษที่ 4.2 พันลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้นถึง 92% y-y และ 159% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้มาก โดยมีปัจจัยหลักมาจากกำไรที่รับรู้จากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Paju ที่ใช้โอกาสจากเงื่อนไขในสัญญาการซื้อขายระยะยาวให้สามารถซื้อก๊าซได้ในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาดมาก เราจึงเห็นความเสี่ยงทางบวกต่อประมาณการกำไรของเรา แม้ไม่คาดหวังกำไรจะทรงตัวได้ในระดับสูงนี้ต่อไปในไตรมาสที่เหลือของปี
- รายได้รวมเพิ่มสูงขึ้น 69% y-y มาอยู่ที่ 1.2 หมื่นลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากรายได้ค่าเชื้อเพลิง (EP) จากโรงไฟฟ้า IPP KEGCO เพิ่มขึ้นอย่างมาก แต่ทั้งนี้ไม่ได้ส่งผลบวกต่อกำไรมากนัก เนื่องจากโรงไฟฟ้า IPP นั้นมีอัตรากำไรที่ต่ำมากจากรายได้ EP
- EBITDA จึงเพิ่มขึ้นเพียง 3% y-y มาที่ 1.7 พันลบ. แม้รายได้เติบโตขึ้นอย่างมาก และยังคงลดลงถึง 30% q-q เนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของโรงไฟฟ้าถ่านหิน Quezon ที่ได้รับผลลบจากราคาถ่านหินที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก และโรงไฟฟ้า KEGCO ที่มีรายได้ลดลงในไตรมาสนี้
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 3.8 พันลบ. ในไตรมาสนี้ เทียบเป็นการเติบโต 115% y-y และ 686% q-q โดยมีเหตุผลหลักสองประการ 1) อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในโรงไฟฟ้า Paju ในเกาหลีใต้เนื่องจากสามารถซื้อก๊าซธรรมชาติมาใช้ได้ในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาดมาก และ 2) ปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำเทิน 2
- แม้เราไม่ได้คาดว่ากำไร EGCO จะทรงตัวในระดับที่สูงเป็นพิเศษในไตรมาสนี้ แต่เราก็มองว่ามี upside ต่อประมาณการกำไรปี 2022F ของเรา เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" EGCO บนมูลค่าพื้นฐานที่น่าสนใจอย่างมาก และมี upside ต่อการจ่ายเงินปันผล

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	7,109	8,706	8,743	11,345	11,985
Gross profit	1,624	2,413	1,995	2,311	1,609
SG&A	716	729	538	663	672
Operating profit	908	1,684	1,458	1,648	937
EBITDA	1,667	2,450	2,255	2,448	1,720
Other income	521	505	515	692	514
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	891	918	948	957	919
Profit before tax	538	1,271	1,024	1,383	532
Income tax	126	219	222	251	178
Equity & invest. income	1,773	1,890	2,351	486	3,817
Minority interests	(8)	9	(12)	(3)	14
Extraordinary items	(1,591)	(1,441)	(2,067)	(681)	(69)
Net profit	585	1,510	1,074	934	4,116
Normalized profit	2,176	2,952	3,141	1,615	4,185
EPS (Bt)	1.11	2.87	2.04	1.77	7.82
Normalized EPS (Bt)	4.13	5.61	5.97	3.07	7.95

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & equivalent	15,638	16,483	16,988	17,898	20,943
A/C receivable	3,730	5,573	5,811	7,060	5,700
Inventory	2,531	2,499	3,103	2,947	2,519
Other current assets	11,067	11,076	9,738	10,591	9,966
Investment	102,011	111,122	117,727	124,979	128,156
Fixed assets	50,119	50,018	50,921	49,597	49,057
Other assets	30,382	29,812	30,313	28,860	29,788
Total assets	215,479	226,583	234,600	241,932	246,130
S-T debt	15,545	15,847	15,417	19,670	7,818
A/C payable	1,974	3,301	3,643	4,380	3,923
Other current liabilities	7,355	7,447	7,787	2,970	2,437
L-T debt	71,116	78,558	82,198	90,074	101,824
Other liabilities	12,083	12,305	12,118	10,802	9,554
Minority interest	602	584	596	596	582
Shareholders' equity	71,116	78,558	82,198	90,074	101,824
Working capital	4,288	4,771	5,271	5,626	4,297
Total debt	71,023	77,922	80,628	91,846	88,699
Net debt	106,805	108,541	112,841	113,441	119,991

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	6	69	33	35,816	35,405
Gross profit	(30)	(1)	19	8,676	8,494
SG&A	1	(6)	25	2,673	2,708
Operating profit	(43)	3	16	6,003	5,786
EBITDA	(30)	3	19	9,063	8,887
Other income	(26)	(1)	22	2,332	2,045
Other expense			na	0	0
Interest expense	(4)	3	21	4,364	3,913
Profit before tax	(62)	(1)	13	3,971	3,918
Income tax	(29)	41	22	794	784
Equity & invest. income	686	115	51	7,530	7,752
Minority interests	na	na	(29)	(50)	(49)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	341	603	39	10,657	10,837
Normalized profit	159	92	39	10,657	10,837
EPS (Bt)	341	603	39	20.24	20.58
Normalized EPS (Bt)	159	92	39	20.24	20.58

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(18.6)	(4.2)	5.0	52.6	68.6
Operating profit growth	(19.8)	(6.0)	(14.3)	52.0	3.2
EBITDA growth	(12.6)	(4.8)	(9.4)	31.0	3.2
Norm profit growth	(9.5)	10.2	10.8	35.9	92.3
Norm EPS growth	(9.5)	10.2	10.8	35.9	92.3
Gross margin	22.8	27.7	22.8	20.4	13.4
Operating margin	12.8	19.3	16.7	14.5	7.8
EBITDA margin	23.4	28.1	25.8	21.6	14.4
Norm net margin	30.6	33.9	35.9	14.2	34.9
D/E (x)	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
Interest coverage (x)	1.9	2.7	2.4	2.6	1.9
Interest rate	4.0	4.1	4.0	3.7	3.4
Effective tax rate	23.5	17.2	21.7	18.1	33.5
ROA	4.0	5.3	5.4	2.7	6.9
ROE	8.3	11.0	11.3	5.7	14.3

Fundamental Story

Gunkul Engineering (GUNKUL TB) - BUY, Price Bt5.10, TP Bt5.75

Results Comment

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

กำไร 1Q22 อ่อนแออย่างมาก

- GUNKUL รายงานกำไรปกติที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้มาก (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง) ที่ 218 ลบ. ใน 1Q22 ลดลง 54% y-y และ 63% q-q เนื่องจากการลดลงอย่างมากของผลผลิตไฟฟ้าจากโครงการพลังงานลม
- ยอดขายไฟฟ้าจากโครงการพลังงานหมุนเวียนลดลง 15% y-y และ 26% q-q เป็น 947 ลบ. ใน 1Q22 คิดเป็น 53% ของรายได้ทั้งหมด (รวม adders) กดดันโดยผลผลิตพลังงานลมที่อ่อนแอ ขณะที่ผลผลิตจากโซลาร์ฟาร์ม (ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ) ทรงตัว y-y
- รายได้จากรูทกิจอื่นอยู่ที่ 842 ลบ. เพิ่มขึ้น 34% y-y โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มที่อุปสำหรับลูกค้า แต่ลดลง 13% q-q จากรายได้จากการบริการก่อสร้างที่ลดลง
- SG&A อยู่ที่ 221 ลบ. ใน 1Q22 ทรงตัว y-y แต่ลดลง 35% q-q จากไตรมาสที่มีค่าใช้จ่ายสูงตามฤดูกาลในไตรมาส 4 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายได้ที่ลดลง EBITDA รวม (รวม adders) จึงลดลง 17% y-y และ 27% q-q เป็น 845 ลบ. โดย EBITDA Margin ลดลงเหลือ 47% ใน 1Q22 (จาก 52% ใน 4Q21 และ 59% ใน 1Q21)
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมลดลง 21% y-y และ 30% q-q เป็น 68 ลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากโครงการลงทุนบางส่วนมี adders ที่หมดอายุ แม้ว่าผลผลิตจากโซลาร์ฟาร์มเหล่านั้นจะมีเสถียรภาพ
- เราเห็น downside อย่างมากต่อประมาณการของเรา เนื่องจากผลผลิตจากโครงการพลังงานทดแทนของ GUNKUL นั้นอ่อนแอกว่าที่คาดไว้มากใน 1Q22 ขณะที่รายได้จากการขายรูทกิจก็ถูกซัดจากแผนเดิมเช่นกัน เราจำเป็นต้องทบทวนตัวเลขของเรา

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	1,740	1,814	2,137	2,254	1,789
Gross profit	551	578	603	640	464
SG&A	211	209	227	325	211
Operating profit	340	369	375	315	254
EBITDA	716	750	767	709	639
Other income	324	292	357	473	214
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	242	240	243	246	244
Profit before tax	423	421	489	542	224
Income tax	33	6	106	43	72
Equity & invest. income	86	105	70	96	68
Minority interests	(5)	(5)	(9)	(4)	(2)
Extraordinary items	138	9	144	(83)	286
Net profit	609	524	589	508	503
Normalized profit	471	515	445	591	218
EPS (Bt)	0.07	0.06	0.07	0.06	0.06
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.05	0.07	0.02

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	3,920	3,811	3,960	1,729	1,362
A/C receivable	2,625	2,894	1,468	1,466	1,168
Inventory	746	793	872	809	830
Other current assets	1,891	1,365	1,032	3,563	4,226
Investment	1,618	1,646	1,657	1,833	383
Fixed assets	26,602	26,789	26,905	26,536	25,831
Other assets	5,908	6,041	6,628	6,550	8,509
Total assets	43,310	43,339	42,522	42,485	42,310
S-T debt	5,622	4,818	6,240	6,114	6,371
A/C payable	2,006	1,828	1,449	1,681	1,663
Other current liabilities	2,512	2,466	1,074	1,258	1,238
L-T debt	18,439	19,974	19,185	18,630	18,183
Other liabilities	1,566	1,631	1,559	1,518	1,449
Minority interest	148	152	159	162	64
Shareholders' equity	13,015	12,470	12,857	13,122	13,342
Working capital	1,365	1,860	891	593	335
Total debt	24,062	24,793	25,424	24,744	24,554
Net debt	20,142	20,982	21,464	23,015	23,192

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(21)	3	20	9,088	10,832
Gross profit	(27)	(16)	14	3,237	4,832
SG&A	(35)	(0)	21	1,013	1,090
Operating profit	(20)	(25)	11	2,224	3,742
EBITDA	(10)	(11)	17	3,840	5,414
Other income	(55)	(34)	13	1,622	1,640
Other expense			na	0	0
Interest expense	(1)	1	28	879	740
Profit before tax	(59)	(47)	8	2,967	4,642
Income tax	67	120	20	356	696
Equity & invest. income	(30)	(21)	19	359	35
Minority interests	na	na	13	(12)	(12)
Extraordinary items	na	107	na	0	0
Net profit	(1)	(17)	17	2,958	3,968
Normalized profit	(63)	(54)	7	2,958	3,968
EPS (Bt)	(1)	(17)	17	0.33	0.45
Normalized EPS (Bt)	(63)	(54)	7	0.33	0.45

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales grow th	32.4	22.2	(7.5)	2.1	2.8
Operating profit grow th	109.3	35.7	103.2	26.1	(25.5)
EBITDA grow th	45.9	23.3	46.4	18.2	(10.7)
Norm profit grow th	38.9	62.0	126.1	8.2	(53.8)
Norm EPS grow th	38.9	62.0	126.1	8.2	(53.8)
Gross margin	31.7	31.8	28.2	28.4	25.9
Operating margin	19.6	20.3	17.6	14.0	14.2
EBITDA margin	41.1	41.3	35.9	31.5	35.7
Norm net margin	27.1	28.4	20.8	26.2	12.2
D/E (x)	1.8	2.0	2.0	1.9	1.8
Net D/E (x)	1.5	1.7	1.7	1.8	1.7
Interest coverage (x)	3.0	3.1	3.2	2.9	2.6
Interest rate	3.8	3.9	3.9	3.9	4.0
Effective tax rate	7.7	1.5	21.6	7.9	32.1
ROA	4.2	4.8	4.1	5.6	2.1
ROE	14.9	16.2	14.0	18.2	6.6

Fundamental Story

Intouch Holdings Pcl (INTUCH TB) - HOLD, Price Bt71.5, TP Bt74.5

Results Comment

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

กำไร 1Q22 อ่อนแอเล็กน้อย

- INTUCH รายงานกำไรปกติ 2.55 พันลบ. ใน 1Q22 เติบโต 3% y-y แต่ลดลง 4% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเอไอเอสที่อ่อนแอกว่าที่คาด แม้ว่าจะมีกำไรจากไทยคมเพิ่มขึ้น
- กลุ่ม AIS: กำไรจากกลุ่ม AIS ลดลง 5% y-y และ 8% q-q เป็น 2.55 พันลบ. ใน 1Q22 ทั้งนี้เนื่องมาจากรายได้จากบริการโทรศัพท์มือถือที่ลดลงในไตรมาสนี้ ซึ่งถูกกดดันจากผลกระทบของเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ส่งผลให้การใช้จ่ายของคนไทยในด้านบริการโทรศัพท์มือถือลดลง แม้ว่ารายได้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงจะเพิ่มขึ้นก็ตาม
- ไทยคม: ธุรกิจดาวเทียมในไทยคมทำกำไรให้ INTUCH ได้ 21 ลบ. ใน 1Q22 คิดเป็นเพียง 1% ของกำไรสุทธิทั้งหมด ความต้องการบริการดาวเทียมที่อ่อนแอ และการหมดอายุใบอนุญาตปฏิบัติการดาวเทียมหนึ่งใบคือสองปัจจัยกดดันหลัก
- ค่าใช้จ่ายรวมระดับบริษัทแม่ และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจอื่นมีผลขาดทุนที่ 26 ลบ. ในไตรมาสนี้ ดีขึ้นเล็กน้อยทั้ง y-y และ q-q เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลง และระดับ INTUCH หลังการปรับโครงสร้างองค์กรในปีที่แล้ว
- ส่วนลด NAV ของ INTUCH จากมูลค่าการถือครองใน ADVANC ปัจจุบันอยู่ที่ 12% ซึ่งเรายังไม่เห็นว่าน่าสนใจเมื่อเทียบกับช่วงปกติระหว่าง 15-25% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ขณะที่เรายังคงความเสี่ยงต่อ valuation จากการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาดของ ADVANC เรายังคงแนะนำ "ถือ"

Income Statement (unconsolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	788	796	935	804	703
Gross profit	138	146	270	399	341
SG&A	290	314	347	319	173
Operating profit	(151)	(168)	(77)	79	168
EBITDA	192	176	224	231	315
Other income	103	106	168	34	50
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	41	40	48	28	28
Profit before tax	(89)	(103)	44	85	190
Income tax	6	22	13	50	62
Equity & invest. income	2,672	2,843	2,511	2,595	2,478
Minority interests	(68)	23	(87)	42	(31)
Extraordinary items	151	71	206	(59)	(23)
Net profit	2,661	2,813	2,662	2,612	2,552
Normalized profit	2,509	2,742	2,456	2,672	2,575
EPS (Bt)	0.83	0.88	0.83	0.81	0.80
Normalized EPS (Bt)	0.78	0.86	0.77	0.83	0.80

Balance Sheet (unconsolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	10,198	10,732	10,700	8,464	9,174
A/C receivable	1,966	1,783	1,983	2,173	1,485
Inventory	84	88	36	7	8
Other current assets	5,378	915	1,062	1,011	6,237
Investment	32,127	35,032	33,578	36,160	33,434
Fixed assets	3,362	3,080	2,846	2,787	2,716
Other assets	2,207	2,156	3,450	3,381	3,165
Total assets	55,322	53,787	53,654	53,984	56,218
S-T debt	2,598	2,607	2,631	424	423
A/C payable	653	679	819	861	794
Other current liabilities	7,664	3,297	3,128	3,156	8,502
L-T debt	1,204	1,232	1,089	1,073	858
Other liabilities	695	685	1,876	1,769	1,650
Minority interest	6,010	5,988	6,079	6,014	5,824
Shareholders' equity	36,497	39,299	38,033	40,687	38,167
Working capital	1,396	1,192	1,200	1,320	698
Total debt	3,801	3,839	3,719	1,498	1,281
Net debt	(6,397)	(6,894)	(6,980)	(6,966)	(7,893)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(13)	(11)	26	2,752	2,612
Gross profit	(15)	146	45	761	690
SG&A	(46)	(40)	16	1,081	1,037
Operating profit	112	na	(52)	(320)	(347)
EBITDA	36	64	184	171	(18)
Other income	47	(52)	18	275	261
Other expense			na	0	0
Interest expense	0	(31)	32	87	81
Profit before tax	123	na	(143)	(132)	(167)
Income tax	22	986	na	0	0
Equity & invest. income	(5)	(7)	22	11,203	12,093
Minority interests	na	na	(29)	107	120
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(2)	(4)	23	11,178	12,046
Normalized profit	(4)	3	23	11,178	12,046
EPS (Bt)	(2)	(4)	23	3.49	3.76
Normalized EPS (Bt)	(4)	3	23	3.49	3.76

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(20.3)	(14.2)	1.2	(2.9)	(10.9)
Operating profit growth	na	na	na	na	na
EBITDA growth	(18.2)	(53.9)	(13.5)	18.2	64.3
Norm profit growth	0.3	6.2	(4.2)	(10.7)	2.6
Norm EPS growth	0.3	6.2	(4.2)	(10.7)	2.6
Gross margin	17.6	18.3	28.9	49.6	48.5
Operating margin	(19.2)	(21.1)	(8.2)	9.8	23.9
EBITDA margin	24.3	22.1	24.0	28.7	44.8
Norm net margin	318.3	344.7	262.6	332.2	366.6
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage (x)	4.7	4.4	4.7	8.2	11.2
Interest rate	4.2	4.2	5.1	4.3	8.1
Effective tax rate	(6.4)	(21.5)	28.9	59.2	32.5
ROA	18.6	20.1	18.3	19.9	18.7
ROE	26.9	28.9	25.4	27.2	26.1

Fundamental Story

Ladprao General Hospital (LPH TB) - BUY, Price Bt5.5, TP Bt6.6

Results Comment

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

1Q22 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- LPH รายงานกำไรสุทธิ 152 ลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 275% y-y และ 198% q-q ซึ่งดีกว่าประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลที่เติบโตมากกว่าคาดจากบริการโควิด-19
- การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัท ได้รับแรงหนุนหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการโควิด-19 รายได้วัคซีน Moderna และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการตรวจสุขภาพ รายได้เติบโต 50% y-y และ 13% q-q เป็น 712 ลบ. ใน 1Q22
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 24.4% ใน 1Q22 จาก 9.6% ใน 1Q21 และ 9.6% ใน 4Q21 เนื่องมาจากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งและผลประโยชน์จาก operating leverage
- กำไร 3M22 คิดเป็น 65% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่ง y-y ต่อเนื่องใน 2Q22F เนื่องจากรายได้จากการขายวัคซีน Moderna ที่เพิ่มขึ้น ผู้ป่วยโควิด-19 ที่ยังอยู่ในระดับสูง และผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" LPH

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	476	529	868	628	712
Gross profit	119	170	431	171	262
SG&A	73	67	82	111	88
Operating profit	46	103	349	60	174
EBITDA	81	148	378	99	211
Other income	4	3	12	8	5
Other expense					
Interest expense	3	4	4	4	3
Profit before tax	46	102	357	64	176
Income tax	4	17	65	12	26
Equity & invest. income					
Minority interests	(2)	(1)	(3)	(1)	1
Extraordinary items					
Net profit	40	85	289	51	152
Normalized profit	40	85	289	51	152
EPS (Bt)	0.05	0.11	0.38	0.07	0.21
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.11	0.38	0.07	0.21

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	159	95	111	147	202
A/C receivable	190	195	344	299	280
Inventory	29	29	40	45	36
Other current assets	135	197	548	377	400
Investment					
Fixed assets	1,471	1,499	1,500	1,494	1,503
Other assets	256	250	258	235	236
Total assets	2,238	2,265	2,801	2,597	2,657
S-T debt	66	72	269	131	74
A/C payable	210	228	305	275	245
Other current liabilities	83	82	134	136	153
L-T debt	143	130	117	104	86
Other liabilities	249	253	257	243	242
Minority interest	4	5	8	9	8
Shareholders' equity	1,483	1,496	1,712	1,698	1,849
Working capital	9	(3)	79	69	71
Total debt	209	202	386	235	159
Net debt	50	107	275	88	(43)

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	13	50	33	2,175	2,130
Gross profit	53	120	44	590	556
SG&A	(21)	20	29	305	321
Operating profit	190	281	61	285	235
EBITDA	113	162	48	440	395
Other income	(38)	22	29	17	19
Other expense			na		
Interest expense	(29)	(12)	21	14	16
Profit before tax	176	280	61	288	239
Income tax	125	592	53	49	41
Equity & invest. income			na		
Minority interests	na	na	(22)	(7)	(6)
Extraordinary items			na		
Net profit	198	275	65	233	192
Normalized profit	198	275	65	233	192
EPS (Bt)	198	291	65	0.32	0.27
Normalized EPS (Bt)	198	291	65	0.32	0.27

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	12.7	35.8	80.4	23.5	49.7
Operating profit growth	(0.4)	na	513.8	5.4	281.3
EBITDA growth	8.3	344.2	303.7	6.8	161.6
Norm profit growth	(5.7)	na	462.8	(5.6)	275.1
Norm EPS growth	(5.7)	na	462.8	(1.7)	290.7
Gross margin	25.0	32.2	49.7	27.3	36.8
Operating margin	9.6	19.5	40.2	9.6	24.4
EBITDA margin	17.0	28.1	43.5	15.7	29.6
Norm net margin	8.5	16.0	33.2	8.1	21.3
D/E (x)	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
Net D/E (x)	0.0	0.1	0.2	0.1	(0.0)
Interest coverage (x)	23.8	41.0	90.3	23.7	71.0
Interest rate	6.2	7.1	5.7	5.4	6.0
Effective tax rate	8.1	16.4	18.3	18.1	14.8
ROA	7.2	15.1	45.6	7.5	23.1
ROE	11.0	22.8	72.0	11.9	34.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ostospa Public Co. Ltd. (OSP TB) - SELL, Price Bt33.5, TP Bt31.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 เป็นไปตามคาด

- กำไรปกติของ OSP อยู่ที่ 750 ลบ. ลดลง 25% y-y และ 12% q-q หากไม่รวมเงินปันผลรับ 300 ลบ. จากบริษัทย่อยใน 1Q21 กำไรจืดเติบโต 8% y-y ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาด
- รายได้เงินปันผลในปีนี้อาจจะมาในไตรมาสอื่นเทียบกับปีที่แล้วที่เข้ามาใน 1Q21
- เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศขยายตัว 3.6% y-y เราคาดว่ามีความเสี่ยงหลักมาจากผู้จัดจำหน่ายที่ต้นผลิตภัณฑ์ของ OSP ก่อนที่จะขึ้นราคาในเดือนมีนาคม อีกทั้งราคาขายที่สูงขึ้นก็ช่วยได้เช่นกัน
- การส่งออกเครื่องดื่มชูกำลังขยายตัว 19% y-y ทุกตลาดมีคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง
- ยอดขายผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคลเติบโต 11% จากฐานที่ต่ำใน 1Q21 อันเนื่องมาจากโควิด
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 31.7% จาก 33.2% ใน 1Q21 และ 34.8% ใน 4Q21 แม้จะมียอดขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาวัตถุดิบและต้นทุนอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น
- อัตราส่วน SG&A/Sales ลดลงเหลือ 21.1% จาก 22.0% ใน 1Q21 และ 21.4% ใน 4Q21 จากผลกระทบของ operating leverage และกลยุทธ์การประหยัดต้นทุนของ OSP

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	6,776	6,913	6,121	6,952	7,472
Gross profit	2,252	2,509	2,052	2,423	2,372
SG&A	1,494	1,612	1,349	1,487	1,580
Operating profit	759	896	703	936	792
EBITDA	1,096	1,250	1,078	1,341	1,186
Other income	346	51	50	69	46
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	28	24	22	22	21
Profit before tax	1,077	923	730	983	817
Income tax	163	191	122	188	151
Equity & invest. income	73	66	81	42	85
Minority interests	17	21	19	14	(1)
Extraordinary items	0	0	(128)	0	0
Net profit	1,004	820	580	851	750
Normalized profit	1,004	820	708	851	750
EPS (Bt)	0.33	0.27	0.19	0.28	0.25
Normalized EPS (Bt)	0.33	0.27	0.24	0.28	0.25

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	4,612	2,958	1,979	2,493	3,826
A/C receivable	3,846	3,726	3,525	3,660	4,147
Inventory	2,075	2,229	2,549	2,658	2,667
Other current assets	58	16	15	16	17
Investment	3,930	3,691	3,724	3,817	3,910
Fixed assets	13,040	13,162	13,391	13,730	13,755
Other assets	1,552	1,380	1,275	767	853
Total assets	29,113	27,162	26,458	27,142	29,174
S-T debt	132	334	891	308	357
A/C payable	5,296	4,836	4,604	4,822	6,059
Other current liabilities	525	438	264	400	482
L-T debt	680	421	335	473	420
Other liabilities	1,283	1,271	1,270	1,236	1,214
Minority interest	84	40	13	19	20
Shareholders' equity	21,114	19,821	19,082	19,884	20,623
Working capital	625	1,119	1,470	1,496	754
Total debt	812	755	1,226	780	776
Net debt	(3,800)	(2,204)	(754)	(1,713)	(3,049)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	7	10	26	28,708	30,883
Gross profit	(2)	5	24	9,935	10,749
SG&A	6	6	25	6,385	6,790
Operating profit	(15)	4	22	3,550	3,958
EBITDA	(12)	8	23	5,166	5,690
Other income	(34)	(87)	8	560	602
Other expense	(3)	(25)	27	78	91
Profit before tax	(17)	(24)	20	4,033	4,470
Income tax	(20)	(7)	21	706	783
Equity & invest. income	100	16	28	297	353
Minority interests	na	na	(1)	68	(30)
Extraordinary items	(12)	(25)	20	3,691	4,010
Net profit	(12)	(25)	20	3,691	4,010
Normalized profit	(12)	(25)	20	3,691	4,010
EPS (Bt)	(12)	(25)	20	1.23	1.34
Normalized EPS (Bt)	(12)	(25)	20	1.23	1.34

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	1.3	17.0	(7.3)	8.9	10.3
Operating profit growth	(8.6)	39.4	(22.9)	0.1	4.4
EBITDA growth	(0.7)	34.3	(13.3)	4.3	8.2
Norm profit growth	20.0	1.9	(23.3)	0.0	(25.3)
Norm EPS growth	20.0	1.9	(23.3)	0.0	(25.3)
Gross margin	33.2	36.3	33.5	34.8	31.7
Operating margin	11.2	13.0	11.5	13.5	10.6
EBITDA margin	16.2	18.1	17.6	19.3	15.9
Norm net margin	14.8	11.9	11.6	12.2	10.0
D/E (x)	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage (x)	39.3	52.5	48.6	61.9	56.6
Interest rate	12.9	12.2	9.0	8.6	10.8
Effective tax rate	15.1	20.7	16.7	19.2	18.4
ROA	14.6	11.7	10.6	12.7	10.7
ROE	19.9	16.0	14.6	17.5	14.8

Fundamental Story

PTT Global Chemical (PTTGC TB) - BUY, Price Bt57.25, TP Bt56

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานอ่อนแอตามคาด

- PTTGC รายงานกำไร 1Q22 ที่ 4.2 พันลบ., -57% y-y และ +30% q-q ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ 1Q22 ของเราและของตลาด เราประเมินว่ากำไรปกติอยู่ที่ 6 พันลบ. ดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 4.4 พันลบ. สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายค่าเสื่อมราคา กำไรหลักเพิ่มขึ้น 23% q-q ส่วนใหญ่เกิดจากการควบรวมกิจการของ Allnex และค่าการกลั่นที่สูงขึ้น
- ถูกกดดันจากขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวนมาก PTTGC ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 8.6 พันลบ. ซึ่งลบล้างกำไรจากสต็อกทั้งหมด 4.9 พันลบ. บริษัทฯ รับรู้ขาดทุน 30% ของผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงรวมใน 1Q22 และมีสถานะป้องกันความเสี่ยง 50% ของปริมาณการขายทั้งหมด หรือ 15 ล้านบาร์เรล
- กำไรโอเลฟินดีขึ้น แม้สเปรดที่ต่ำลง Adjusted EBITDA ดีขึ้น 13% q-q เป็น 4.8 พันลบ. เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงที่น้อยลง EBITDA margin ลดลงเหลือ 11% จาก 12% เนื่องจากความพร้อมของวัตถุดิบโอเลฟินราคาถูกที่ลดลง Aromatic EBITDA ติดลบ 1.1 พันลบ. เนื่องจากค่าพรีเมียมคอนเดนเสทที่สูงขึ้น
- รับรู้ผลประโยชน์ประกอบการของ Allnex ตามแผนที่วางไว้ จากรายงานของ PTTGC EBITDA ของ Allnex เป็นไปตามที่วางแผนไว้ที่ 3.5 พันลบ. ต่อไตรมาส ซึ่งเราประมาณการไว้ที่ 700 ลบ. ต่อไตรมาส ส่งผลให้ EBITDA ของธุรกิจ performance ของ PTTGC เพิ่มขึ้น 63% q-q เป็น 6.4 พันลบ. หากไม่รวม EBITDA ของ Allnex เราคาดว่า EBITDA ของกลุ่มฯ จะลดลง 27% q-q
- เปลี่ยนนโยบายค่าเสื่อมราคาเพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจาก Allnex ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นเพียง 2% q-q แม้จะควบรวมกิจการของ Allnex เนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลงประมาณ 600-700 ลบ. ต่อไตรมาส (หรือ 12% ของค่าเสื่อมราคาที่มีอยู่) เนื่องจากบริษัทสามารถยืดอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อีก 5 ปี ซึ่งใกล้เคียงกับต้นทุน PPA เพิ่มเติม 400 ลบ. ต่อไตรมาสจาก Allnex
- แนวโน้ม เราคาดว่ากำไรหลัก 2Q22F มีแนวโน้มดีขึ้นเล็กน้อยจากอัตรากำไรจากเคมีภัณฑ์ที่ดีขึ้น QTD เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากเราเห็น downside ที่จำกัด

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	101,864	111,793	112,173	139,298	175,554	Revenue	26	72	28	627,450	533,400
Gross profit	11,198	13,376	13,132	10,775	14,065	Gross profit	31	26	27	52,786	48,097
SG&A	3,505	3,850	4,548	6,975	7,842	SG&A	12	124	31	25,466	21,649
Operating profit	7,693	9,526	8,584	3,800	6,223	Operating profit	64	(19)	23	27,320	26,448
EBITDA	13,208	15,302	14,477	9,708	12,743	EBITDA	31	(4)	24	52,321	52,284
Other income	1,126	1,061	1,279	1,465	1,529	Other income	4	36	31	4,931	4,931
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	1,097	1,397	1,540	1,400	2,014	Interest expense	44	84	29	6,918	5,900
Profit before tax	7,722	9,190	8,323	3,865	5,738	Profit before tax	48	(26)	23	25,333	25,479
Income tax	721	5,591	727	190	184	Income tax	(3)	(74)	3	7,333	6,370
Equity & invest. income	1,900	2,325	1,295	1,472	1,150	Equity & invest. income	(22)	(39)	21	5,574	5,574
Minority interests	(132)	(141)	(234)	(60)	(470)	Minority interests	na	na	61	(766)	(651)
Extraordinary items	926	19,252	(1,652)	(1,839)	(2,023)	Extraordinary items	na	na	(51)	4,000	0
Net profit	9,695	25,035	7,005	3,248	4,211	Net profit	30	(57)	16	26,808	24,032
Normalized profit	8,769	5,783	8,657	5,087	6,234	Normalized profit	23	(29)	27	22,808	24,032
EPS (Bt)	2.15	5.55	1.55	0.72	0.93	EPS (Bt)	30	(57)	16	5.95	5.33
Normalized EPS (Bt)	1.94	1.28	1.92	1.13	1.38	Normalized EPS (Bt)	23	(29)	27	5.06	5.33
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	100,472	130,812	122,702	74,994	86,154	Sales growth	8.6	59.8	45.4	57.6	72.3
A/C receivable	36,015	39,450	33,422	50,540	62,249	Operating profit growth	na	893.2	1,016.7	(35.1)	(19.1)
Inventory	42,892	42,967	53,709	69,725	76,534	EBITDA growth	544.8	156.1	147.6	(12.8)	(3.5)
Other current assets	8,865	9,757	11,321	11,985	13,739	Norm profit growth	na	295.7	1,104.3	(19.4)	(28.9)
Investment	66,681	41,138	42,452	44,840	51,422	Norm EPS growth	na	295.7	1,104.3	(19.4)	(28.9)
Fixed assets	268,957	267,489	265,883	289,579	287,535						
Other assets	28,810	49,503	50,975	212,452	203,704	Gross margin	11.0	12.0	11.7	7.7	8.0
Total assets	552,692	581,115	580,464	754,115	781,338	Operating margin	7.6	8.5	7.7	2.7	3.5
S-T debt	23,231	24,339	39,325	40,259	44,913	EBITDA margin	13.0	13.7	12.9	7.0	7.3
A/C payable	28,297	23,565	34,125	69,951	81,057	Norm net margin	8.6	5.2	7.7	3.7	3.6
Other current liabilities	17,383	25,372	27,592	36,797	39,275						
L-T debt	167,025	168,412	138,368	224,760	238,128	D/E (x)	0.7	0.6	0.6	0.8	0.9
Other liabilities	16,993	19,214	19,615	54,746	51,811	Net D/E (x)	0.3	0.2	0.2	0.6	0.6
Minority interest	8,280	8,079	8,178	9,361	9,796	Interest coverage (x)	12.0	11.0	9.4	6.9	6.3
Shareholders' equity	291,483	312,133	313,262	318,242	316,358	Interest rate	2.6	2.9	3.3	2.5	2.9
Working capital	50,610	58,851	53,006	50,314	57,726	Effective tax rate	9.3	60.8	8.7	4.9	3.2
Total debt	190,256	192,751	177,693	265,019	283,041	ROA	6.7	4.1	6.0	3.0	3.2
Net debt	89,784	61,939	54,991	190,025	196,887	ROE	12.3	7.7	11.1	6.4	7.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Pylon Public Co Ltd (PYLON TB) - BUY, Price Bt4.16, TP Bt5.20

Results Comment

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

กำไร 1Q22 พลัดเป้าเล็กน้อย

- PYLON รายงานกำไรปกติที่ 21 ลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 2% y-y และ 28% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย การเติบโตของกำไรมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของงานก่อสร้างภายหลังการปิดสถานที่ก่อสร้างใน 3Q21
 - ถึงแม้ว่าผลประกอบการ 1Q22 จะต่ำกว่าที่คาด แต่เรายังคงประมาณการของเราเหมือนเดิม เนื่องจากเราคาดว่ากำไรของ PYLON จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นจากมูลค่างานในมือที่สูง และผลประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด
 - เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” PYLON
- รายได้ของ PYLON เพิ่มขึ้น 26% y-y ใน 1Q22 เนื่องจากการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นจากมูลค่างานในมือที่สูง เราคาดว่ามูลค่างานในมือจะอยู่ที่ประมาณ 1.2 พันลบ. ณ สิ้น 1Q22F
 - แต่อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นยังคงต่ำที่ 16% ใน 1Q22 เทียบกับ 17% ใน 1Q21 เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงเพื่อให้ได้งานใหม่ในปีที่แล้ว ค่าใช้จ่าย SG&A ก็เพิ่มขึ้น 45% y-y ใน 1Q22 ตามรายได้ที่สูงขึ้น

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	226	139	175	244	284	Revenue	17	26	19	1,531	1,650
Gross profit	37	21	11	40	44	Gross profit	11	18	17	260	347
SG&A	14	21	16	22	20	SG&A	(9)	45	26	77	83
Operating profit	24	0	(6)	18	24	Operating profit	36	2	13	184	264
EBITDA	48	24	19	42	47	EBITDA	12	(1)	17	280	363
Other income	2	1	4	2	2	Other income	(5)	22	23	9	10
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1	1	1	1	0	Interest expense	(13)	(42)	65	1	1
Profit before tax	25	0	(2)	19	26	Profit before tax	33	5	13	192	273
Income tax	4	(1)	(1)	3	4	Income tax	61	21	12	38	55
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	0	0	1	1	0	Extraordinary items	(94)	na	na	0	0
Net profit	21	1	0	17	21	Net profit	24	2	14	154	218
Normalized profit	21	1	(1)	17	21	Normalized profit	28	2	14	154	218
EPS (Bt)	0.03	0.00	0.00	0.02	0.03	EPS (Bt)	24	2	14	0.20	0.29
Normalized EPS (Bt)	0.03	0.00	(0.00)	0.02	0.03	Normalized EPS (Bt)	28	2	14	0.20	0.29

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	405	237	280	418	340	Sales growth	(69.1)	(47.1)	9.9	(7.0)	25.7
A/C receivable	311	296	274	177	291	Operating profit growth	(81.8)	(99.8)	na	(29.9)	1.7
Inventory	41	46	52	41	61	EBITDA growth	(69.3)	(65.0)	(44.9)	(15.8)	(0.6)
Other current assets	7	13	21	28	125	Norm profit growth	(80.0)	(96.7)	na	(38.0)	1.7
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	(80.0)	(96.7)	na	(38.0)	1.7
Fixed assets	486	502	483	465	455	Gross margin	16.5	15.2	6.1	16.2	15.5
Other assets	93	90	90	83	75	Operating margin	10.5	0.1	(3.2)	7.3	8.5
Total assets	1,342	1,185	1,199	1,212	1,347	EBITDA margin	21.0	17.2	10.8	17.3	16.6
S-T debt	51	62	47	47	64	Norm net margin	9.3	0.9	(0.3)	6.8	7.5
A/C payable	128	80	98	124	217	D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Other current liabilities	35	31	51	28	32	Net D/E (x)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.4)	(0.3)
L-T debt	11	7	2	0	0	Interest coverage (x)	56.0	31.8	28.8	74.1	95.4
Other liabilities	50	42	36	36	35	Interest rate	6.0	4.6	4.5	4.7	3.6
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	14.8	(482.3)	69.7	14.3	17.2
Shareholders' equity	1,068	964	964	978	999	ROA	6.3	0.4	(0.2)	5.5	6.7
Working capital	223	262	228	95	135	ROE	7.9	0.5	(0.2)	6.8	8.6
Total debt	62	68	50	47	64						
Net debt	(343)	(169)	(230)	(371)	(275)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ratchthani Leasing Pcl (THANI TB) - BUY, Price Bt4.12, TP Bt4.80

Results Comment

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

ถ้าไปเป็นไปตามคาด

- THANI รายงานกำไรเป็นไปตามคาดที่ 455 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% y-y แต่ทรงตัว q-q กำไร 1Q22 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการ และคงคำแนะนำ "ซื้อ" เราชอบ ASK มากกว่า THANI เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของ ASK และ PEG ที่ต่ำกว่า
- เนื่องจากยอดขายรถบรรทุกที่แข็งแกร่ง สินเชื่อจึงเติบโต 3% q-q และ 5% y-y อัตราผลตอบแทนดีขึ้น q-q ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง q-q NIM อยู่ที่ 5% เพิ่มขึ้นจาก 4.8% ใน 4Q21
- รายได้ที่มีโชคดอกเบี้ยเติบโต 26% y-y และทรงตัว q-q เนื่องมาจากยอดขายประกันที่เพิ่มขึ้นพร้อมกับการเติบโตของสินเชื่อใหม่
- Opex เพิ่มขึ้น 20% y-y และ 8% q-q จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น
- เนื่องจากการตัดจำหน่าย และการขาย NPLs จึงลดลง 19% q-q เป็น 3% ของสินเชื่อทั้งหมด
- THANI ตั้งสำรองสูงขึ้น 18% y-y และ 16% q-q เพื่อรองรับการตัดจำหน่าย และเพิ่มอัตราส่วน loan loss coverage เป็น 101% จาก 80% ใน 4Q21

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest income	843	843	923	821	843
Interest expense	229	228	231	225	220
Net interest income	613	616	692	596	624
Non-interest income	189	190	177	240	239
Total income	803	806	870	835	863
Operating expense	141	137	151	156	169
Pre-provisioning profit	661	669	719	680	694
Provision for bad&doubtful debt	106	140	231	109	126
Profit before tax	555	529	488	571	568
Tax	128	101	87	117	113
Profit after tax	427	428	401	454	455
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	(0)	(0)	(0)	0	(0)
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	427	428	401	454	455
Normalized profit	427	428	401	454	455
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
BV/share (Bt)	2.0	1.9	2.0	2.0	2.1

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	3	0	24	3,577	3,862
Interest expense	(2)	(4)	25	862	934
Net interest income	5	2	23	2,715	2,928
Non-interest income	(0)	26	30	796	884
Total income	3	8	25	3,511	3,812
Operating expense	8	20	28	602	620
Pre-provisioning profit	2	5	24	2,909	3,192
Provision for bad&doubtful debt	16	18	22	567	551
Profit before tax	(0)	2	24	2,342	2,641
Tax	(3)	(12)	24	468	528
Profit after tax	0	7	24	1,874	2,113
Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	0	7	24	1,874	2,113
Normalized profit	0	7	24	1,874	2,113
PPP/share (Bt)	2	5	24	0.5	0.6
EPS (Bt)	0	7	24	0.3	0.4
Norm EPS (Bt)	0	7	24	0.3	0.4
BV/share (Bt)	4	7	2	2.2	2.3

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash and cash equivalent	975	1,144	829	476	631
Other current assets	176	202	192	182	220
Total current assets	1,151	1,346	1,021	658	851
Gross loans and accrued interest	48,469	49,098	49,099	49,396	50,635
Provisions	1,240	1,321	1,482	1,485	1,533
Net loans	47,229	47,777	47,617	47,911	49,102
Fixed assets	151	156	165	165	163
Other assets	435	439	482	489	501
Total assets	48,966	49,717	49,285	49,223	50,617
Short term borrow ing	9,185	8,589	9,720	9,403	8,211
Current portion of LT loans	3,749	7,911	4,624	5,809	5,784
Other current liabilities	1,262	1,135	3,741	3,567	3,923
Total current liabilities	14,196	17,634	18,085	18,778	17,918
Borrow ings	7,595	2,645	2,044	2,045	2,045
Other liabilities	15,929	18,728	18,045	16,834	18,632
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	11,246	10,710	11,111	11,567	12,022
Total Liabilities & Equity	48,966	49,717	49,285	49,223	50,617

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross loan growth (YTD)	1.0	2.2	2.0	2.8	2.7
Gross loan growth (q-q)	1.0	1.2	(0.2)	0.8	2.7
Borrowing growth (YTD)	(0.7)	3.1	(6.3)	(7.2)	1.7
Borrowing growth (q-q)	(0.7)	0.0	(0.1)	(1.0)	1.7
Non-interest income (y-y)	0.5	(2.2)	(0.5)	28.7	26.5
Non-interest income (q-q)	1.6	0.5	(6.9)	35.3	(0.1)
Cost-to-income	17.6	17.0	17.3	18.6	19.6
Net interest margin	5.03	4.99	5.60	4.84	5.00
Credit cost	0.79	1.03	1.70	0.79	0.89
ROE	15.5	15.6	14.7	16.0	15.4
ROA	3.5	3.5	3.2	3.7	3.6
Loan-to-borrowing	148	144	158	161	162
Loan-to- total equity	478	508	489	474	468
NPLs (Bt m)	1,563	1,714	2,109	1,863	1,514
NPL increase	63	151	395	(246)	(349)
NPL ratio	3.2	3.5	4.3	3.8	3.0
Loan-loss-coverage ratio	79	77	70	80	101

Sources: Company data, Thanachart estimates

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

Fundamental Story

Ngern Tid Lor Pcl (TIDLOR TB) - BUY, Price Bt35.25, TP Bt45.00

Results Comment

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

กำไรดีกว่าคาด

- TIDLOR รายงานผลกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 940 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% y-y และ 18% q-q ผลการดำเนินงานดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง แม้มีค่าใช้จ่ายโฆษณาในไตรมาสที่ 1Q22 คิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และ TIDLOR เป็นคือ Top micro finance play ของเรา
- สินเชื่อเติบโต 7% YTD และ 22% y-y โดยได้แรงหนุนจากความสำเร็จของบัตรเครดิต (341,000 ราย ณ เดือนมีนาคม 2021) และการเติบโตของสินเชื่อรถบรรทุก
- บริษัท เปิดสาขา 102 สาขา ในไตรมาสที่ ทำให้จำนวนสาขาทั้งหมดเป็น 1,388 สาขา
- อัตราผลตอบแทนลดลง q-q เนื่องจากอัตราการแข่งขันสินเชื่อรถบรรทุกและบัตรเครดิตสำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ เนื่องจากอันดับความน่าเชื่อถือที่สูงขึ้น และแหล่งเงินทุนที่กระจายตัว ต้นทุนทางการเงินจึงลดลง 19bps เป็น 2.32%
- ด้วยได้แรงหนุนจากการขายประกัน รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจึงเพิ่มขึ้น 8% y-y แต่ลดลง 15% q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล
- NPLs เพิ่มขึ้น 12% q-q เป็น 1.25% ของสินเชื่อทั้งหมด การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น y-y จากการ write-back ที่น้อยลง ขาดทุนจากการขายรถยนต์ลดลง 17% y-y แต่เพิ่มขึ้น q-q
- อัตราส่วน loan loss coverage ของ TIDLOR ลดลง q-q แต่ยังคงสูงมากที่ 317%

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest income	2,331	2,412	2,455	2,626	2,765
Interest expense	290	299	268	264	269
Net interest income	2,041	2,113	2,187	2,362	2,496
Non-interest income	552	506	467	698	596
Total income	2,593	2,619	2,654	3,061	3,092
Operating expense	1,592	1,519	1,490	1,958	1,779
Pre-provisioning profit	1,001	1,100	1,163	1,102	1,313
Provision for bad&doubtful debt	22	130	151	110	140
Profit before tax	979	970	1,012	992	1,173
Tax	195	192	199	197	233
Profit after tax	783	777	813	795	940
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	783	777	813	795	940
Normalized profit	783	777	813	795	940
PPP/share (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
EPS (Bt)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.41
Norm EPS (Bt)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4
BV/share (Bt)	5.9	9.0	9.3	9.7	10.1

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash and cash equivalent	1,527	7,618	4,119	3,995	4,575
Other current assets	694	564	626	886	1,473
Total current assets	2,221	8,182	4,746	4,880	6,048
Gross loans and accrued interest	53,323	54,857	56,611	61,458	65,699
Provisions	2,631	2,611	2,611	2,611	2,612
Net loans	50,692	52,246	54,000	58,847	63,086
Fixed assets	79	73	94	59	77
Other assets	2,846	2,828	2,807	2,739	2,784
Total assets	55,839	63,328	61,646	66,525	71,995
Short term borrowing	-	-	-	4,299	9,515
Current portion of LT loans	13,742	23,449	16,774	15,877	14,729
Other current liabilities	1,915	1,802	2,860	2,327	2,265
Total current liabilities	15,657	25,251	19,634	22,503	26,508
Borrowings	23,370	12,500	11,620	13,220	13,720
Other liabilities	4,280	4,772	8,775	8,397	8,422
Minority interest	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	12,532	20,805	21,618	22,405	23,345
Total Liabilities & Equity	55,839	63,328	61,646	66,525	71,995

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	5	19	24	11,690	13,763
Interest expense	2	(7)	23	1,180	1,367
Net interest income	6	22	24	10,510	12,396
Non-interest income	(15)	8	22	2,652	3,200
Total income	1	19	23	13,162	15,596
Operating expense	(9)	12	23	7,608	8,597
Pre-provisioning profit	19	31	24	5,553	6,998
Provision for bad&doubtful debt	27	528	17	803	943
Profit before tax	18	20	25	4,751	6,056
Tax	18	19	24	950	1,211
Profit after tax	18	20	25	3,801	4,845
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	18	20	25	3,801	4,845
Normalized profit	18	20	25	3,801	4,845
PPP/share (Bt)	19	19	25	2.8	3.5
EPS (Bt)	18	9	27	1.9	2.4
Norm EPS (Bt)	18	9	27	1.9	2.4
BV/share (Bt)	4	69	10	11.8	13.8

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross loan growth (YTD)	4.0	6.7	9.4	18.8	7.1
Gross loan growth (q-q)	4.0	2.6	2.5	8.6	7.1
Borrowing growth (YTD)	4.1	2.3	(3.7)	6.1	10.3
Borrowing growth (q-q)	4.1	(1.8)	(5.9)	10.2	10.3
Non-interest income (y-y)	na	na	0.8	20.0	7.9
Non-interest income (q-q)	(5.2)	(8.4)	(7.7)	49.7	(14.7)
Cost-to-income	61.4	58.0	56.2	64.0	57.5
Net interest margin	14.96	14.19	14.00	14.74	14.42
Credit cost	0.16	0.92	1.05	0.70	0.83
ROE	25.8	18.7	15.3	14.5	16.4
ROA	5.7	5.2	5.2	5.0	5.4
Loan-to-borrowing	123.1	129.0	141.4	139.3	135.0
Loan-to-total equity	404.5	251.1	249.8	262.7	270.2
NPLs (Btm)	800.0	853.4	800.8	732.2	823.1
NPL increase	(50.0)	53.5	(52.6)	(68.6)	90.9
NPL ratio (%)	1.50	1.56	1.41	1.19	1.25
Loan loss coverage ratio (%)	328.9	305.9	326.0	356.6	317.4

Fundamental Story

Thai Oil Public Co Ltd (TOP TB) - SELL, Price Bt52.75, TP Bt46.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 แข็งแกร่งตามคาด

- TOP รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 7.2 พันลบ. หากไม่รวมรายการที่ไม่มาจากการดำเนินการ เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 4 พันลบ. +95% q-q กำไรสุทธินั้นสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเราและของตลาด
 - Market GIM** อยู่ที่ US\$7.6/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$7.0/bbl ใน 4Q21 และ US\$4.1/bbl ใน 1Q21 อัตราการใช้กำลังการผลิตยังสูงที่ 109% ใน 1Q22 เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง
 - การกลั่น Market GRM ปรับตัวดีขึ้นเป็น US\$6.4/bbl จาก US\$5.4/0.7/bbl ใน 4Q21/1Q21 เนื่องจากแคร็กสเปิร์ดในผลิตภัณฑ์หลักสูงขึ้น
 - อะโรเมติกส์ Product-to-feed (P2F) margin ยังคงอ่อนแอที่ US\$27/ton (+8% q-q, -79% y-y) เนื่องจากแรงกดดันด้านอุปทานอย่างต่อเนื่อง ด้วยอัตรากำไรที่อ่อนแอ อัตราการใช้กำลังการผลิตจึงลดลงเป็น 73% จาก 81% ใน 4Q21 และ 80% ใน 1Q21
- น้ำมันหล่อลื่นและอื่นๆ Lube P2F อยู่ที่ US\$96/ton (-22% q-q, -74% y-y) เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของน้ำมันพื้นฐานลดลง 22% q-q ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Chandra Asri ยังคงทรงตัว q-q ที่ 66 ลบ. ใน 1Q22
 - มีผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวนมาก รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ ได้แก่ กำไรจากสินค้าคงคลัง 11.8 พันลบ. แต่ถูกหักล้างด้วยขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 7.3 พันลบ. TOP มีกำไร non-recurring สุทธิหลังหักภาษีที่ 3 พันลบ. ใน 1Q22 คงที่ q-q แต่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับกำไรรวม 2.4 พันลบ. ใน 1Q21 ตามที่บริษัทระบุว่า ผลกำไรของการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงต่างๆ อยู่ที่ 5.7 พันลบ. หรือ 80% ของผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงทั้งหมดใน 1Q22 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีสถานะป้องกันความเสี่ยงอยู่ที่ 45% ของปริมาณการขายรวมใน 1H22 และ 20-30% ใน 2H22
 - แนวโน้ม เราคาดว่า 2Q22 จะมีแนวโน้มลดลง แม้ว่าค่าการกลั่นจะดีขึ้นอย่างมากใน 2QTD เนื่องจากการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และไม่มีกำไรจากมูลค่าสินค้าคงคลัง คงคำแนะนำ “ขาย”

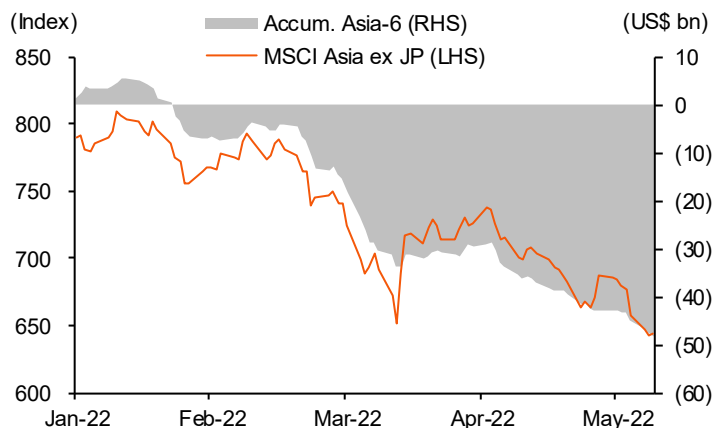
Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	75,272	79,821	82,064	108,338	120,882	Revenue	12	61	29	416,870	366,105
Gross profit	7,058	2,651	2,082	5,031	7,381	Gross profit	47	5	40	18,332	13,719
SG&A	543	690	712	1,112	718	SG&A	(35)	32	16	4,586	4,027
Operating profit	6,515	1,962	1,370	3,919	6,664	Operating profit	70	2	48	13,747	9,692
EBITDA	8,336	3,775	3,231	5,849	8,496	EBITDA	45	2	40	21,200	17,679
Other income	198	163	697	78	107	Other income	38	(46)	8	1,370	1,203
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense	-	-	-	(2,000)	0
Interest expense	796	907	934	958	961	Interest expense	0	21	23	4,148	4,565
Profit before tax	5,917	1,217	1,133	3,039	5,810	Profit before tax	91	(2)	45	12,969	6,331
Income tax	388	358	213	1,075	1,672	Income tax	56	331	29	5,756	1,426
Equity & invest. income	470	537	442	225	44	Equity & invest. income	(80)	(91)	2	1,891	2,057
Minority interests	(97)	(84)	(118)	(125)	(149)	Minority interests	na	na	29	(513)	(450)
Extraordinary items	(2,543)	811	818	2,969	3,150	Extraordinary items	6	na	17	19,000	0
Net profit	3,360	2,123	2,063	5,033	7,183	Net profit	43	114	26	27,591	6,512
Normalized profit	5,903	1,312	1,245	2,064	4,033	Normalized profit	95	(32)	47	8,591	6,512
EPS (Bt)	1.65	1.04	1.01	2.47	3.52	EPS (Bt)	43	114	26	13.52	3.19
Normalized EPS (Bt)	2.89	0.64	0.61	1.01	1.98	Normalized EPS (Bt)	95	(32)	47	4.21	3.19

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	48,083	41,687	26,201	34,273	41,171	Sales growth	(3.3)	58.4	40.5	76.8	60.6
A/C receivable	19,841	20,329	19,439	23,415	29,483	Operating profit growth	na	399.0	na	56.8	2.3
Inventory	28,820	37,798	40,257	39,576	57,584	EBITDA growth	na	50.9	374.2	62.5	1.9
Other current assets	6,332	5,037	5,216	3,975	3,969	Norm profit growth	na	na	na	na	(31.7)
Investment	25,026	24,827	55,288	55,412	55,374	Norm EPS growth	na	na	na	na	(31.7)
Fixed assets	153,904	164,911	170,245	178,399	184,071	Gross margin	9.4	3.3	2.5	4.6	6.1
Other assets	21,851	25,729	29,202	27,094	26,931	Operating margin	8.7	2.5	1.7	3.6	5.5
Total assets	303,857	320,316	345,849	362,144	398,583	EBITDA margin	11.1	4.7	3.9	5.4	7.0
S-T debt	2,419	5,626	5,101	5,142	53,094	Norm net margin	7.8	1.6	1.5	1.9	3.3
A/C payable	13,390	21,929	18,922	23,001	40,715	D/E (x)	0.1	0.2	0.4	0.4	0.6
Other current liabilities	9,328	11,148	10,778	10,334	15,554	Net D/E (x)	(0.3)	(0.2)	0.1	0.1	0.2
L-T debt	12,401	11,836	35,405	44,755	19,199	Interest coverage (x)	10.5	4.2	3.5	6.1	8.8
Other liabilities	148,796	151,213	158,037	155,819	140,449	Interest rate	17.7	22.5	12.9	8.5	6.3
Minority interest	2,723	2,767	2,093	2,213	2,362	Effective tax rate	6.5	29.4	18.8	35.4	28.8
Shareholders' equity	114,800	115,797	115,512	120,881	127,208	ROA	7.7	1.7	1.5	2.3	4.2
Working capital	35,271	36,198	40,773	39,990	46,351	ROE	20.4	4.6	4.3	7.0	13.0
Total debt	14,819	17,462	40,506	49,897	72,294						
Net debt	(33,263)	(24,225)	14,305	15,624	31,122						

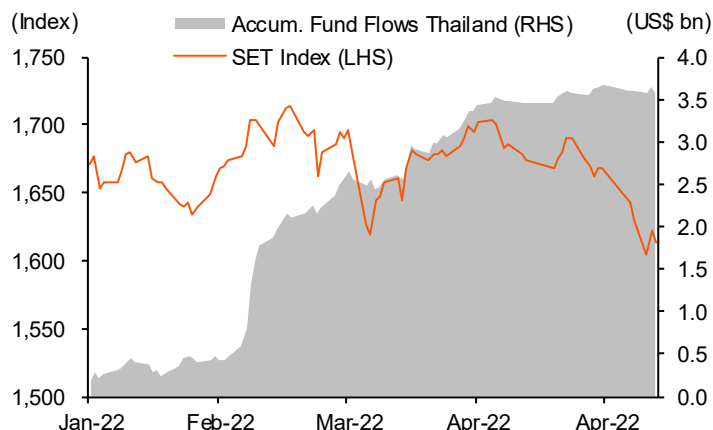
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

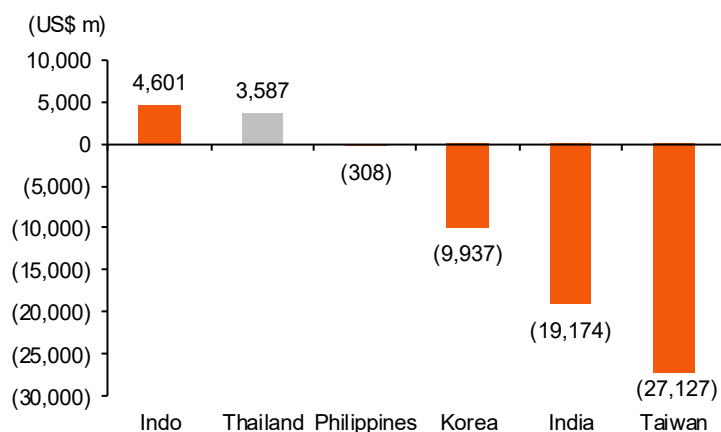
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



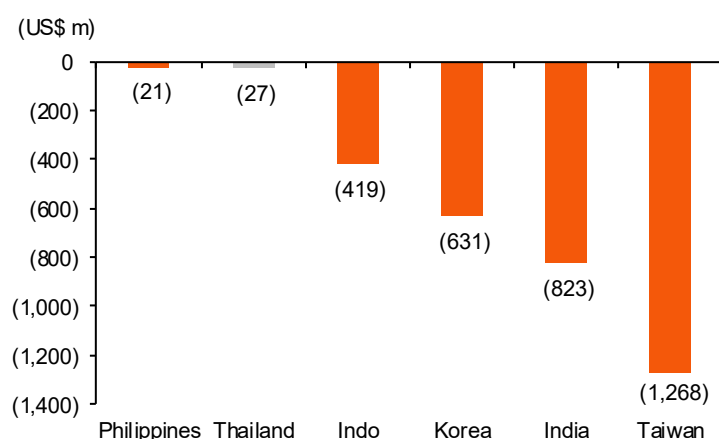
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 9-11 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	3,587	(19,174)	4,601	(9,937)	(308)	(27,127)	(48,359)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
(2.7)	(7.2)	3.6	(12.9)	(6.8)	(12.1)	

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	(100)	(1,830)	(419)	(943)	(90)	(1,919)	(5,301)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	0.6	4.1	2.7	2.2	(1.5)	0.2
	(1.6)	(2.6)	2.2	(2.3)	(6.6)	(6.2)
(3.2)	(5.2)	(5.7)	(3.8)	(1.4)	(3.5)	

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)
9-11 May 22	(27)	(823)	(419)	(631)	(21)	(1,268)	(3,188)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.7)	(1.9)	0.3	(0.2)	(0.5)	(1.6)
	1.0	(2.0)	(0.1)	0.3	0.2	0.1
	(1.4)	(0.2)	0.0	(0.4)	(3.8)	(2.5)
	(2.3)	(3.9)	0.0	(1.9)	0.4	(1.1)
(1.0)	(1.4)	(5.7)	(2.0)	(1.8)	(2.4)	

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	(449)	(220)	(250)	(21)	(54)	(924)
11-May-22	(85)	—	(21)	(227)	—	(504)	(836)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	(0.5)	0.1	0.0	0.0	1.0	0.8
	(0.8)	(1.6)	0.0	(1.2)	(1.6)	(1.7)
	(1.5)	(0.7)	(4.4)	(1.3)	0.0	(2.2)
	1.1	(0.2)	(1.3)	(0.5)	(0.6)	0.1
(0.6)	(0.5)	(0.1)	(0.2)	(1.3)	(0.3)	

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	0.65	(1.37)	0.73	(0.65)	(0.18)	(1.63)	(0.81)

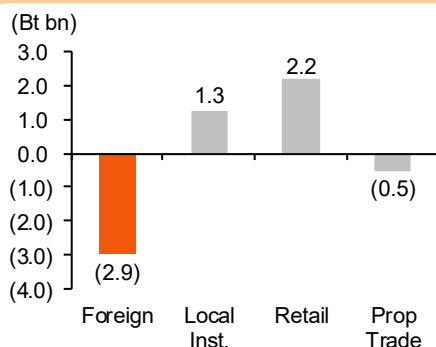
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

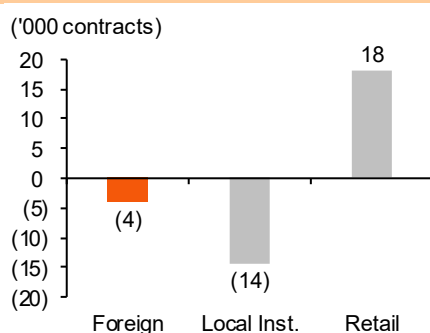
Daily Fund Flows

As of 11-May-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	36,003	38,931	(2,928)	123,488	127,455	(3,967)	9,873	3,729	6,145
Institution Investors	5,875	4,613	1,262	130,979	145,219	(14,240)	14,906	13,849	1,057
Retail Investors	24,496	22,307	2,188	261,666	243,459	18,207	1,567	0	1,567
Proprietary Trading	5,320	5,842	(522)	—	—	—	—	—	—

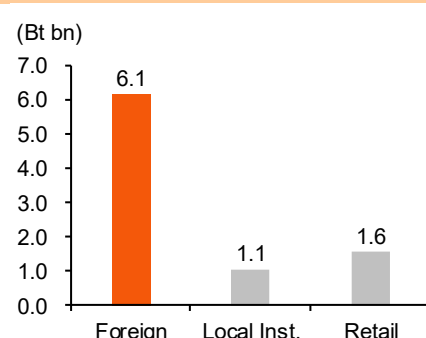
Equity Market (SET)



Futures Market



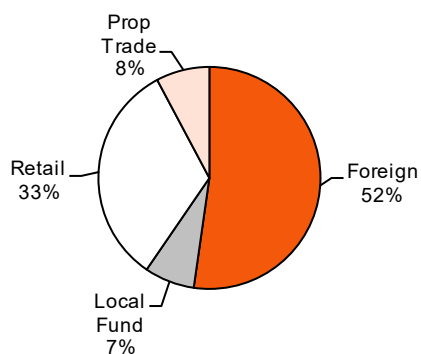
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

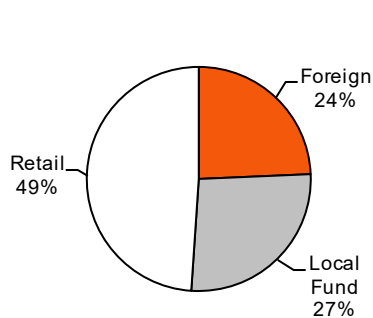
Equity Market

Turnover: Bt71,693m



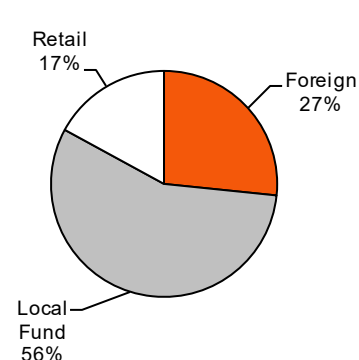
Futures Market

Volume: 516,133 contracts



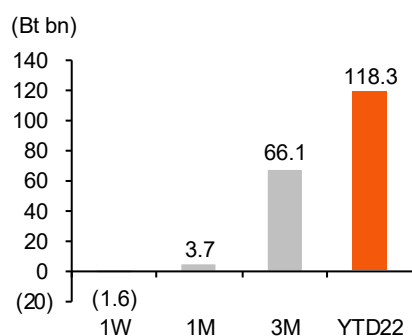
Bond Market

Turnover: Bt43,924m (2 sides B&S)

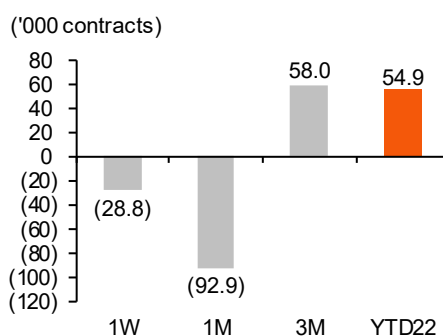


Net Foreign Fund Flows By Market

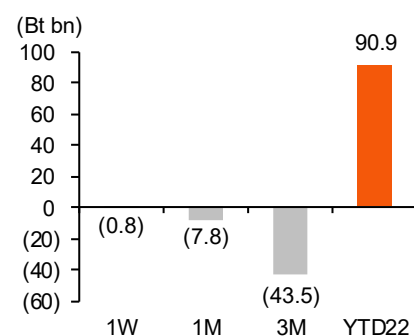
Equity Market



Futures Market



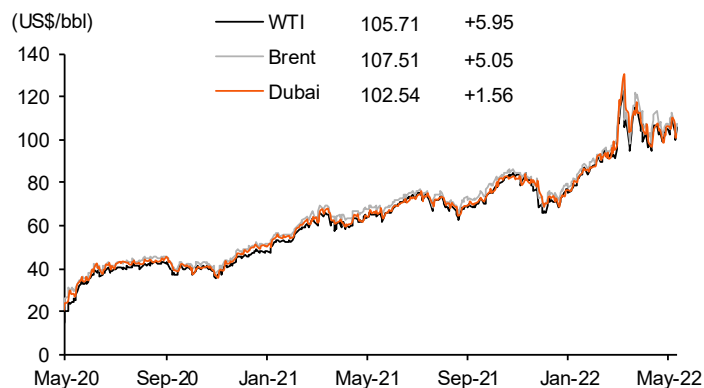
Bond Market



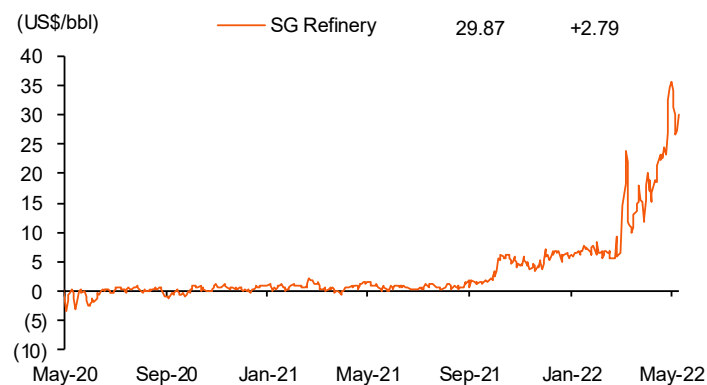
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

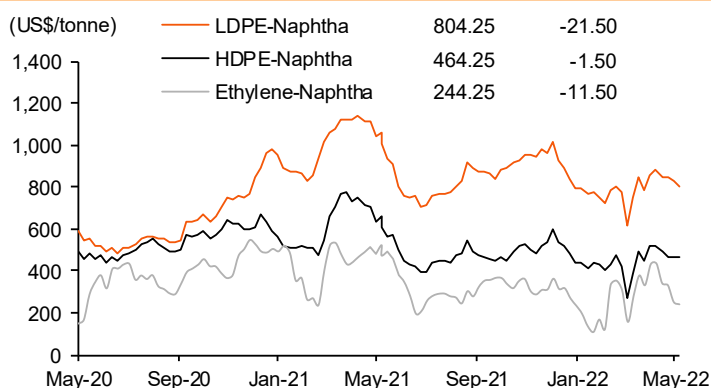
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



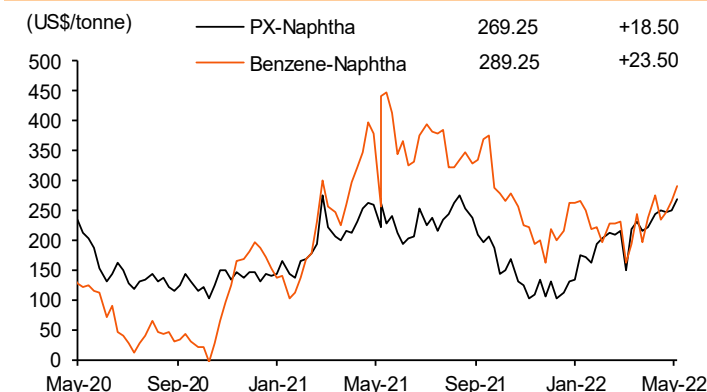
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: Bloomberg



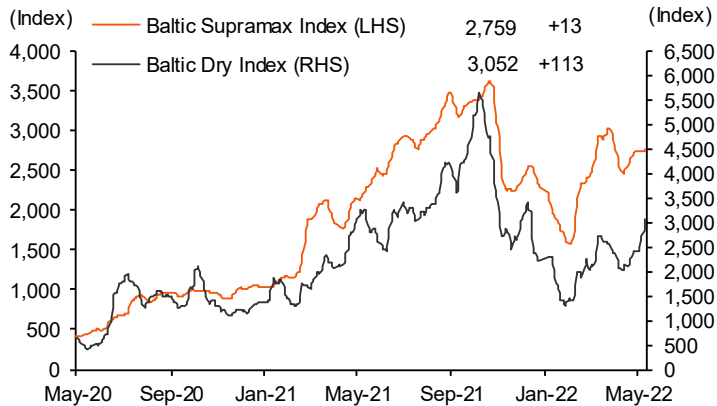
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



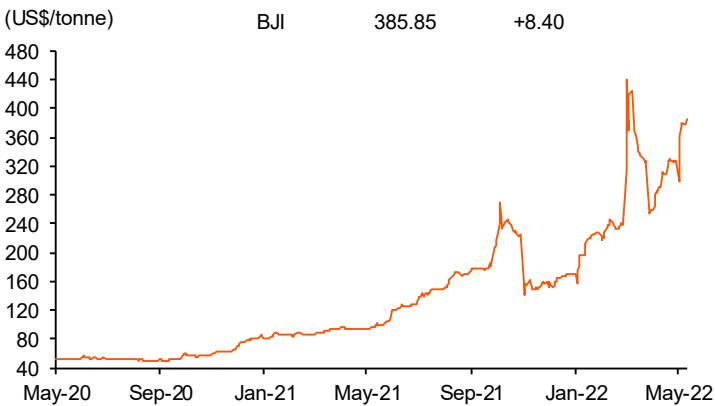
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



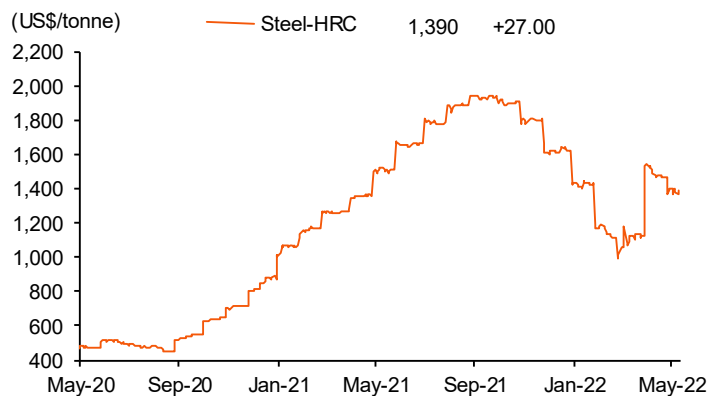
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



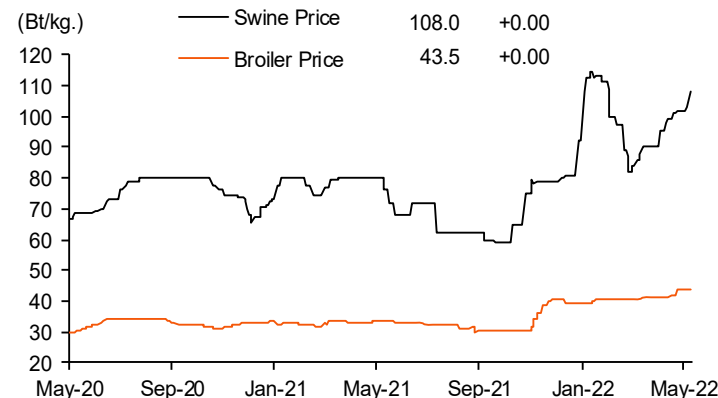
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



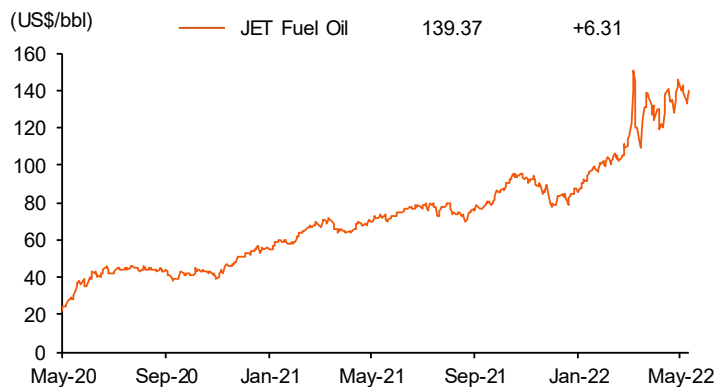
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



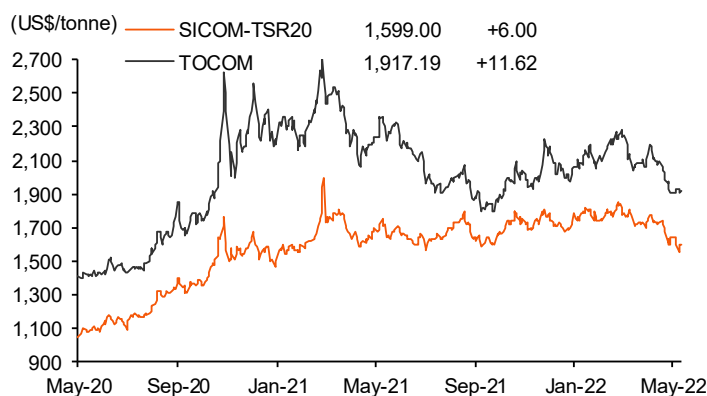
Gold

Source: Bloomberg



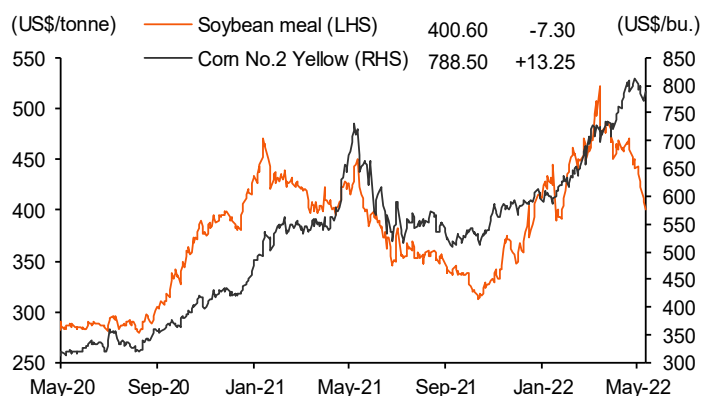
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



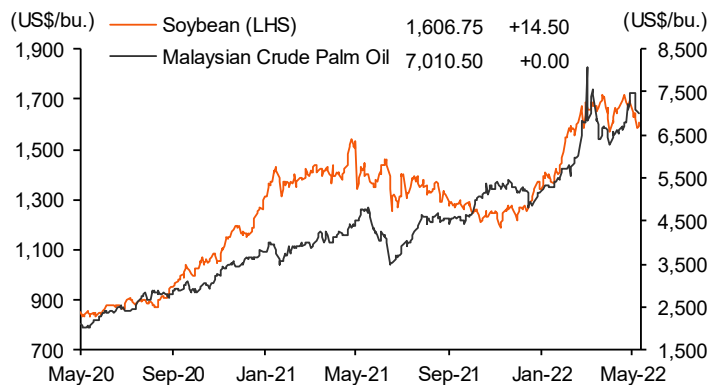
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



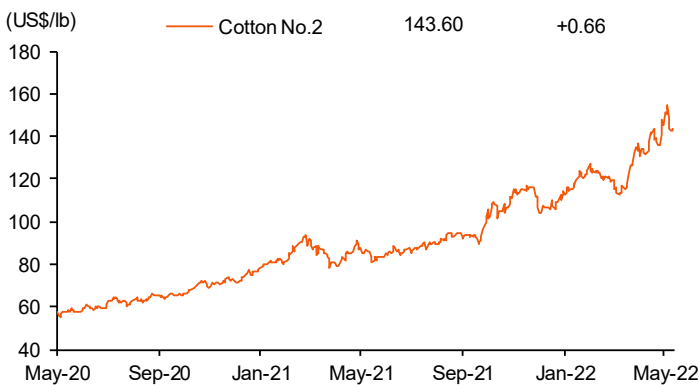
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



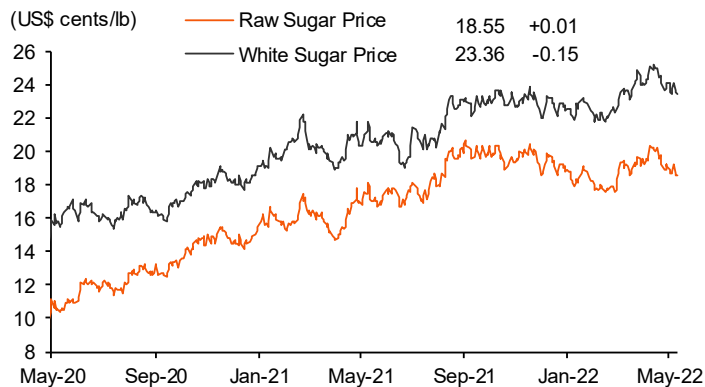
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



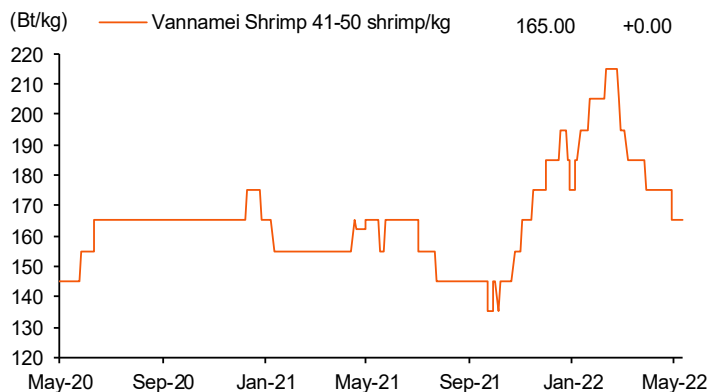
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
		/จำนวน	/จำนวน				
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	09/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	600,000	4.94	2,964,000
SA	นาย อนันต์ บุรณานุกรพงษ์	10/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	35,000	8.49	297,150.00
TSR	นางสาว เรียงวรรณ แจ้งอยู่	09/05/65	ขาย	หุ้นสามัญ	22,000,000	3.90	85,800,000
TSR	นางสาว สวิตา แจ้งอยู่	09/05/65	ขาย	หุ้นสามัญ	22,000,000	3.90	85,800,000
TSR	นาย เอกรัตน์ แจ้งอยู่	09/05/65	ขาย	หุ้นสามัญ	22,000,000	3.90	85,800,000
UTP	นาย มงคล มังกรกนก	10/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	15.70	314,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
B52	นาย จิรุตติ คุณานันท์	ได้มา	หุ้น	0.04	45.01	10/05/65	
TSR	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	ได้มา	หุ้น	24.92	24.92	10/05/65	
TSR	นางสาว เรียงวรรณ แจ้งอยู่	จำหน่าย	หุ้น	4.00	2.15	09/05/65	
TSR	นางสาว สวิตา แจ้งอยู่	จำหน่าย	หุ้น	4.00	2.26	09/05/65	
TSR	นาย วีรวัฒน์ แจ้งอยู่	จำหน่าย	หุ้น	6.37	6.21	09/05/65	
TSR	นาย เอกรัตน์ แจ้งอยู่	จำหน่าย	หุ้น	4.00	2.20	09/05/65	
AMR	นาง พรณี อารีกุล	จำหน่าย	หุ้น	1.56	3.24	06/05/65	
AMR	นางสาว ญานิดา อารีกุล	จำหน่าย	หุ้น	1.59	3.24	06/05/65	
AMR	นาย ชุตินาสน์ อารีกุล	จำหน่าย	หุ้น	1.59	3.24	06/05/65	
AMR	นาย ดนุช ยนตรรักษ์	จำหน่าย	หุ้น	0.44	1.35	06/05/65	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับกับการซื้อขาย
ABM	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	MONO	27 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
ASAP	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	NBC	25 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
FORTH	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	NINE	26 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
FSMART	26 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1	SCM-W1	4 เม.ย. – 13 พ.ค.22	ระดับ 1
GSC	12 พ.ค. – 1 มิ.ย.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

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 ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับกับการซื้อขาย 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	11 May	10 May	9 May	6 May	5 May
1 TOP	263.2	192.0	46.7	70.3	97.8
2 PTTEP	239.7	175.6	(27.2)	126.6	1,148.3
3 OR	234.1	49.5	(43.3)	127.1	55.1
4 BH	179.6	458.3	218.7	135.5	13.4
5 HANA	159.0	32.2	(313.9)	(259.5)	(15.1)
6 IVL	130.4	(100.1)	36.8	(70.2)	24.1
7 KCE	121.7	2.0	(89.8)	(77.2)	(14.0)
8 BDMS	106.3	13.6	29.6	57.0	(211.4)
9 BGRIM	92.3	93.6	57.1	(78.0)	111.8
10 CRC	77.1	35.8	149.6	22.5	25.6
11 PSL	68.7	(92.7)	68.2	22.2	30.0
12 BCH	61.9	(18.9)	(54.9)	(9.5)	(105.7)
13 BCP	61.2	139.1	27.2	85.0	21.3
14 CPF	55.1	(37.2)	(62.6)	(134.3)	13.8
15 HMPRO	54.6	(111.8)	(32.2)	(74.5)	8.5
16 EA	52.1	170.6	216.8	38.4	65.8
17 COM7	49.8	(39.9)	8.5	(26.9)	63.9
18 LH	48.9	24.8	88.5	(92.9)	(66.7)
19 GPSC	44.8	88.3	(28.5)	(225.1)	(84.5)
20 BJC	42.0	79.2	50.7	20.0	41.8

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	11 May	10 May	9 May	6 May	5 May
1 ADVANC	(349.1)	(111.8)	(32.4)	(349.2)	(232.1)
2 KBANK	(301.3)	(411.8)	(177.0)	46.5	(681.9)
3 SCB	(247.1)	31.7	85.1	69.0	(103.1)
4 IRPC	(209.4)	(53.5)	33.4	0.5	35.1
5 KTB	(138.5)	(52.4)	36.8	21.1	85.0
6 JMT	(116.1)	(35.0)	48.2	(29.5)	149.8
7 JMART	(108.3)	6.0	40.2	(12.3)	(65.3)
8 PTT	(90.4)	(197.5)	114.3	71.1	173.4
9 TU	(78.4)	(36.5)	(67.8)	(41.7)	(2.4)
10 WICE	(74.1)	1.9	21.3	15.6	0.2
11 CHG	(73.8)	25.3	(1.8)	(4.7)	(28.2)
12 SCC	(64.8)	(91.2)	(225.8)	(154.3)	84.5
13 DELTA	(58.7)	(134.4)	(107.9)	(111.7)	(62.4)
14 THG	(58.0)	19.1	(31.8)	39.8	51.2
15 SINGER	(57.5)	(31.4)	0.8	27.6	41.4
16 PTTGC	(56.6)	4.1	14.7	53.7	393.1
17 MINT	(52.6)	58.0	31.5	(55.4)	(43.6)
18 TTA	(52.2)	(3.8)	17.7	(18.7)	23.6
19 KKP	(49.9)	55.3	(21.4)	72.1	(112.2)
20 BBL	(49.0)	60.4	40.0	(63.7)	(264.1)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTTEP	847.6	608.0	1,455.6	239.7	32.6
2 AOT	747.4	708.0	1,455.4	39.4	24.0
3 OR	737.3	503.2	1,240.4	234.1	22.0
4 ADVANC	403.0	752.1	1,155.1	(349.1)	32.8
5 BANPU	568.7	555.2	1,123.9	13.5	14.8
6 PTT	501.1	591.5	1,092.6	(90.4)	29.4
7 KBANK	385.2	686.5	1,071.7	(301.3)	28.2
8 JMT	422.7	538.8	961.6	(116.1)	23.1
9 BDMS	474.3	368.0	842.3	106.3	37.1
10 EA	410.4	358.3	768.7	52.1	36.6
11 BH	444.0	264.3	708.3	179.6	44.8
12 KCE	381.0	259.3	640.3	121.7	29.9
13 KTB	224.1	362.7	586.8	(138.5)	36.5
14 SCC	257.4	322.2	579.6	(64.8)	33.7
15 BBL	259.7	308.7	568.4	(49.0)	26.0
16 DELTA	254.2	312.9	567.2	(58.7)	35.1
17 CPALL	294.1	267.8	561.9	26.3	31.1
18 COM7	299.4	249.6	549.0	49.8	32.7
19 GULF	279.1	252.1	531.2	27.1	40.7
20 TOP	391.9	128.7	520.7	263.2	30.5

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	409.5	1,908.8	21.5
3 EMC-W6	868.2	4,216.7	20.6
4 NINE	69.0	365.5	18.9
5 KBANK	440.8	2,369.3	18.6
6 LH	2,124.9	11,949.7	17.8
7 AP	486.0	3,145.9	15.5
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 GBX	151.0	1,089.1	13.9
10 KKP	110.8	846.8	13.1
11 BCH	315.4	2,493.7	12.7
12 TOP	251.6	2,040.0	12.3
13 BANPU	826.6	6,766.1	12.2
14 BH	92.3	794.9	11.6
15 MCS	54.9	477.0	11.5
16 EVER-W4	184.5	1,616.4	11.4
17 AH	40.4	354.8	11.4
18 SAT	47.8	425.2	11.2
19 MINT-W7	22.8	206.3	11.1
20 DIMET-W4	88.5	806.6	11.0

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
HTC	32,800	984,000	30.00	29.75	0.84%	31.24%
EASTW-R	264,400	1,781,315	6.74	6.70	0.56%	30.72%
PTT	15,038,000	554,170,525	36.85	36.75	0.28%	29.81%
IRPC-R	70,269,000	230,049,582	3.27	3.22	1.67%	26.83%
ITD	1,834,000	3,416,083	1.86	1.84	1.23%	26.63%
CKP	2,776,200	15,041,085	5.42	5.45	-0.59%	23.55%
PRM	349,400	1,991,580	5.70	5.65	0.88%	23.37%
TPIPL	1,291,400	1,878,759	1.45	1.46	-0.35%	23.36%
JMART-R	2,420,300	134,337,275	55.50	54.75	1.38%	22.45%
DELTA-R	527,200	179,107,100	339.73	342.00	-0.66%	22.26%
MTI	800	86,800	108.50	109.50	-0.91%	22.22%
BEAUTY-R	693,800	947,309	1.37	1.37	-0.34%	21.88%
SC-R	741,300	2,505,282	3.38	3.38	-0.01%	21.61%
AWC-R	6,809,300	32,791,052	4.82	4.84	-0.50%	20.90%
VIBHA	1,790,300	4,337,470	2.42	2.44	-0.71%	20.45%
NDX01	24,177	273,200	11.30	11.40	-0.88%	20.17%
MBK	324,500	4,225,400	13.02	13.00	0.16%	19.65%
QH	5,145,900	11,320,980	2.20	2.18	0.92%	19.12%
CPN-R	1,566,600	97,934,700	62.51	63.00	-0.77%	18.45%
SAWAD-R	845,700	42,406,950	50.14	50.25	-0.21%	18.39%
BTS	4,550,100	40,185,890	8.83	8.85	-0.20%	18.04%
KBANK-R	2,316,400	335,879,450	145.00	145.50	-0.34%	17.70%
ASP	861,200	2,743,254	3.19	3.14	1.45%	17.53%
NOBLE	129,400	630,346	4.87	4.84	0.65%	17.41%
TTW	283,100	3,085,790	10.90	11.00	-0.91%	17.28%
SCGP-R	1,410,600	75,198,200	53.31	53.25	0.11%	17.18%
CRC-R	1,657,200	64,036,625	38.64	38.75	-0.28%	17.03%
CPALL	2,393,200	153,081,025	63.96	63.50	0.73%	16.93%
AH	65,400	1,432,430	21.90	21.80	0.47%	16.79%
TASCO	403,800	6,349,870	15.73	15.80	-0.47%	16.78%
INTUCH-R	569,400	40,809,675	71.67	71.50	0.24%	16.53%
KTC-R	895,400	52,030,875	58.11	58.25	-0.24%	16.43%
KSL	309,800	1,094,644	3.53	3.52	0.38%	16.05%
BAY	63,500	2,114,950	33.31	33.75	-1.31%	15.90%
TVO	98,400	3,124,200	31.75	31.50	0.79%	15.85%
CK-R	972,800	18,121,360	18.63	18.40	1.24%	15.82%
MBK-R	260,300	3,400,950	13.07	13.00	0.50%	15.77%
EPG	1,463,800	14,784,380	10.10	10.10	0.00%	15.73%
TU-R	6,720,900	113,738,820	16.92	16.80	0.73%	15.10%
TSTH	966,900	1,307,108	1.35	1.34	0.88%	14.71%

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
U-R	5,633,800	8,259,160	1.47	1.45	1.10%	14.65%
GPSC-R	1,321,300	80,999,550	61.30	61.50	-0.32%	14.59%
UTP-R	41,300	656,330	15.89	15.90	-0.05%	14.58%
GULF	2,015,400	93,531,750	46.41	46.25	0.34%	14.51%
BTS-R	3,440,200	30,283,660	8.80	8.85	-0.53%	13.64%
UTP	37,900	602,610	15.90	15.90	0.00%	13.38%
METCO	200	48,300	241.50	242.00	-0.21%	13.33%
ACE	937,600	2,667,420	2.84	2.86	-0.53%	13.06%
RCL-R	670,500	28,918,800	43.13	42.25	2.08%	13.05%
BCH-R	2,777,300	54,085,320	19.47	19.20	1.43%	12.93%
KTB	6,932,800	103,138,390	14.88	14.90	-0.16%	12.81%
CBG-R	587,400	60,346,000	102.73	102.50	0.23%	12.76%
GFPT	1,003,200	14,385,370	14.34	14.40	-0.42%	12.67%
PTTGC	1,852,200	89,019,825	48.06	48.00	0.13%	12.54%
OSP	836,600	27,951,100	33.41	33.50	-0.27%	12.52%
BEM	7,827,200	64,517,000	8.24	8.25	-0.09%	12.51%
COM7	2,823,700	102,773,775	36.40	36.00	1.10%	12.25%
MINT	1,604,800	53,398,450	33.27	33.25	0.07%	12.10%
WHAUP	457,900	1,815,814	3.97	3.94	0.65%	12.07%
AMATA-R	543,900	10,244,420	18.84	18.80	0.19%	12.00%
ADVANC	984,200	211,012,400	214.40	214.00	0.19%	11.98%
HANA-R	1,558,000	70,621,350	45.33	45.75	-0.92%	11.86%
STA-R	2,483,300	56,055,340	22.57	22.70	-0.56%	11.86%
SGP-R	261,600	3,112,470	11.90	11.90	-0.02%	11.81%
STEC-R	214,700	2,734,720	12.74	12.70	0.29%	11.76%
BCPG	651,300	7,609,710	11.68	11.70	-0.14%	11.71%
CPF-R	2,168,100	51,405,170	23.71	23.80	-0.38%	11.65%
SCCC	5,200	774,850	149.01	150.00	-0.66%	11.50%
LOXLEY	135,900	305,134	2.25	2.24	0.24%	11.49%
AIE	122,900	480,150	3.91	3.88	0.69%	11.38%
III	571,300	8,433,680	14.76	14.70	0.42%	11.36%
LPN-R	152,700	671,180	4.40	4.40	-0.10%	11.31%
SGP	248,100	2,966,000	11.95	11.90	0.46%	11.20%
ROJNA	79,100	457,885	5.79	5.85	-1.05%	11.07%
TOA-R	91,400	2,470,100	27.03	26.75	1.03%	10.93%
SIRI	13,065,800	14,276,600	1.09	1.09	0.24%	10.92%
PTTEP-R	1,472,900	223,249,600	151.57	153.00	-0.93%	10.90%
ITD-R	749,800	1,388,432	1.85	1.84	0.64%	10.89%
KTB-R	5,843,800	86,783,670	14.85	14.90	-0.33%	10.79%
TOP	1,620,600	91,884,175	56.70	57.00	-0.53%	10.78%

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
TRUE	10,613,100	46,480,394	4.38	4.34	0.91%	10.72%
GPSC	970,000	59,486,225	61.33	61.50	-0.28%	10.71%
LH	5,079,000	44,608,700	8.78	8.80	-0.19%	10.69%
TMT	37,300	367,470	9.85	9.85	0.02%	10.66%
IVL-R	1,654,100	73,208,925	44.26	44.25	0.02%	10.35%
SCC	244,500	88,995,000	363.99	362.00	0.55%	10.35%
TRUE-R	10,076,200	44,016,162	4.37	4.34	0.65%	10.18%
LH-R	4,778,000	41,909,265	8.77	8.80	-0.33%	10.06%
KKP-R	370,100	26,087,575	70.49	70.75	-0.37%	10.03%
EP	36,700	182,032	4.96	4.90	1.22%	10.00%
MAJOR	157,400	3,250,170	20.65	20.60	0.24%	10.00%
SUPER	13,513,200	11,278,605	0.83	0.84	-0.64%	10.00%
BA	415,800	4,308,800	10.36	10.40	-0.36%	9.97%
GULF-R	1,378,500	63,970,550	46.41	46.25	0.34%	9.93%
STGT	1,912,200	37,018,680	19.36	19.10	1.36%	9.86%
HMPRO-R	2,288,600	33,489,890	14.63	14.70	-0.45%	9.79%
AWC	3,151,000	15,144,804	4.81	4.84	-0.70%	9.67%
PTT-R	4,832,900	177,504,850	36.73	36.75	-0.06%	9.58%
DTAC	896,800	38,924,225	43.40	43.00	0.94%	9.55%
CKP-R	1,117,800	6,069,085	5.43	5.45	-0.38%	9.48%
CENTEL-R	244,200	10,293,850	42.15	42.25	-0.23%	9.46%
OSP-R	627,100	21,007,850	33.50	33.50	0.00%	9.39%
AAV	3,327,700	9,791,098	2.94	2.88	2.16%	9.36%
MC	25,500	227,490	8.92	8.95	-0.32%	9.31%
KBANK	1,213,100	176,562,900	145.55	145.50	0.03%	9.27%
MEGA-R	377,900	18,189,500	48.13	48.25	-0.24%	9.26%
IVL	1,471,400	65,023,225	44.19	44.25	-0.13%	9.21%
EA	1,105,500	91,659,325	82.91	82.75	0.20%	9.17%
VIBHA-R	794,300	1,923,892	2.42	2.44	-0.73%	9.07%
BJC	546,100	19,699,450	36.07	36.00	0.20%	9.06%
BLA-R	160,600	6,795,350	42.31	42.50	-0.44%	9.04%
GLOBAL-R	481,600	10,351,890	21.49	21.40	0.44%	9.04%
BANPU	28,778,500	348,892,320	12.12	11.80	2.74%	9.02%
KSL-R	173,900	613,538	3.53	3.52	0.23%	9.01%
LHFG	576,800	728,433	1.26	1.27	-0.56%	8.93%
JMT-R	2,463,500	184,034,125	74.70	72.75	2.69%	8.80%
EGCO-R	108,900	17,556,100	161.21	161.00	0.13%	8.73%
CRC	845,300	32,714,525	38.70	38.75	-0.12%	8.69%
SCC-R	204,900	74,642,800	364.29	362.00	0.63%	8.68%
UNIQ	11,600	57,246	4.94	4.92	0.30%	8.67%

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
RATCH	670,300	26,624,200	39.72	39.50	0.56%	8.64%
GLOBAL	459,200	9,900,440	21.56	21.40	0.75%	8.62%
BBL	739,400	94,311,400	127.55	127.50	0.04%	8.61%
STARK	442,500	2,044,716	4.62	4.58	0.89%	8.55%
BAFS	40,000	1,110,000	27.75	27.50	0.91%	8.54%
SPALI	479,000	9,916,130	20.70	20.80	-0.47%	8.48%
GUNKUL-R	3,529,500	18,041,545	5.11	5.10	0.23%	8.42%
TOP-R	1,263,600	71,648,825	56.70	57.00	-0.52%	8.40%
EA-R	1,008,000	83,763,650	83.10	82.75	0.42%	8.36%
CHG-R	7,385,000	27,049,148	3.66	3.66	0.07%	8.34%
BBL-R	715,600	90,965,650	127.12	127.50	-0.30%	8.33%
BJC-R	490,500	17,696,450	36.08	36.00	0.22%	8.14%
TCAP	358,700	13,996,550	39.02	39.00	0.05%	8.10%
TVO-R	50,200	1,593,850	31.75	31.50	0.79%	8.09%
BAM-R	1,245,800	22,660,120	18.19	18.20	-0.06%	8.08%
BGRIM	698,900	21,904,625	31.34	31.50	-0.50%	8.07%
BA-R	333,300	3,469,000	10.41	10.40	0.08%	8.00%
STGT-R	1,548,700	29,710,690	19.18	19.10	0.44%	7.99%
IRPC	20,829,300	68,670,190	3.30	3.22	2.39%	7.95%
INTUCH	273,200	19,618,250	71.81	71.50	0.43%	7.93%
TTB	40,798,500	52,925,389	1.30	1.31	-0.97%	7.91%
JR	28,600	201,345	7.04	7.10	-0.84%	7.90%
TIDLOR-R	628,900	22,100,225	35.14	35.25	-0.31%	7.90%
BLAND	505,500	489,058	0.97	0.97	-0.26%	7.88%
BEM-R	4,919,700	40,450,785	8.22	8.25	-0.34%	7.86%
BDMS	3,540,600	88,713,850	25.06	25.00	0.22%	7.79%
GUNKUL	3,244,500	16,511,880	5.09	5.10	-0.21%	7.74%
KEX	246,300	4,897,380	19.88	19.70	0.93%	7.71%
CHG	6,764,200	24,661,072	3.65	3.66	-0.39%	7.64%
PSH	50,500	655,720	12.98	13.10	-0.88%	7.61%
CK	456,000	8,501,450	18.64	18.40	1.32%	7.41%
SPRC-R	1,286,700	13,869,960	10.78	10.80	-0.19%	7.41%
TIDLOR	590,100	20,690,050	35.06	35.25	-0.53%	7.41%
ADVANC-R	607,800	129,984,100	213.86	214.00	-0.07%	7.40%
HMPRO	1,714,500	25,160,570	14.68	14.70	-0.17%	7.34%
TCAP-R	324,500	12,639,425	38.95	39.00	-0.13%	7.32%
SCGP	598,600	32,012,775	53.48	53.25	0.43%	7.29%
BLA	128,600	5,454,400	42.41	42.50	-0.20%	7.24%
WHAUP-R	274,600	1,087,076	3.96	3.94	0.48%	7.24%
CPN	611,500	38,216,625	62.50	63.00	-0.80%	7.20%

Source: SET

Short Sell (V)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
TU	3,200,500	54,477,370	17.02	16.80	1.32%	7.19%
KKP	264,700	18,714,600	70.70	70.75	-0.07%	7.17%
PTG-R	1,245,500	17,561,180	14.10	14.10	0.00%	7.14%
SINGER-R	334,300	17,519,075	52.41	52.50	-0.18%	7.07%
MAJOR-R	111,200	2,296,440	20.65	20.60	0.25%	7.06%
TPIPP	409,600	1,482,252	3.62	3.62	-0.03%	7.02%
SCM-R	69,300	463,630	6.69	6.60	1.37%	7.00%
MTC-R	914,000	40,761,650	44.60	44.50	0.22%	6.95%
DTAC-R	647,900	28,034,000	43.27	43.00	0.63%	6.90%
CPF	1,273,100	30,228,360	23.74	23.80	-0.24%	6.84%
RS	174,700	2,817,110	16.13	16.00	0.78%	6.80%
DMT	17,800	188,680	10.60	10.60	0.00%	6.66%
SPALI-R	376,300	7,845,490	20.85	20.80	0.24%	6.66%
BAM	1,018,900	18,484,870	18.14	18.20	-0.32%	6.61%
SAT	71,300	1,283,400	18.00	18.00	0.00%	6.59%
WHA-R	2,988,600	9,085,344	3.04	3.02	0.66%	6.59%
SCB	731,400	81,517,650	111.45	112.50	-0.93%	6.49%
JWD	136,300	2,085,860	15.30	15.00	2.02%	6.48%
RBF-R	340,800	5,176,750	15.19	15.10	0.60%	6.47%
AMATAV	13,400	99,190	7.40	7.45	-0.64%	6.35%
AP-R	1,507,800	15,569,940	10.33	10.50	-1.65%	6.31%
ACE-R	449,400	1,280,488	2.85	2.86	-0.37%	6.26%
COM7-R	1,438,000	52,362,050	36.41	36.00	1.15%	6.24%
OR-R	6,730,000	176,033,650	26.16	26.50	-1.30%	6.22%
TTA-R	1,473,000	14,479,230	9.83	9.75	0.82%	6.12%
THCOM	45,600	410,730	9.01	9.05	-0.47%	6.00%
ILM-R	96,300	1,812,020	18.82	18.80	0.09%	5.95%
BAY-R	23,200	773,600	33.34	33.75	-1.20%	5.81%
PLANB	645,400	4,752,330	7.36	7.40	-0.49%	5.81%
SSP	166,900	1,667,115	9.99	9.75	2.45%	5.81%
CPALL-R	816,400	52,133,575	63.86	63.50	0.56%	5.78%
SIRI-R	6,772,300	7,353,632	1.09	1.09	-0.38%	5.66%
VGI-R	944,600	4,556,998	4.82	4.86	-0.74%	5.66%
ICHI	406,700	4,228,840	10.40	10.30	0.95%	5.64%
TISCO-R	328,500	29,528,700	89.89	89.50	0.44%	5.62%
AOT	2,489,600	165,111,250	66.32	66.50	-0.27%	5.44%
AOT-R	2,489,000	164,778,275	66.20	66.50	-0.45%	5.44%
BH-R	259,100	42,652,200	164.62	165.00	-0.23%	5.39%
PR9	15,200	202,490	13.32	13.50	-1.32%	5.38%
MICRO	43,300	292,345	6.75	6.65	1.53%	5.19%

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
KCE-R	900,100	54,957,300	61.06	61.75	-1.12%	5.17%
JMT	1,445,100	109,008,200	75.43	72.75	3.69%	5.16%
SUPER-R	6,935,000	5,810,116	0.84	0.84	-0.26%	5.13%
AP	1,198,800	12,563,000	10.48	10.50	-0.19%	5.02%
SPC	100	6,450	64.50	65.00	-0.77%	5.00%
BCH	1,072,400	20,843,860	19.44	19.20	1.23%	4.99%
MEGA	203,700	9,786,025	48.04	48.25	-0.43%	4.99%
ASK	50,600	2,012,575	39.77	39.75	0.06%	4.97%
BCP	394,300	13,481,125	34.19	34.25	-0.18%	4.95%
PSL-R	631,300	12,332,060	19.53	19.40	0.69%	4.95%
BEC-R	163,000	2,481,330	15.22	15.20	0.15%	4.90%
TTA	1,165,100	11,574,860	9.93	9.75	1.89%	4.84%
GFPT-R	382,200	5,493,960	14.37	14.40	-0.18%	4.83%
WHA	2,181,800	6,639,650	3.04	3.02	0.77%	4.81%
DOHOME-R	253,900	4,895,190	19.28	19.10	0.94%	4.77%
TSE	59,900	128,186	2.14	2.12	0.94%	4.72%
PTTGC-R	695,700	33,423,750	48.04	48.00	0.09%	4.71%
SPCG-R	14,000	231,000	16.50	16.40	0.61%	4.67%
TTB-R	23,662,800	30,663,051	1.30	1.31	-1.08%	4.59%
OR	4,944,100	128,647,650	26.02	26.50	-1.81%	4.57%
PTL-R	159,600	3,779,730	23.68	23.80	-0.49%	4.50%
STEC	79,700	1,017,440	12.77	12.70	0.52%	4.37%
SHR	999,100	4,144,676	4.15	4.12	0.69%	4.36%
SCB-R	486,700	54,033,600	111.02	112.50	-1.32%	4.32%
NER	602,000	4,055,180	6.74	6.65	1.30%	4.29%
ITEL-R	346,100	1,945,825	5.62	5.55	1.30%	4.28%
WORK	114,400	3,099,825	27.10	26.00	4.22%	4.27%
TPIPL-R	232,800	337,580	1.45	1.46	-0.68%	4.21%
THG-R	243,800	14,011,050	57.47	57.50	-0.05%	4.20%
XO	14,500	241,720	16.67	16.60	0.42%	4.16%
SPA-R	218,800	1,662,040	7.60	7.50	1.28%	4.14%
CBG	188,900	19,440,100	102.91	102.50	0.40%	4.10%
TISCO	238,900	21,469,050	89.87	89.50	0.41%	4.09%
SAMART-R	12,200	72,505	5.94	6.05	-1.77%	3.87%
AMATA	174,300	3,281,510	18.83	18.80	0.14%	3.84%
ANAN	358,200	421,443	1.18	1.16	1.43%	3.82%
BANPU-R	12,136,400	144,369,540	11.90	11.80	0.81%	3.80%
TQM	98,600	4,396,100	44.59	44.50	0.19%	3.79%
BPP	124,000	2,030,270	16.37	16.20	1.07%	3.78%
RJH	37,500	1,209,375	32.25	31.75	1.57%	3.78%

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
DITTO	115,000	6,798,700	59.12	59.75	-1.06%	3.75%
ORI	226,900	2,265,575	9.98	9.95	0.35%	3.66%
SABUY	626,900	16,622,900	26.52	25.00	6.06%	3.65%
AJ-R	6,100	98,210	16.10	16.10	0.00%	3.63%
EGCO	44,600	7,204,300	161.53	161.00	0.33%	3.58%
ICHI-R	257,700	2,681,250	10.40	10.30	1.01%	3.58%
ESSO	243,000	2,267,990	9.33	9.30	0.36%	3.55%
BPP-R	115,900	1,891,270	16.32	16.20	0.73%	3.53%
THANI-R	1,808,000	7,512,324	4.16	4.12	0.85%	3.52%
TSE-R	44,300	94,802	2.14	2.12	0.94%	3.49%
EPG-R	324,100	3,271,630	10.09	10.10	-0.05%	3.48%
DCC	1,096,300	3,175,274	2.90	2.88	0.57%	3.45%
DOHOME	183,600	3,509,770	19.12	19.10	0.09%	3.45%
JAS-R	2,463,100	8,035,536	3.26	3.22	1.32%	3.43%
BH	164,500	27,030,100	164.32	165.00	-0.41%	3.42%
SENA-R	139,400	565,284	4.06	4.04	0.37%	3.41%
AU	17,200	171,410	9.97	9.95	0.16%	3.38%
SAWAD	154,300	7,756,725	50.27	50.25	0.04%	3.36%
MCS	48,400	596,540	12.33	12.30	0.20%	3.34%
PSL	425,600	8,301,100	19.50	19.40	0.54%	3.34%
UVAN	168,900	1,636,690	9.69	9.50	2.00%	3.33%
THCOM-R	24,600	221,730	9.01	9.05	-0.40%	3.24%
RBF	169,700	2,584,610	15.23	15.10	0.86%	3.22%
EASTW	27,500	185,625	6.75	6.70	0.75%	3.19%
AGE-R	410,300	1,651,552	4.03	3.98	1.14%	3.13%
SPCG	9,400	153,580	16.34	16.40	-0.38%	3.13%
MTC	404,700	18,304,375	45.23	44.50	1.64%	3.08%
SRICHA	2,700	34,290	12.70	12.50	1.60%	3.06%
AKR	141,700	140,283	0.99	0.98	1.02%	3.05%
ONEE-R	124,300	1,417,020	11.40	11.40	0.00%	2.99%
SC	102,600	344,752	3.36	3.38	-0.59%	2.99%
AEONTS-R	7,200	1,321,200	183.50	184.50	-0.54%	2.97%
MINT-R	389,800	12,995,050	33.34	33.25	0.26%	2.94%
SAK-R	44,200	367,300	8.31	8.35	-0.48%	2.92%
PSTC	50,400	90,714	1.80	1.77	1.69%	2.89%
KTC	154,200	8,950,325	58.04	58.25	-0.35%	2.83%
PTTEP	382,600	57,930,500	151.41	153.00	-1.04%	2.83%
RATCH-R	216,900	8,577,000	39.54	39.50	0.11%	2.80%
TIPH-R	188,200	11,659,850	61.95	61.25	1.15%	2.75%
MCS-R	39,600	489,040	12.35	12.30	0.40%	2.73%

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
NEX	118,200	1,898,010	16.06	15.90	0.99%	2.69%
UV	10,100	28,684	2.84	2.84	0.00%	2.65%
SA-R	12,700	108,700	8.56	8.75	-2.18%	2.60%
LANNA	120,000	2,276,400	18.97	18.50	2.54%	2.55%
BYD	530,600	4,272,950	8.05	7.95	1.30%	2.47%
BDMS-R	1,107,600	27,689,230	25.00	25.00	0.00%	2.44%
WICE-R	760,200	12,085,190	15.90	15.60	1.91%	2.44%
KISS	32,500	253,130	7.79	7.90	-1.41%	2.39%
STARK-R	123,300	566,638	4.60	4.58	0.34%	2.38%
CV	17,500	41,682	2.38	2.38	0.08%	2.34%
UBE	392,200	780,477	1.99	1.99	0.00%	2.34%
NETBAY	13,900	394,800	28.40	28.00	1.44%	2.30%
U	884,400	1,291,039	1.46	1.45	0.68%	2.30%
TQM-R	59,300	2,633,775	44.41	44.50	-0.19%	2.28%
BEAUTY	71,700	97,512	1.36	1.37	-0.73%	2.26%
STPI	48,000	207,536	4.32	4.30	0.55%	2.25%
BROOK	1,302,300	1,009,650	0.78	0.76	2.01%	2.24%
AUCT	27,900	245,000	8.78	8.75	0.36%	2.22%
SAK	33,400	278,030	8.32	8.35	-0.31%	2.20%
QH-R	570,000	1,254,000	2.20	2.18	0.92%	2.12%
GJS	294,200	135,332	0.46	0.46	0.00%	2.06%
NCAP	156,600	1,103,310	7.05	6.95	1.37%	2.04%
ONEE	84,500	963,300	11.40	11.40	0.00%	2.03%
CIMBT-R	63,800	52,316	0.82	0.83	-1.20%	1.96%
RCL	99,400	4,246,250	42.72	42.25	1.11%	1.93%
III-R	94,300	1,390,990	14.75	14.70	0.34%	1.88%
LPN	25,400	111,578	4.39	4.40	-0.16%	1.88%
CHAYO	95,400	1,170,030	12.26	12.10	1.36%	1.84%
NRF	17,100	113,715	6.65	6.60	0.76%	1.84%
TKS	60,700	698,210	11.50	11.30	1.79%	1.84%
VGI	306,300	1,485,678	4.85	4.86	-0.20%	1.84%
SPRC	309,500	3,318,150	10.72	10.80	-0.73%	1.78%
NETBAY-R	10,600	307,400	29.00	28.00	3.57%	1.75%
TPIPP-R	102,200	366,926	3.59	3.62	-0.82%	1.75%
ASW-R	24,600	199,260	8.10	8.05	0.62%	1.72%
BOL	7,600	82,840	10.90	10.70	1.87%	1.72%
ERW	146,400	537,018	3.67	3.66	0.22%	1.71%
STA	358,000	8,000,530	22.35	22.70	-1.55%	1.71%
HFT	18,700	126,965	6.79	6.65	2.10%	1.70%
BLAND-R	108,700	104,802	0.96	0.97	-0.60%	1.69%

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
BCP-R	132,500	4,538,750	34.25	34.25	0.01%	1.66%
PLANB-R	183,900	1,359,275	7.39	7.40	-0.12%	1.66%
PTG	280,500	3,933,390	14.02	14.10	-0.55%	1.61%
JAS	1,146,300	3,759,864	3.28	3.22	1.86%	1.59%
SCN	39,200	90,984	2.32	2.32	0.04%	1.57%
CENTEL	40,100	1,692,250	42.20	42.25	-0.12%	1.55%
TFG-R	262,200	1,162,032	4.43	4.42	0.27%	1.45%
BEC	46,900	723,230	15.42	15.20	1.45%	1.41%
TFM	5,000	52,500	10.50	10.60	-0.94%	1.41%
HENG	49,100	178,412	3.63	3.56	2.07%	1.40%
MORE-R	258,000	430,480	1.67	1.67	-0.09%	1.38%
VIH	18,900	174,350	9.22	9.10	1.37%	1.38%
ERW-R	117,300	429,318	3.66	3.66	0.00%	1.37%
DELTA	32,200	10,963,100	340.47	342.00	-0.45%	1.36%
RPC	70,600	89,087	1.26	1.25	0.95%	1.30%
APURE	18,400	105,920	5.76	5.75	0.11%	1.26%
S	23,600	45,076	1.91	1.91	0.00%	1.26%
SHR-R	289,500	1,188,040	4.10	4.12	-0.39%	1.26%
SUC	700	20,650	29.50	29.75	-0.84%	1.23%
DEMCO	20,500	59,882	2.92	2.90	0.73%	1.19%
SABINA	11,200	260,770	23.28	23.40	-0.50%	1.18%
DDD	1,000	15,600	15.60	15.40	1.30%	1.17%
JKN	5,000	29,750	5.95	5.90	0.85%	1.16%
RJH-R	11,200	359,400	32.09	31.75	1.07%	1.13%
PTL	39,800	952,440	23.93	23.80	0.55%	1.12%
BCPG-R	59,900	697,700	11.65	11.70	-0.45%	1.08%
SMT	40,900	200,672	4.91	4.92	-0.28%	1.06%
TKN	8,900	65,905	7.41	7.35	0.75%	1.06%
KCE	180,000	10,886,275	60.48	61.75	-2.06%	1.03%
SAPPE	6,800	213,650	31.42	31.50	-0.26%	1.03%
AS-R	50,000	828,520	16.57	15.90	4.22%	1.02%
ASP-R	50,000	158,000	3.16	3.14	0.64%	1.02%
KEX-R	32,600	652,000	20.00	19.70	1.52%	1.02%
SENA	41,800	169,816	4.06	4.04	0.56%	1.02%
ASIAN	147,200	2,437,050	16.56	16.40	0.95%	0.95%
M	6,700	348,400	52.00	52.00	0.00%	0.94%
XPG	140,100	265,643	1.90	1.87	1.40%	0.94%
TTCL	20,800	93,156	4.48	4.44	0.87%	0.93%
ASW	12,400	99,820	8.05	8.05	0.00%	0.86%
TOA	7,100	195,250	27.50	26.75	2.80%	0.85%

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
TKS-R	26,200	301,300	11.50	11.30	1.77%	0.79%
SYNEX-R	43,700	1,003,820	22.97	22.40	2.55%	0.76%
THANI	383,300	1,616,176	4.22	4.12	2.34%	0.75%
VNG	46,800	372,980	7.97	7.95	0.25%	0.74%
SINGER	34,500	1,827,650	52.98	52.50	0.91%	0.73%
AJ	1,200	19,440	16.20	16.10	0.62%	0.71%
JMART	76,700	4,244,000	55.33	54.75	1.06%	0.71%
ACC	391,900	585,553	1.49	1.37	9.06%	0.69%
APURE-R	9,700	54,805	5.65	5.75	-1.74%	0.67%
KGI	30,000	157,500	5.25	5.20	0.96%	0.66%
BRRGIF	1,200	6,420	5.35	5.30	0.94%	0.65%
HUMAN	24,100	274,570	11.39	11.50	-0.93%	0.63%
TIPH	41,500	2,559,575	61.68	61.25	0.70%	0.61%
VIH-R	8,300	75,530	9.10	9.10	0.00%	0.61%
SPA	31,600	246,480	7.80	7.50	4.00%	0.60%
HUMAN-R	22,000	255,200	11.60	11.50	0.87%	0.57%
AS	26,800	446,340	16.65	15.90	4.75%	0.55%
TAE	10,600	21,624	2.04	2.00	2.00%	0.55%
BGRIM-R	47,200	1,476,625	31.28	31.50	-0.68%	0.54%
WICE	166,800	2,655,800	15.92	15.60	2.06%	0.54%
SUSCO	85,000	297,542	3.50	3.54	-1.12%	0.53%
THG	31,000	1,800,825	58.09	57.50	1.03%	0.53%
HFT-R	5,200	34,840	6.70	6.65	0.75%	0.47%
ASIAN-R	71,300	1,204,970	16.90	16.40	3.05%	0.46%
MICRO-R	3,800	25,650	6.75	6.65	1.50%	0.46%
RS-R	11,200	181,760	16.23	16.00	1.43%	0.44%
SNC	7,600	157,900	20.78	20.20	2.85%	0.41%
SOLAR-R	49,100	53,519	1.09	1.08	0.93%	0.38%
AAV-R	128,600	374,140	2.91	2.88	1.02%	0.36%
ETC	47,800	185,072	3.87	3.78	2.43%	0.31%
SYNEX	17,200	397,520	23.11	22.40	3.18%	0.30%
SMT-R	11,000	54,340	4.94	4.92	0.41%	0.28%
SNNP	12,200	198,860	16.30	15.90	2.52%	0.28%
TASCO-R	6,400	100,480	15.70	15.80	-0.63%	0.27%
PRM-R	3,500	19,775	5.65	5.65	0.00%	0.23%
LANNA-R	10,200	190,440	18.67	18.50	0.92%	0.22%
LHFG-R	14,100	18,048	1.28	1.27	0.79%	0.22%
ORI-R	13,500	134,325	9.95	9.95	0.00%	0.22%
AMANAHA	34,800	172,086	4.95	4.90	0.92%	0.20%
M-R	1,400	72,800	52.00	52.00	0.00%	0.20%

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
BE8-R	12,800	570,150	44.54	45.75	-2.64%	0.15%
SAPPE-R	900	28,275	31.42	31.50	-0.26%	0.14%
TSTH-R	6,900	9,384	1.36	1.34	1.49%	0.10%
MORE	8,600	14,362	1.67	1.67	0.00%	0.05%
SUSCO-R	8,100	28,658	3.54	3.54	-0.06%	0.05%
XO-R	100	1,670	16.70	16.60	0.60%	0.03%
MONO-R	1,000	2,280	2.28	2.30	-0.87%	0.02%
BE8-R	12,800	570,150	44.54	45.75	-2.64%	0.15%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
SCB-F	74,800	8,310,600	111.00	112.50	(1.33)
KBANK-F	27,600	4,013,250	145.00	145.50	(0.34)
BBL-F	10,900	1,399,050	127.00	127.50	(0.39)
PTT-F	2,100	78,700	37.00	36.75	0.68
EA-F	700	58,625	82.25	82.75	(0.60)
OR-F	800	20,850	26.00	26.50	(1.89)
DTAC-F	400	18,000	45.00	43.00	4.65
SCC-F	34	12,308	360.00	362.00	(0.55)
KCE-F	27	1,667	55.00	61.75	(10.93)
STA-F	31	704	38.25	22.70	68.50
VGI-F	80	389	7.10	4.86	46.09
NMG-F	300	43	0.16	0.26	(38.46)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
ICC	10,006,070	284,072,327	28.39	29.00	(2.10)	1.00
PTTEP	1,206,600	182,196,600	151.00	153.00	(1.31)	1.00
SSC	2,700,000	78,300,000	29.00	29.25	(0.85)	1.00
EA	610,000	50,477,500	82.75	82.75	0.00	1.00
SPC	633,333	39,500,979	62.37	65.00	(4.05)	1.00
OSP	994,000	33,299,000	33.50	33.50	0.00	1.00
TPCS	1,034,920	22,074,844	21.33	29.00	(26.45)	1.00
PG	3,000,000	21,870,000	7.29	7.65	(4.71)	1.00
BGRIM	305,500	10,692,500	35.00	31.50	11.11	1.00
GULF	204,000	9,435,000	46.25	46.25	0.00	1.00
CBG	80,000	8,200,000	102.50	102.50	0.00	1.00
TRUE	1,653,000	8,177,391	4.95	4.34	14.06	2.00
SCGP	121,800	6,485,850	53.25	53.25	0.00	1.00
FE	25,875	4,497,851	173.83	187.50	(7.29)	1.00
MINT	102,000	3,417,000	33.50	33.25	0.75	1.00
PLANB	451,500	3,341,100	7.40	7.40	0.00	1.00
ADVANC	15,400	3,295,600	214.00	214.00	0.00	1.00
KCE	49,700	3,165,890	63.70	61.75	3.16	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 11/5/22

	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	1.11	0.20	43.8%	na	na	5.55	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	3.88	0.63	44.3%	0.56	13.4%	1.54	176.3%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	6.60	3.46	40.7%	2.62	32.0%	1.91	189.2%	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	(0.5%)	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	1.72	0.50	97.4%	1.03	(51.5%)	7.57	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.16	0.25	31.1%	0.05	433.0%	4.64	74.7%	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	1.33	43.1%	0.60	121.3%	4.35	76.8%	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	15.90	12.30	75.7%	10.46	17.6%	1.29	201.0%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.52	0.19	49.0%	0.09	121.5%	3.00	94.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B-W7	Out	0.990	1:1.0000	17/03/2024	0.52	0.10	49.0%	0.04	184.4%	5.20	78.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	11.80	5.85	36.2%	5.32	9.9%	2.02	149.5%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	11.80	3.26	36.2%	3.32	(1.8%)	3.62	33.2%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.76	0.36	26.3%	0.01	5285.2%	4.99	91.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2022	11.70	3.80	22.5%	3.55	7.1%	3.08	49.6%	201 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2023	11.70	4.10	22.5%	3.32	23.6%	2.85	48.0%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	10.90	4.90	32.7%	2.41	103.4%	2.22	79.8%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIZ-W1	Out	4.667	1:1.5000	02/11/2022	6.00	2.48	29.9%	1.58	56.7%	3.63	88.6%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.877	1:1.0251	30/11/2022	2.62	0.19	42.7%	0.01	2344.7%	14.14	95.0%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	4.70	3.32	48.2%	2.95	12.7%	1.42	203.1%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	Out	0.194	1:1.2910	21/05/2022	0.76	0.95	65.7%	0.72	31.5%	1.03	2444.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.590	1:1.1010	12/07/2024	0.76	0.36	65.7%	0.26	40.1%	2.32	107.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.180	1:1.1020	12/07/2026	0.76	0.35	65.7%	0.26	36.5%	2.39	83.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	8.85	0.20	22.6%	0.10	93.1%	44.25	29.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	8.85	0.49	22.6%	0.24	101.6%	18.06	29.4%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BTS-W8	Out	14.900	1:1.0000	21/11/2026	8.85	0.43	22.6%	0.16	162.7%	20.58	30.1%	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	7.95	3.78	88.1%	2.51	50.9%	1.06	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	12/05/2026	3.12	0.96	21.9%	0.51	88.7%	3.25	63.5%	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	2596.3%	6.00	115.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.14	0.28	40.6%	0.18	54.9%	4.07	60.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	Out	5.025	1:1.2930	28/05/2022	12.10	10.50	37.5%	9.03	16.3%	1.49	558.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	9.599	1:1.0670	22/06/2023	12.10	4.04	37.5%	2.85	41.8%	3.20	72.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.48	1.38	45.7%	0.63	118.2%	2.52	101.8%	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	0.52	0.16	53.0%	0.11	42.6%	3.47	83.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DDD-W2	Out	18.000	1:1.0000	30/11/2023	7.35	0.49	26.8%	0.00	na	15.00	69.2%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.75	0.51	28.7%	0.16	223.9%	3.43	72.7%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	10/03/2025	0.89	0.25	23.9%	0.09	176.8%	5.28	55.9%	10 Mar 2025
EKH-W1	Out	6.058	1:1.0400	14/11/2024	7.20	1.56	17.9%	0.89	75.6%	4.80	39.5%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	Out	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.20	0.06	48.6%	0.05	28.1%	3.33	76.5%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.66	0.89	29.4%	0.90	(0.9%)	4.11	28.9%	14 Jun 2024
EVER-W4	Out	1.000	1:1.0000	30/09/2023	0.34	0.09	52.9%	0.00	1877.1%	3.78	137.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.61	0.50	24.9%	0.09	467.2%	3.22	82.4%	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	17.6%	0.00	na	4.45	77.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
HEMP-W2	Out	15.000	1:1.0000	27/02/2024	7.35	0.36	16.6%	0.00	na	20.42	50.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	4.30	3.00	35.9%	2.51	19.6%	1.43	192.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	14.70	7.95	23.3%	6.79	17.0%	1.85	122.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	4.52	2.32	44.5%	1.89	22.9%	1.95	109.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	18.90	4.06	21.5%	0.37	1004.9%	4.66	69.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	14/04/2023	5.55	1.90	28.7%	1.89	0.5%	2.92	32.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	0.59	0.09	56.3%	0.00	na	6.56	188.4%	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	54.75	49.00	55.9%	50.46	(2.9%)	1.26	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
JMART-W4	In	13.272	1:1.1302	18/06/2024	54.75	45.00	55.9%	42.92	4.9%	1.38	90.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.225	1:1.1250	26/07/2025	54.75	15.60	55.9%	17.58	(11.3%)	3.95	50.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W3	Out	41.008	1:1.0242	14/05/2022	72.75	42.25	50.2%	31.97	32.2%	1.76	1184.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	72.75	18.70	50.2%	16.39	14.1%	3.89	55.6%	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	0.55	82.0%	0.52	5.2%	2.22	132.6%	31 Mar 2022, 30 Jun 2022, 30 Sep 2022
J-W1	In	1.951	1:1.0250	11/06/2022	4.26	2.10	62.1%	2.33	(9.9%)	2.08	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	Out	1.000	1:1.0000	11/10/2022	1.81	0.88	65.6%	0.66	33.4%	2.06	187.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.48	0.29	28.1%	0.15	89.5%	8.55	41.4%	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	3.10	1.53	35.5%	1.27	20.2%	2.03	98.4%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.22	1.07	61.4%	0.87	23.0%	2.07	80.2%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.69	0.18	40.8%	0.06	215.3%	4.96	65.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	Out	2.735	1:1.0971	15/11/2023	13.00	11.50	24.9%	11.08	3.8%	1.24	107.1%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	Out	2.825	1:1.0621	15/05/2024	13.00	11.10	24.9%	10.62	4.6%	1.24	96.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	Out	2.913	1:1.0298	15/11/2024	13.00	10.50	24.9%	10.20	3.0%	1.27	74.0%	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	451.8%	3.36	119.0%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.534	1:1.4340	11/07/2022	1.04	0.05	18.8%	0.00	na	29.83	94.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.326	1:1.1310	23/05/2024	1.04	0.29	18.8%	0.03	968.0%	4.06	69.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	Out	21.600	1:1.0000	31/07/2023	33.25	11.80	33.4%	11.88	(0.6%)	2.82	31.9%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	05/05/2023	33.25	5.35	33.4%	7.03	(23.9%)	6.21	12.7%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	33.25	3.76	33.4%	6.76	(44.4%)	8.84	14.2%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.67	0.26	26.5%	0.02	954.5%	6.42	88.4%	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	58.8%	3.30	0.5%	1.57	75.2%	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	20.8%	4.60	1.7%	1.42	412.4%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	15.90	14.60	32.4%	19.25	(24.1%)	1.70	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	4.84	0.58	14.0%	0.00	na	8.79	67.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	6.60	1.38	30.7%	0.10	1253.8%	4.78	88.1%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022

Warrant Table (II)

As of 11/5/22

	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	1.37	0.57	55.6%	0.51	12.6%	2.73	77.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	29/11/2024	12.80	3.52	31.0%	6.56	(46.3%)	3.64	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	32.2%	3.00	331.4%	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	290.5%	1.50	566.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	Out	1.800	1:1.0000	18/06/2022	1.95	0.17	40.1%	0.14	24.4%	11.47	60.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.58	1.51	66.9%	1.52	(0.6%)	2.37	64.9%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	Out	3.000	1:1.0000	18/07/2024	3.82	1.13	41.1%	0.79	42.7%	3.38	67.4%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	7.40	1.01	33.4%	1.36	(25.8%)	7.33	25.8%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.08	0.86	43.3%	0.36	139.5%	2.42	119.5%	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	2.30	0.01	49.0%	0.00	na	253.00	205.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.34	0.37	85.7%	0.26	39.8%	2.10	118.9%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	In	4.865	1:1.0278	15/11/2024	10.90	5.45	10.8%	6.25	(12.8%)	2.06	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.224	1:1.0625	16/01/2023	1.05	0.14	46.3%	0.09	57.9%	7.97	62.9%	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	2.28	40.5%	0.73	213.3%	7.11	64.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	7.85	0.65	44.5%	0.99	(34.3%)	12.08	25.7%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	7.85	0.72	44.5%	1.14	(37.0%)	10.90	34.6%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May 24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	3.081	1:1.0549	10/05/2024	25.00	22.50	51.8%	22.00	2.3%	1.17	113.5%	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	0.98	25.4%	0.09	938.3%	6.17	61.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	6.35	0.93	45.4%	0.39	140.0%	6.83	65.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	50.25	5.00	35.3%	2.21	125.9%	10.22	46.4%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	6.60	2.02	31.3%	0.20	892.1%	3.27	113.0%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.32	0.34	68.4%	0.39	(13.4%)	6.82	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	2.32	0.43	68.4%	0.54	(21.0%)	5.40	60.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	21/06/2023	0.38	0.26	61.2%	0.05	398.6%	1.46	249.7%	Last business day of Jun, Dec
SENA-W1	Out	5.000	1:1.0000	21/03/2024	4.04	0.69	38.7%	0.31	120.7%	5.86	62.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	4.08	0.67	78.6%	1.06	(36.5%)	6.09	53.5%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	4.08	0.41	78.6%	1.12	(63.6%)	9.95	50.0%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	2.64	0.72	61.3%	0.08	749.4%	5.05	100.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	2.64	0.89	61.3%	0.96	(7.3%)	2.97	53.9%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	12.709	1:1.1016	21/04/2023	52.50	41.50	69.6%	42.71	(2.8%)	1.39	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	4.92	1.44	46.2%	1.31	9.9%	3.42	53.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	15.60	14.20	14.0%	13.88	2.3%	1.10	222.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.08	0.33	85.1%	0.22	52.1%	3.27	110.8%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	3.68	2.48	51.7%	2.25	10.1%	1.48	154.4%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	18.182	1:1.1000	22/05/2025	9.75	1.55	39.2%	0.78	99.7%	6.92	53.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.58	0.67	20.1%	0.34	95.6%	6.84	34.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.070	1:1.1454	10/06/2023	0.04	0.01	201.5%	0.02	(45.0%)	4.58	122.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.02	0.26	53.7%	0.23	11.6%	4.35	62.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.02	0.52	53.7%	0.64	(18.6%)	1.96	24.6%	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.42	1.27	32.3%	0.37	246.7%	3.48	74.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.19	0.13	52.6%	0.07	79.2%	1.46	136.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.32	0.12	45.6%	0.02	609.5%	2.67	149.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.98	0.48	33.5%	0.04	991.5%	6.21	72.5%	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	2.4%	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	(9.4%)	3.00	80.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.45	0.01	48.3%	0.00	na	1.74	297.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	22/02/2024	4.94	0.97	65.5%	0.72	34.6%	5.09	79.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	1.59	0.79	42.4%	0.54	46.1%	2.01	115.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.44	0.17	117.0%	0.13	30.5%	2.59	150.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	11/09/2022	4.86	0.04	16.2%	0.00	na	128.30	66.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	15/06/2022	2.44	0.01	25.6%	0.00	3240.5%	244.56	43.8%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.36	0.83	37.4%	0.71	16.2%	1.64	140.1%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.59	0.25	46.6%	0.08	213.6%	2.36	124.0%	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	2.68	0.06	21.9%	0.03	76.6%	2.98	64.9%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	Out	0.815	1:6.6210	17/04/2024	1.87	7.00	20.7%	6.13	14.2%	1.77	77.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
YGG-W1	Out	12.000	1:1.0000	20/03/2023	10.60	1.99	42.9%	1.00	98.4%	5.33	72.1%	20 Mar 2023
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	9.10	6.95	86.1%	7.54	(7.8%)	1.31	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)	New listing: DW ADVA28C2210A AMAT13C2209B AWC19C2209A BAM06C2209A BANP06P2209A BCPG13C2209A BEM13C2210A BPP13C2209A CENT11C2212A CHG11P2210A CK19C2209A COM716C2209A COM719P2209A DTAC28C2210A EA13C2209A EA16C2209A GPSC11C2212A GPSC13C2209B GPSC16C2209A GUNK16C2209A HANA06C2209A HANA16C2209A INTU28C2210A IRPC19C2209A IVL11C2212A JMAR19P2209A KBAN06C2209A KBAN16C2209A KCE06C2209A KTC11C2212A MTC28C2210B NDX28C2209D NDX28P2209B OSP11P2210A PTG16C2209A PTTG11C2212A RATC13C2209A RBF16C2209A S5016C2209A S5016P2209A SCB06C2209A SPRC06P2209K SPRC16C2209A SPX28C2209D SPX28P2209C TCAP19C2210A TRUE28C2209A XD: AEONTS @2.650000 NEW @0.350000 WP @0.150000 XW: ITEL 5:1@Free	XD: DCC @0.055000 XW: SENAJ 4:1@0.100000 TH 4:1@Free Par Change: CTARAF Par @8.8901 (From Par @8.9371)

MAY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
XD: A5 @0.010000 AMR @0.080000 ASEFA @0.220000 CCP @0.013000 CRC @0.300000 CSR @0.750000 CSS @0.100000 EASTW @0.240000 FE @5.500000 INET @0.042000 JUBILE @0.370000 KAMART @0.060000 LEO @0.180000 MILL @0.010000 MILL 10:1@0.040000 MOONG @0.210000 NOBLE @0.080000 ONEE @0.069000 ORI @0.420000 PB @1.060000 PROEN @0.057700 RJH @1.000000 SECURE @0.180000 SITHAI @0.030000 SK @0.025000 SPC @1.000000 SSSC @0.230000 TC @0.150000 TOPP @4.050000 TPAC @0.141000 XR: GEL 3:1@0.230000 KOOL 1:1.5@0.500000 XW: GEL 2:1@Free PROEN 2:1@Free Events: US-สต็อกสินค้าคงคลังภาค ค้าส่งเดือนมี.ค.	XD: ALLA @0.050000 AMARIN @0.190000 AP @0.500000 APCS @0.060000 ARROW @0.350000 BAY @0.450000 BCH @1.000000 BGC @0.120000 BLA @0.560000 BRR @0.070000 FNS @0.500000 ILINK @0.380000 JWD @0.250000 M @0.800000 PIN @0.150000 PPM @0.033000 STI @0.069444 STI 0.8:1@0.625000 TKC @0.300000 VIBHA @0.050000	XD: AKR @0.030000 AMC @0.340000 PERM @0.120000 PF @0.015559 PF 20:1@0.050000 PG @0.100000 SENA @0.211477 SIAM @0.010000 SMIT @0.220000 SYNTEC @0.030000 TRU @0.100000	New Share Trading BIZ 200.3 m shares (BIZ-W1 1:1.50 @4.66) NVD 172.6 m shares (Stock dividend 8:1) AQ 8,354.4 m shares (Right offering 10:3 @0.024) SC 0.63 m shares (0.25 m shares ESOP-W 1:1 @3.72 0.19 m shares ESOP-W 1:1 @3.05 0.19 m shares ESOP-W 1:1 @3.22) Name change: Finansa Pcl. (FNS) > FNS Holdings Pcl. (FNS)	Events: US-ราคานำเข้าและส่งออก เดือนเม.ย. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ขั้นต้นเดือนพ.ค. จาก มหาวิทยาลัยมิชิแกน

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: JASIF @0.230000 SPRIME @0.149000 TENCENT80 @0.000000 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:	XD: BBGI @0.150000 PSL @0.500000 TSC @0.400000 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				Holiday
Events:	Events: TH-รพท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	
6	7	8	9	10
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2205A, COM716C2208A, COM716C2209A, CPF16C2205A, DOHO16C2207A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, EA16C2209A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KCE16C2208A, KCE16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, OR16C2205A, PTG16C2205A, PTT16C2205A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2205A, RCL16C2208A, RS16C2205A, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2205A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2207A, TTA16C2208A (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPF, DOHOME, EA, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, OR, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, RS, SET50, SAWAD, SCB, SPRC, SYNEX, TOP, TRUE, TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมการร่วมกันได้แก่ นางอัครินี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

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

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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, เติบเรื่อ

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

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

พลังงาน , ปิโตรเคมี

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

Thematic Research, กระดาษ

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

อาหารหิรัญทรัพย์, พาณิชย

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

ขนส่ง, รับเหมา

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

นักวิเคราะห์, แปล

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

วิเคราะห์เทคนิค

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทวิวัฒน์ภูมิ
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 ลิมาวงษ์ปราณี

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุจินตนา สตาพร

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

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th