

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2022F	2023F	2024F
SET Index	1,614.5	1.9%	Foreign	+3.2	+4.7	+119.5	PE (x)	17.8	15.4	13.4
MAI Index	618.2	2.7%	Retail	-5.1	-11.4	-33.3	Norm EPS growth (%)	19.1	15.6	14.8
Turnover (Bt m)	85,222	13.0%	Institutes	+2.7	+4.5	-88.4	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	19,206	1.9%	Proprietary	-0.8	+2.2	+2.2	Yield (%)	3.0	3.4	4.3

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,602-1,622

SET พุ่งตัวแรง +1.90% ปิดที่ 1,614.49 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 8.5 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 3.2 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

แม้ J.Powell ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยจนกว่าจะสามารถควบคุมเงินเฟ้อได้ เมื่อคืนนี้ แต่ดูเหมือนว่านักลงทุนไม่ได้มองว่า Hawkish มากไปกว่าเดิม โดย DJ ปิด +1.3% และ Nasdaq +2.7% เมื่อคืนนี้ ขณะที่การส่งสัญญาณสนับสนุน Digital Economy ของรองนายกฯ Liu He ของจีนหนุนการฟื้นตัวกลุ่ม Technology ในตลาดหุ้นจีน และ HK เป็น Sentiment “บวก” เช่นเดียวกัน...สำหรับเศรษฐกิจไทย 1Q22 เติบโต +2.2% ดีกว่าตลาดคาดเล็กน้อย โดยการบริโภคภาคเอกชน +3.9% y-y นำโดยกลุ่มอุตสาหกรรมโรงแรม-อาหาร +34.1% y-y

ท่าอะไรดี: 1) “ซื้อ” **KTU** (Upgrade วันนี) การเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อกที่มีคุณภาพสูง ลดความเสี่ยงต่งสำรองในอนาคต ทำให้ Net Yield หลังหัก Credit Cost ไม่ได้ด้อยไปกว่าธนาคารอื่น แต่ Valuation ในมุมมองของ PBV to ROE ต่ำกว่าธนาคารอื่น 18% แนะนำ “ซื้อ” กำไรโตได้ 35% ปีนี้

2) กลุ่มหุ้นกำไร 1Q22 ออกมาดี และดีต่อเนื่อง ชอบ BDMS IVL CKP **PTG** PSL BCP BANPU และ **CK** (กำไรดีกว่าคาด และมีงานใหม่รออยู่)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

KTU: “ซื้อ” พื้นฐาน 18.0 บาท (เดิม 15.0)...Valuation อิงจาก Matrix ของ PBV to ROE “ถูก” กว่าธนาคารอื่น 18% ขณะที่การเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อกที่มีคุณภาพสูงอย่างสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อภาครัฐ เป็น 38.5% จาก 26.0% ก่อน Covid ระบาด ทำให้มีความเสี่ยงจากการตั้งสำรองต่ำ โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตได้ดี 35% ปีนี้ และ 13-15% แนะนำ “ซื้อ”

JMT: “ซื้อ” พื้นฐาน 100 บาท (ไม่เปลี่ยน)...กระแสเงินสดรับจากการเก็บหนี้ทำจุดสูงสุดใหม่ใน 1Q22 และจะดีขึ้นในไตรมาสถัดไป ขณะที่วงเงินสินเชื่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นหนุนการเติบโตระยะยาวล่าสุดเสร็จสิ้นการตั้ง JV กับ KBANK แล้ว คงแนะนำ “ซื้อ”

CKP: “ซื้อ” พื้นฐาน 6.50 บาท (ไม่เปลี่ยน)...การผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนไฟฟ้า 2 แห่งลดลง 13% y-y เนื่องจากราคาสูงในปีก่อน คงประมาณการกำไรปี 2.3 พันล้าน +13% y-y

ผลการดำเนินงาน 1Q22:

ดีกว่าคาด: CK RS

ใกล้เคียงคาด: AAV JWD SPA STEC

ต่ำกว่าคาด: CENTEL SEAFICO TRUE

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	32,655	+431.2	+1.3
Nasdaq	11,985	+321.7	+2.8
DAX	14,186	+221.6	+1.6
Brent (US\$/bbl)	111.93	-2.3	-2.0
GRM (US\$/bbl)	21.07	-3.1	-12.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	413.65	+11.2	+2.8
Gold (US\$/oz)	1,819	+4.9	+0.3
US 10-Year	2.99	+0.1	+3.6
US 2-Year	2.70	+0.1	+5.1
TH 10-Year	3.42	+0.0	+1.0
Bt/US\$	34.49	-0.3	-1.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,603-1,625

ตั้งขึ้นมาดี ที่ต้องลุ้นขึ้นไปทีละด่าน: (The Technical Story),

SET ติดขึ้นมาจากเขตแนวรับ โดยมีด่านที่ 1,615 จุด ทะลุได้จะมิด้านต่อไปที่ 1,622-1,625 จุด ที่ต้องลุ้นขึ้นไป ที่ดูดีคือกลุ่มพลังงานตัวอื่นๆ เริ่มทยอยตั้งหลักขึ้นมาด้วย แนะนำให้ถือหุ้นทนแกว่งขึ้นไป

แนะนำ:

HANA ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 47.5 เล็งไปขายทำกำไรที่ 51.0

SGP ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 12.4/14.4

GUNKUL ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 5.2 เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 5.8/6.0

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

KCE “เริ่มสะสม” พื้นตัวทะลุ Downtrend Line ด้าน 63.75/64.75

AOT “Let Profit Run” กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 69.0/71.0

PTG “ซื้อเพิ่ม” ขึ้นต่อหลัง Throwback ด้าน 15.2/15.7

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ “เปิด” สถานะ Short สัญญา S50M22 โดยมีเป้าหมายที่ 975/985 จุด ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 958 จุด

Derivative Warrants: กระแสเงินทุนต่างชาติกลับมาอีกครั้ง แนะนำ “ซื้อ” หุ้นใหญ่ที่เป็นเบาะรองรับเงินทุน แต่ราคายังขึ้นไม่มาก ชอบ:

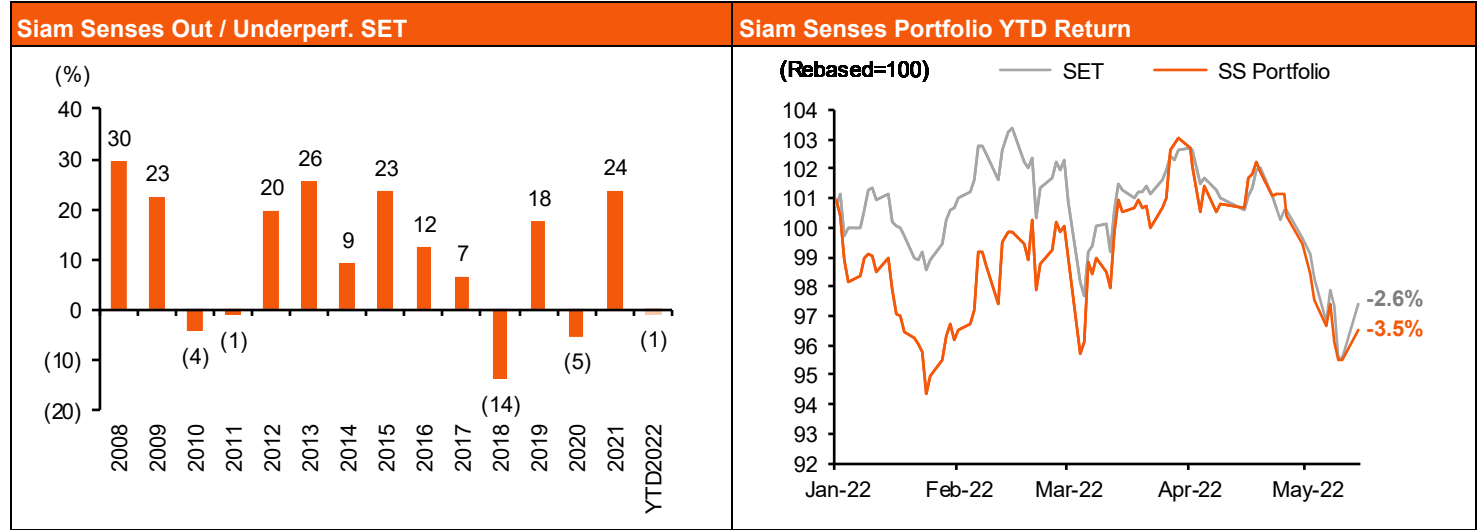
1. **KBAN16C2209A** มี Sens 0.81 และ Gearing 7.39x
2. **AOT16C2206A** มี Sens 0.65 และ Gearing 12.43x
3. **EA16C2209A** มี Sens 0.88 และ Gearing 5.25x

Block Trade: AOT (Leverage 16x ด้าน 69.0/71.0) แม้จำนวนนักท่องเที่ยวยังต่ำกว่าช่วงก่อน Covid มาก แต่แนวโน้มการฟื้นตัวชัดจากสถานการณ์ Covid ที่ดีขึ้นทั่วโลก และด้วยรายได้ Duty Free ที่ดีขึ้น คาดกำไรจะทำได้สูงที่สุดใหม่ได้ในปี 2024 แนวด้าน 69.0/71.0

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)										
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2022F (%)	2023F (%)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (%)	2023F (%)
AOT	BUY	67.5	83.0	23.0	na	na	na	234.7	0.0	0.3
BBL	BUY	125.5	165.0	31.5	14.1	10.5	7.9	7.2	3.8	4.2
BDMS	BUY	26.8	29.0	8.4	16.0	15.3	46.2	40.1	1.2	1.4
CBG	BUY	103.5	138.0	33.3	44.1	30.0	25.5	19.6	2.6	3.4
COM7	BUY	37.5	47.5	26.7	28.4	22.5	26.9	21.9	1.7	3.7
GLOBAL	BUY	21.8	30.0	37.6	15.9	21.4	26.9	22.2	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	144.5	190.0	31.5	13.9	12.0	8.0	7.1	2.5	2.8
MINT	BUY	33.0	39.0	18.2	na	na	na	34.1	0.0	0.6
STARK	BUY	4.2	6.4	53.1	25.0	31.9	20.3	15.4	2.5	3.2

Source: Thanachart estimates, Closing price 17-May-22
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

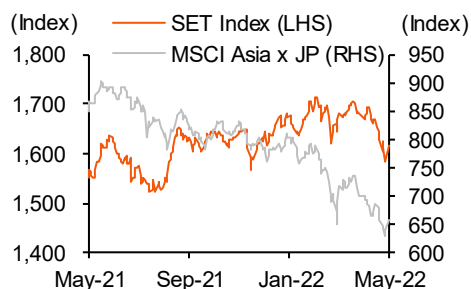
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,614.5	+30.1	+1.9	85,222
SET50 Index	970.5	+17.5	+1.8	48,587
SET100 Index	2,206.6	+41.6	+1.9	63,790
SETHD Index	1,160.7	+18.5	+1.6	18,018
MAI Index	618.2	+16.3	+2.7	7,685

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+3.20	+4.73	+119.51
Retail	-5.08	-11.42	-33.30
Institutes	+2.67	+4.51	-88.40
Proprietary	-0.79	+2.18	+2.20

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+93	-64	+3,624
India	—	-3,293	-20,637
Indonesia	+12	-614	+4,406
Korea	-43	-1,152	-10,146
Philippines	-1	-165	-383
Taiwan	-29	-2,252	-27,461
Asia-6	+32	-7,540	-50,597

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2022F	2023F	2024F
PE (x)	17.8	15.4	13.4
Norm EPS gw (%)	19.1	15.6	14.8
EV/EBITDA (x)	10.2	9.4	8.5
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	3.0	3.4	4.3
ROE (%)	9.1	10.0	10.9
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	32,654.59	+431.17	+1.3
NASDAQ	11,984.52	+321.73	+2.8
FTSE	7,518.35	+53.55	+0.7
SHCOMP	3,093.70	+19.95	+0.6
Hang Seng	20,602.52	+652.31	+3.3
FTSSI (Sing)	3,201.89	+10.73	+0.3
KOSPI	2,620.44	+23.86	+0.9
JCI (Indonesia)	6,644.47	+46.47	+0.7
MSCI Asia	148.40	+2.40	+1.6
MSCI Asia x JP	658.82	+16.58	+2.6
MSCI World	2,746.82	+52.87	+2.0

Major Currency

Dollar index	103.36	-0.83	-0.8
Bt/US\$ - on shore	34.49	-0.33	-1.0
EUR/US\$	0.95	-0.00	-0.3
100JPY/US\$	129.43	+0.09	+0.1
10Y bond yield – TH	3.42	+0.03	+1.0
10Y bond yield – US	2.99	+0.10	+3.6

Commodities

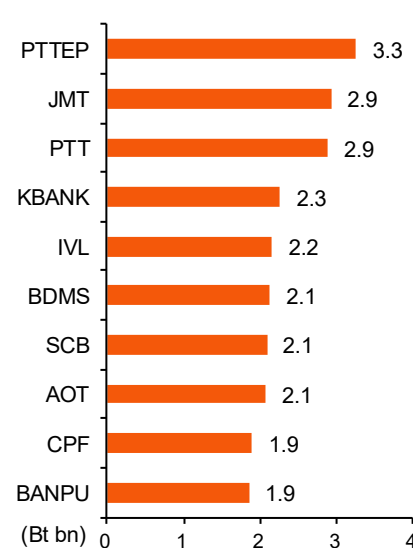
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	113.67	+1.27	+1.1
BRENT (US\$/bbl)	111.93	-2.31	-2.0
DUBAI (US\$/bbl)	111.69	+5.42	+5.1
JET Fuel (US\$/bbl)	138.12	+0.61	+0.4
Baltic Dry Index	3,095.00	+10.00	+0.3
Baltic Supramax Index	2,745.00	-3.00	-0.1
SG GRM (US\$/bbl) **	21.07	-3.13	-12.9
Gold (US\$/oz)	1,818.90	+4.90	+0.3
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	413.65	+11.15	+2.8
Cotton (US\$/bbl)	148.46	-2.19	-1.5

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

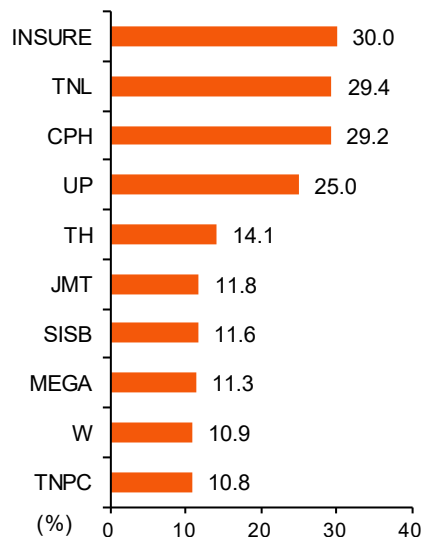
HDPE-Naphtha	426.62	-37.63	-8.1
Ethylene-Naphtha	226.62	-17.63	-7.2
PX-Naphtha	351.62	+82.37	+30.6
BZ-Naphtha	326.62	+37.37	+12.9
Steel-HRC	1,377.00	+1.00	+0.1
Rubber SICOM TSR20	1,624.00	+32.00	+2.0
Rubber TOCOM	1,893.17	+2.43	+0.1
Soybean (US\$/bu)	1,678.00	+21.50	+1.3
Malaysian Crude Palm	6,886.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	109.00	+1.00	+0.9
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	-1.50	-3.4
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	20.00	+0.32	+1.6
White Sugar (US\$ cent/lb)	25.17	+0.25	+1.0

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

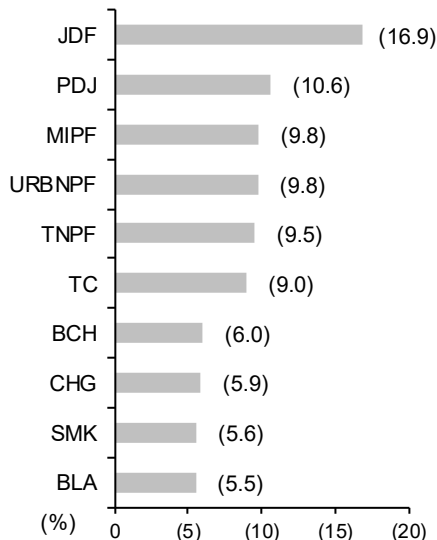
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

CHAYO	มั่นใจผลงานปี 2022 รายได้โตกว่า 25% คาดจะใช้เงินลงทุนในการซื้อหนี้มาบริหารเพิ่มอีกประมาณ 3,000 ล้านบาท อดผลงาน 4 เดือนแรก ซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเต็มพอร์ตเพิ่มกว่า 500 ล้านบาท เหลือ TOR อีกกว่า 30,000 ล้านบาท คาดหวังซื้อหนี้ทั้งปีมาบริหารเพิ่มไม่ต่ำกว่า 10,000-15,000 ล้านบาท ล่าสุดการร่วมมือสถาบันใหญ่ รายใหม่มีการเจรจาอย่างต่อเนื่อง คาดจัดโครงสร้างแล้วเสร็จพร้อมตั้ง AMC ภายในครึ่งปีหลังนี้	(ทันหุ้น)
III	จับมือพันธมิตรสปป.ลาว ลุยขนส่งทางรางระหว่างประเทศ ตั้งเป้าปี 2023 รับรู้รายได้ธุรกิจขนส่งทางราง ประมาณ 300-400 ล้านบาท มองภาพรวมการขนส่งความต้องการยังสูงทั้งทางอากาศและเรือ หลังหลายประเทศ เริ่มผ่อนคลายมาตรการปิดประเทศ หนุนผลงานครึ่งปีหลังโดดเด่น	(ทันหุ้น)
IVL	รายได้ 6 แสนล้านบาทปีนี้ น้ำมันดิบหนุนสเปดธุรกิจ IOD ขณะความต้องการ PET ยังคงสูง ลั่น! ไตรมาส 2Q22 รับรู้ขีดจำกัดโครงการ Oxitenno กว่า 50-60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ พุ่งเป้าธุรกิจรีไซเคิล และแพคเกจจิ้งต่อเนื่อง ย้ำเป่าลดปล่อยคาร์บอนลง 30% ภายในปี 2030	(ทันหุ้น)
KTC	เล็งออกหุ้นกู้ชุดใหม่ราว 6-7 พันล้านบาท หวังบริหารต้นทุนการเงิน คาดชัดเจนครึ่งหลังปีนี้ พร้อมปักธงปี 2022 ยอดใช้บัตรเครดิตโตมีโอกาสดู 15% รับตีมาตรฐานหลักอื้อ แคมเปญกรุงไทย ขยายฐานสินเชื่อ "พีเอ็ม" เพิ่ม	(ทันหุ้น)
KWM	ชี้ธุรกิจเกษตรสดใส ความต้องการใช้อุปกรณ์เครื่องจักรฟุ้ง ด้านผู้บริหารเดินทางเพิ่มเครื่องจักรระบบอัตโนมัติ และคลังสินค้ารองรับไฮซีซั่นธุรกิจ หนุนรายได้ทั้งปีโต 10-15% ตามแผน	(ทันหุ้น)
LEO	โชว์กำไรไตรมาส 1Q22 เฉียด 90 ล้านบาท พุ่งขึ้น 233% ทำนิวไฮต่อเนื่อง 5 ไตรมาสซ้อน พร้อมเดินทางลุย ขยายบริการใหม่ร่วมกับ China Post จ่อปิดดีล M&A หนุนผลงานปีนี้โตก้าวกระโดด	(ทันหุ้น)
NRF	โชว์กำไรไตรมาส 1Q22 ที่โต 90% โกยรายได้เพิ่ม 28% มั่นใจปีนี้ยังคงเป้าการเติบโต รายได้ที่ 50-70% เชื่อว่า ปัญหาโลจิสติกส์ใกล้คลี่คลาย ลุยเก็บเกี่ยวผลกำไรจากการลงทุนในสตาร์ทอัพสร้างสินทรัพย์ ร่วมบริษัทในเครือ ชี้การเข้าลงทุนโปรตีนจากพืชในสหรัฐ ช่วยยกระดับให้เป็นผู้นำโปรตีนจากพืชระดับโลก	(ทันหุ้น)
PIMO	ไตรมาส 1Q22 รายได้รวม 351.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.45% ส่วนกำไรอยู่ที่ 32.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.84% ตุนออเดอร์ล่วงหน้า 8 เดือน แยมยอดขายไตรมาส 2Q22 โตโดดเด่น ปักเป้ารายได้ปีนี้แตะ 1.2 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
PSH	ส่งซิก 2Q22 ยอดขายรอโอนจ่อคิวเพียบ แคมเปญเป้าปี 2022 รายได้ 3.3 หมื่นล้านบาท ลุยขยายฐานปั้นโครงการ ใหม่ราว 1.6 หมื่นล้านบาท ตุน Backlog เพิ่มจากเดิมประมาณ 2.02 หมื่นล้านบาท กินยาวรับรู้รายได้ปี 2023 ชี้ ติมาณด้ยหนุนความต้องการที่อยู่อาศัยอย่างต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
SAAM	เล็งทุ่มงบ 400 ล้านบาท แดกไลน์ธุรกิจลงทุนดิจิทัล เพิ่มช่องทางทำเงิน คาดชัดเจนพฤษภาคมนี้ ส่งซิกผลงานปี นี้โดดเด่น หลังไถ่แรกกวาดกำไร 55.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 509.72% บอสใหญ่ "พดด้วง คงคามิ" ใส่เกียร์ต่อยอด ผลงานเต็มที่	(ทันหุ้น)
SCN	โชว์กำไรโค้งแรกปี 2022 ที่ 268.5 ล้านบาท โต 1,059% ธุรกิจก๊าซธรรมชาติมียอดขายสูงขึ้น ตามราคา พลังงานโลกปรับตัวสูงขึ้น พร้อมจับมือพันธมิตรรายใหม่ต่อยอดธุรกิจกัญชง แบบ Indoor ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศ ไทย "ดร.ฤทธิ์ กิจพิพิธ" มั่นใจผลงานปี 2022 โต 20% มีรายได้ทะลุ 2.1 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
TTA	คาดรายได้ปี 2022 เติบโตดีกว่าปีก่อน หลังอัตราค่าระวางเรือยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง ของบริษัททยอยในสิงคโปร์มีแนวโน้มดีขึ้น ลุยขยายธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล และธุรกิจเรือขนถ่ายสินค้าทางทะเล พร้อมรับมือไฮซีซั่นหากเมืองเชียงใหม่คลี่คลายมาตรการล็อกดาวน์ ส่งผลดีต่อธุรกิจเรือท่องเที่ยว	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 18.00 (From: Bt 15.00)

Upside : 25.0%

17 MAY 2022

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB)

มีราคาที่ไม่เหมาะสม

KTB ยังคงซื้อขายที่ P/BV-to-ROE ต่ำกว่าธนาคารอื่น 18% แม้ธนาคารจะมีความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพงบดุลที่เทียบเคียงได้ การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ปลอดภัยเป็น 38% และอัตราส่วน loan loss coverage เป็นมากกว่า 160% ทำให้ KTB ได้ประโยชน์จากฐานตั้งสำรองใหม่ที่ต่ำลง และเราปรับเพิ่มกำไร และ TP ขึ้นเป็น 18 บาท แนะนำ "ซื้อ"



SARACHADA SORNSONG

662 - 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ความเสี่ยงต่ำลง...

ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่เศรษฐกิจได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการระบาดใหญ่ของโควิด KTB ได้ใช้แนวทางการดำเนินงานที่เน้นเสี่ยงต่ำและเติบโต และเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อบุคคลจาก 26% ใน 1Q20 เป็น 33.7% ใน 4Q20, 37.6% ใน 3Q21 และเพิ่มขึ้นเป็น 38.5% ในไตรมาสก่อนหน้า สินเชื่อเหล่านี้เป็นสินเชื่อที่ปลอดภัย (safe-haven loans) และมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัดอย่างมาก เพื่อชดเชยการมีอัตราค่าไถ่ที่ต่ำ นอกจากนี้ KTB ยังได้ดำเนินการเชิงรุกเพื่อจัดการกับ NPLs เดิม และเพิ่มตั้งสำรอง management overlay NPLs ของธนาคารส่วนทางแนวใหม่เพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจ ด้วยลดลงจาก 4.6% ของสินเชื่อทั้งหมดในปี 2020 และ 4% ในปี 2021 เป็น 3.9% ในปี 2022F ขณะที่อัตราส่วน loan loss coverage เพิ่มขึ้นเป็น 160% ใน 1Q22 เราคาดว่า credit cost ของธนาคารจะอยู่ในระดับต่ำที่ต่ำกว่า 1% ดังนั้นเราจึงปรับลดสมมติฐาน credit cost ของเราลง

...มาพร้อมผลตอบแทนที่สมเหตุสมผล

ด้วยหุ้นไปเน้นสินเชื่อกับคุณภาพสูง อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อของ KTB จึงลดลงเร็วกว่าคู่แข่งที่ 1.4% ในปี 2020-21 แต่ความเสี่ยงด้านเครดิตก็ลดลงเช่นกัน เนื่องจาก net spread ไม่รวม credit cost ของ KTB ปรับตัวดีขึ้นจาก 2.3% ในปี 2021 เป็น 2.55% ใน 1022 อีกทั้งยังไม่ได้ด้อยไปกว่าคู่แข่ง เนื่องจากสเปรดเฉลี่ยของธนาคารขนาดใหญ่อยู่ที่ 2.7% และการเติบโตของปริมาณสินเชื่อของ KTB สูงขึ้น นอกจากนี้ KTB ไม่ได้ละเลยกลุ่มสินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูง เนื่องจากธนาคารได้ลงทุนใช้ความเชี่ยวชาญของ KTC ในการขยายและเพิ่มการเจาะเข้าไปในพื้นที่นี้

EPS เติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 21%

เนื่องจาก credit cost ที่ลดลง เราจึงปรับกำไรขึ้น 7/8/11% ในปี 2022-24F เราคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 21% หนุนโดย 1) สินเชื่อที่เติบโตแข็งแกร่ง 7/8/11% หนุนโดยสินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อรายย่อย 2) credit cost ที่ลดลงจาก 1.2% ในปี 2021 เป็นราว 0.8% ในช่วงสามปี และ 3) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงเหลือ 45% ในปี 2023F และ 43% ในปี 2024F KTB ยังคงลงทุนด้านไอทีต่อเนื่อง แต่ค่าใช้จ่ายส่วนหนึ่งถูกชดเชยด้วยประสิทธิภาพสาขาที่เพิ่มขึ้น และโครงการทบทวนแผนบริหารจัดการอัตราค่าจ้าง (Workforce Rationalization) รายได้ค่าธรรมเนียมยังคงเป็นจุดอ่อนของธนาคาร เนื่องจากค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมที่ลดลงตามการใช้ดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น หลัง 4 ปีที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมทรงตัวในปีนี้ และฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปที่ 5% ในปี 2023-24F

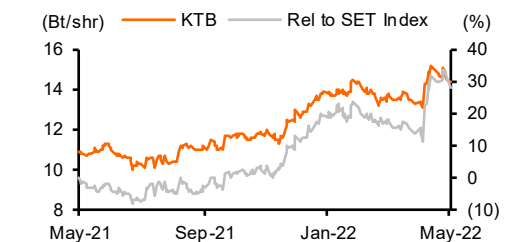
แนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18 บาท

เนื่องจากการปรับเพิ่มกำไรของเรา ราคาเป้าหมายจึงปรับขึ้นเป็น 18 บาท จาก 15 บาท เรามองว่า KTB น่าสนใจมากที่ 2022F PE ที่ 7 เท่า, P/BV ที่ 0.5 เท่า และ P/BV-to-ROE ที่ต่ำกว่าธนาคารใหญ่ 18% และให้อัตราผลตอบแทนปันผลมากกว่า 3% ด้วย ROE ที่สูงขึ้นเป็น 8% ในปีนี้ และ 9% ในปีหน้า และมีคุณภาพงบดุลที่แข็งแกร่งเทียบเคียงได้ เราจึงมองว่าการซื้อขายในระดับที่มีส่วนลดนั้นไม่สมเหตุสมผล ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น P/BV ที่ 0.7 เท่า และด้วยมี 25% upside เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	62,009	64,247	69,649	76,152
Net profit	21,588	29,263	33,062	38,036
Consensus NP	—	26,615	27,538	30,430
Diff frm cons (%)	—	9.9	20.1	25.0
Norm profit	21,588	29,263	33,062	38,036
Prev. Norm profit	—	27,351	30,521	34,332
Chg frm prev (%)	—	7.0	8.3	10.8
Norm EPS (Bt)	1.5	2.1	2.4	2.7
Norm EPS grw (%)	29.1	35.6	13.0	15.0
Norm PE (x)	9.3	6.9	6.1	5.3
P/BV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	2.9	3.5	3.9	6.6
ROE (%)	6.1	7.9	8.4	9.0
ROA (%)	0.6	0.8	0.8	0.9

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 17-May-22 (Bt)	14.40
Market Cap (US\$ m)	5,833
Listed Shares (m shares)	13,976.1
Free Float (%)	44.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	18.4
12M Price H/L (Bt)	15.20/10.00
Sector	BANK
Major Shareholder	FIDF 55.07%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

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



Fundamental Story

JMT Network Services Pcl (JMT TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ข้อมูลที่ได้จากการประชุมเป็นบวก

- ยอดกระแสเงินสดจากการจัดเก็บหนี้ทำสถิติต่อเนื่อง
- กำไรมีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้น
- JV กับ KBANK เริ่มดำเนินงานใน 3Q22
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 100 บาท
- ยอดกระแสเงินสดจากการจัดเก็บหนี้ (Cash Collection) ทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 1Q22 แต่บริษัทฯ ยังคงตั้งเป้าที่จะดำเนินการให้ดีขึ้นและดีขึ้นในไตรมาสต่อไป ดังนั้นประมาณการทั้งปีของเราที่ 6 พันลบ. จึงน่าจะเป็นระดับที่เป็นไปได้
- JMT คาดว่าจะได้ NPL เพิ่มขึ้นใน 2H22 ราคาเข้าซื้ออยู่ที่ 14% ใน 1Q22 ลดลงจากเฉลี่ย 28% ในปี 2021 เนื่องจากสัดส่วน NPL ที่มีหลักประกันลดลง
- กำไร 2H อยู่ที่ประมาณ 59% ของทั้งปีในช่วงสี่ปีที่ผ่านมา ดังนั้น เราคาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งขึ้นมากใน 2H22 นั่นคือ อัตราการเติบโตของกำไรมากกว่า 40% h-h ใน 2H22
- ตั้งแต่ปี 2017 เมื่อเข้าสู่ AMC ที่มีหลักประกัน JMT ใช้เงินทั้งหมด 8.3 พันลบ. เพื่อซื้อ NPL ที่มีหลักประกันประมาณ 14-16 พันลบ. ใน 1Q22 บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในเก็บเงินสดรวม 3.1 พันลบ. หรือ 37% ของเงินลงทุนสะสม 5 ปี
- JMT คาดระยะเวลาคืนทุนของ NPL ที่มีหลักประกันอยู่ที่ราว 5-7 ปี การคืนทุนนั้นสั้นกว่าของ BAM ที่ 7-8 ปีมาก เนื่องจากสินเชื่อที่มีหลักประกันอายุน้อยกว่า
- JMT เสร็จสิ้นการจัดตั้ง JV กับ KBANK ภายใต้อัตรา gearing ratio ที่ 3 เท่า บริษัท JV สามารถลงทุนได้ถึง 600 ลบ. สมมติว่าสัดส่วนการลงทุนใน NPL ที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันอยู่ที่ 50:50 เราคาดว่า JV จะเข้าซื้อได้สูงถึง 2 พันลบ. (ที่ 29% ของราคาเข้าซื้อ) กำไรจาก JV อยู่ในรูปของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) และเรายังไม่ได้รวมปัจจัยนี้ในประมาณการของเรา
- สู้ภัย วิกฤตโควิด-19 ของ JMT ส่วนใหญ่จะหมดอายุในวันที่ 12 เมษายน 2022 ดังนั้นเราจึงคาดว่าค่าสินไหมทดแทนจะลดลงมากใน 2Q22 ค่าสินไหมทดแทนพิเศษอยู่ที่ราว 40 ลบ. ใน 1Q22

Key Valuations

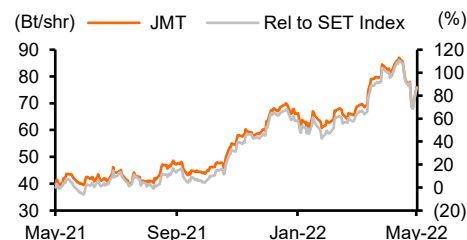
Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Total Income	3,625	4,520	6,046	7,983
Net profit	1,400	2,059	3,081	4,196
Norm profit	1,400	2,059	3,081	4,196
Norm EPS (Bt)	1.1	1.4	2.1	2.9
Norm EPS grw (%)	33.7	24.6	49.6	36.2
Norm PE (x)	67.5	54.1	36.2	26.6
EV/Net cash collection (x)	27.6	24.2	17.7	13.6
P/BV (x)	5.9	4.7	4.5	4.2
Div yield (%)	1.0	1.5	2.2	3.0
ROE (%)	11.3	9.6	12.6	16.4
Net D/E (%)	(5.5)	7.8	33.2	52.2

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	76.00
Target price (Bt)	100.00
Market cap (US\$ m)	3,232.00
Avg daily turnover (US\$ m)	23.20
12M H/L price (Bt)	87.00/39.56

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY

News update

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

การผลิตไฟฟ้าอ่อนตัวลง y-y ในเดือนเมษายน

- ปริมาณการผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำลดลง 13% y-y
- แม้สถานการณ์น้ำจะดูดี แต่มีฐานสูงในปีก่อน
- การผลิตจากโรงไฟฟ้า SPP ยังทรงตัว
- เรายังมองแนวโน้มที่แข็งแกร่งจากการเข้าสู่ฤดูฝน

ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลักสองแห่งของ CKP ลดลง 13% y-y และ 14% m-m ในเดือนเมษายน 2022 จากการลดลงเล็กน้อยของปริมาณน้ำทั้งในแม่น้ำโขงและแม่น้ำน้ำจืดเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา และมีผลจากฐานสูงในปีก่อนของโครงการโรงไฟฟ้า น้ำจืด 2 อย่างไรก็ตามเรายังเชื่อว่าแนวโน้มกำไรของ CKP จะแข็งแกร่งในไตรมาส 2Q22F หลังสังเกตเห็นปริมาณฝนเริ่มชุกขึ้นในช่วงเดือนพฤษภาคมนี้ ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีในการเริ่มเข้าสู่ฤดูฝน

- โรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี (XPCL, 482MW) : ปริมาณขายไฟฟ้าจากโครงการ XPCL อยู่ที่ 523GWh ในเดือนเมษายนลดลง 7% y-y และ 15% m-m แม้ปริมาณการรวมที่ไหลเข้าโครงการจะสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ 4% เราเชื่อว่าอาจเป็นเพราะอัตราการไหลของน้ำอาจจะต่ำกว่าปีก่อนทำให้ผลิตไฟฟ้าได้น้อยลง โดยการผลิตไฟฟ้าในเดือนเมษายนนี้เทียบเป็นอัตราการผลิต (capacity factor) ที่ 57.5% ซึ่งสูงกว่าระดับ breakeven ที่ 43%
- โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 (NN2, 283MW): การผลิตไฟฟ้าจากโครงการ NN2 อยู่ที่ 106GWh ในเดือนเมษายน ลดลง 34% y-y และ 16% m-m โดยการลดลง y-y นั้นยังเป็นผลจากฐานที่สูงในปีก่อนที่ CKP กักเก็บน้ำจากช่วง 4Q20 ไว้เพื่อการผลิตที่มากกว่าปกติใน 1Q21 ส่วนปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนในเดือนนี้ยังสูงที่ 155 ล้านลบ. เมตร หรือเพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- โรงไฟฟ้าความร้อนก๊าซบางปะอิน (BIC, 154MW): ปริมาณขายไฟฟ้าของโครงการ BIC เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% y-y เป็น 131GWh ในเดือนเมษายน แต่ปริมาณขายไอน้ำลดลงถึง 12% y-y เราเชื่อว่า BIC จะยังได้รับผลกระทบจากปัญหาอัตรากำไรหดตัวเช่นเดียวกันกับโครงการ SPP อีกต่อเนื่องมาในไตรมาส 2Q22F แม้มองว่าปัญหาดังกล่าวจะผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้วเมื่อ 1Q22
- โครงการโซลาร์ฟาร์ม (BKC, 19MW): ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมจากโครงการโซลาร์ฟาร์มของ CKP เพิ่มขึ้นโดดเด่นถึง 19% y-y มาเป็น 2.08GWh ในเดือนเมษายน ซึ่งสอดคล้องกับการผลิตที่รายงานมาโดยโครงการโซลาร์ฟาร์มอื่นในปีนี้ ซึ่งคาดเป็นเพราะมีแดดดีในช่วงหน้าร้อนปีนี้

Key Valuations

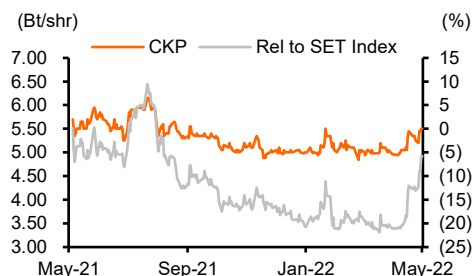
Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Revenue	8,798	10,608	10,212	9,758
Net profit	2,179	2,270	2,168	2,009
Norm net profit	1,996	2,270	2,168	2,009
Norm EPS (Bt)	0.2	0.3	0.3	0.2
Norm EPS gr (%)	313.4	13.7	(4.5)	(7.3)
Norm PE (x)	22.6	19.9	20.8	22.5
EV/EBITDA (x)	20.4	21.1	15.6	16.3
P/BV (x)	1.8	1.7	1.6	1.6
Div. yield (%)	1.4	2.0	2.4	2.7
ROE (%)	8.2	8.9	8.1	7.2
Net D/E (%)	67.1	58.3	55.1	56.4

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	5.55
Target price (Bt)	6.50
Market cap (US\$ m)	1,307
Avg daily turnover (US\$ m)	2.6
12M H/L price (Bt)	6.15/4.84

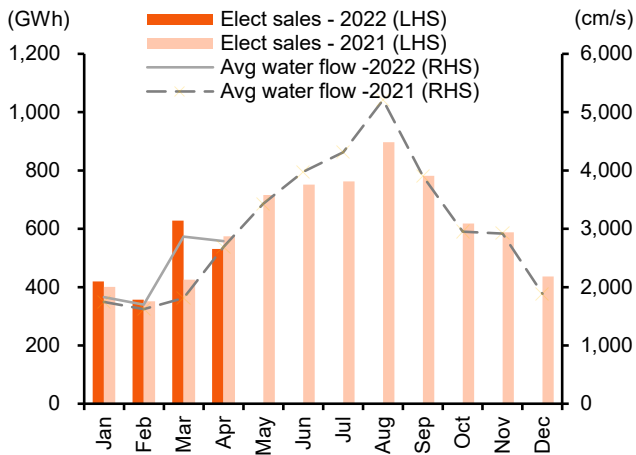
Price Performance



Source: Bloomberg

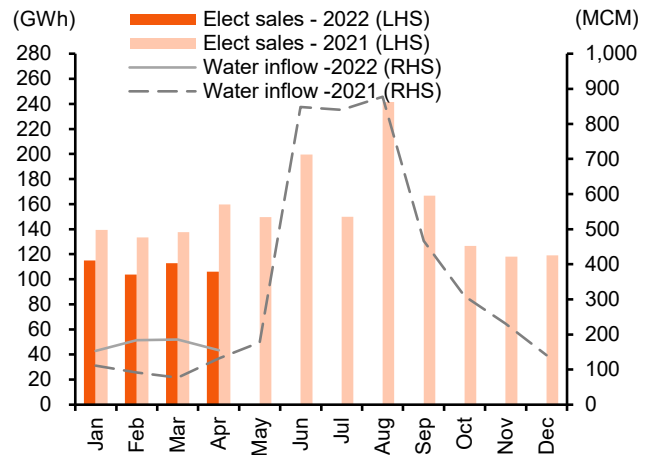
Fundamental Story

Ex 1: Output From XPCL Still Grew Y-Y



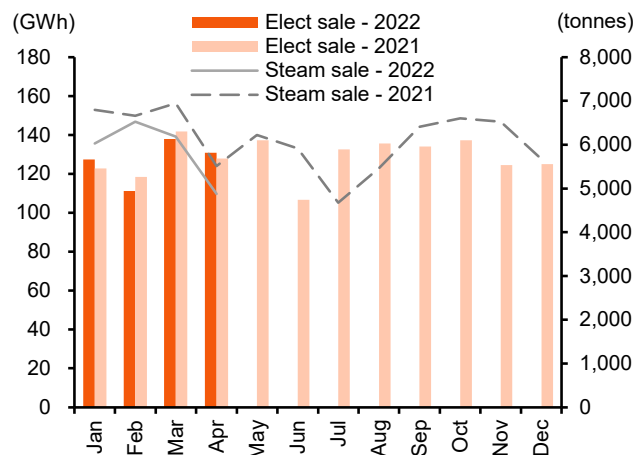
Source: Company data

Ex 2: NN2 Remains Under A High Base Impact



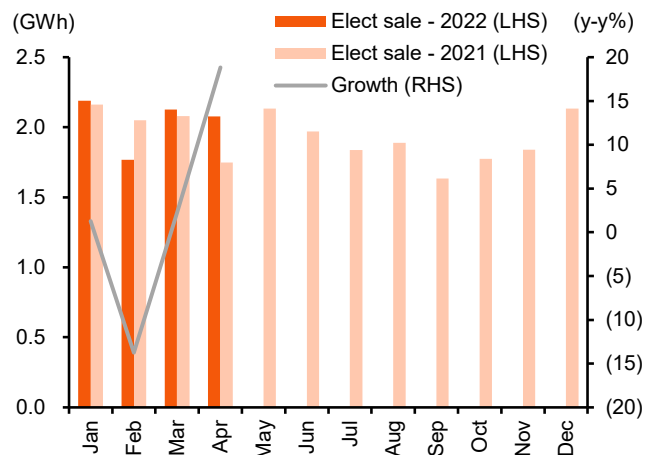
Source: Company data

Ex 3: Stable Electricity Sale From BIC, But Weak Steam



Source: Company data

Ex 4: Strong Output From Solar Projects This Month



Source: Company data

Fundamental Story

Asia Aviation Pcl (AAV TB) - SELL, Price Bt2.90, TP Bt2.00

Results Comment

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

ขาดทุนใน 1Q22 เป็นไปตามคาด

- AAV รายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 1.5 พันลบ. ใน 1Q22 เทียบกับขาดทุน 1.2 พันลบ. ใน 1Q21 และขาดทุน 1.4 พันลบ. ใน 4Q21 การขาดทุนเป็นไปตามคาด
- แม้ว่าเราคาดว่าความต้องการเดินทางทางอากาศที่ฟื้นตัวจะค่อยๆ ทำให้ AAV กลับมามีกำไรในปี 2023F แต่เรายังคงแนะนำ “ขาย” AAV เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นฟื้นตัวสะท้อนถึงความคาดหวังของ AAV แล้ว 2) เรายังกังวลต่อสถานการณ์ราคาน้ำมันในปัจจุบัน และการแข่งขันที่รุนแรงหลังสายการบินอื่นกลับมาดำเนินงาน และ 3) เราคาดว่า การดำเนินงาน AAV จะฟื้นตัวในปีนี้ แต่เราคาดว่า จะมีผลขาดทุนมากขึ้น เนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในไทยแอร์เอเชียจาก 55% ในปีที่แล้ว เป็น 100%

- รายได้ของ AAV เพิ่มขึ้น 56% y-y ใน 1Q22 เนื่องจากการฟื้นตัวของ การเดินทางทางอากาศหลังล็อกดาวน์ จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 48% y-y ใน 1Q22 และค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 7% y-y ส่งผลให้ รายได้ต่อปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (RASK) เพิ่มขึ้น 16% y-y เป็น 1.29 บาท/ASK
- อย่างไรก็ตาม ต้นทุนต่อปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (CASK) เพิ่มขึ้น 13% y-y ใน 1Q22 เป็น 3.67 บาท/ASK เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายน้ำมัน และซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้น ยังคงติดลบ ในขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นเช่นกันที่ 21% y-y ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	1,147	983	170	1,529	1,786
Gross profit	(1,670)	(1,807)	(1,648)	(2,270)	(2,549)
SG&A	304	313	284	334	368
Operating profit	(1,974)	(2,120)	(1,932)	(2,604)	(2,917)
EBITDA	(829)	(836)	(813)	(718)	(1,341)
Other income	62	106	294	(123)	101
Other expense	19	1	2	21	0
Interest expense	426	425	476	572	559
Profit before tax	(2,356)	(2,439)	(2,117)	(3,321)	(3,375)
Income tax	(212)	(152)	(369)	(1,008)	(722)
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	965	1,030	787	925	1,194
Extraordinary items	(654)	(434)	(1,137)	376	(912)
Net profit	(1,834)	(1,692)	(2,098)	(1,011)	(2,371)
Normalized profit	(1,179)	(1,258)	(961)	(1,387)	(1,459)
EPS (Bt)	(0.38)	(0.35)	(0.43)	(0.21)	(0.49)
Normalized EPS (Bt)	(0.24)	(0.26)	(0.20)	(0.29)	(0.30)

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	1,220	234	23	5,360	2,807
A/C receivable	295	267	260	563	669
Inventory	219	214	223	230	217
Other current assets	1,090	1,000	1,087	1,520	1,949
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	6,168	5,899	5,442	5,277	4,392
Other assets	57,894	56,987	57,555	58,258	57,555
Total assets	66,885	64,601	64,590	71,208	67,589
S-T debt	2,796	3,643	3,944	3,571	3,633
A/C payable	838	813	961	989	806
Other current liabilities	16,270	17,224	17,865	13,000	12,161
L-T debt	5,140	4,598	4,309	4,093	3,889
Other liabilities	27,678	27,231	30,196	32,726	33,613
Minority interest	1,655	272	(1,429)	(3,372)	0
Shareholders' equity	12,508	10,820	8,744	20,201	13,489
Working capital	(325)	(332)	(479)	(196)	81
Total debt	7,936	8,241	8,253	7,664	7,521
Net debt	6,717	8,008	8,230	2,305	4,714

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	17	56	14	13,213	26,518
Gross profit	na	na	70	(3,658)	4,147
SG&A	10	21	21	1,718	2,121
Operating profit	na	na	54	(5,376)	2,026
EBITDA	na	na	(134)	1,002	8,793
Other income	na	62	16	625	640
Other expense					
Interest expense	(2)	31	29	1,954	1,818
Profit before tax	na	na	50	(6,705)	847
Income tax	na	na	108	(670)	42
Equity & invest. income					
Minority interests	29	24	na	0	0
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	na	na	39	(6,034)	805
Normalized profit	na	na	24	(6,034)	805
EPS (Bt)	na	na	103	(0.48)	0.06
Normalized EPS (Bt)	na	na	63	(0.48)	0.06

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales grow th	(85.3)	268.9	(92.0)	(55.5)	55.8
Operating profit grow th	na	na	na	na	na
EBITDA grow th	na	na	na	na	na
Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Gross margin	(145.6)	(183.7)	(970.5)	(148.5)	(142.7)
Operating margin	(172.1)	(215.6)	(1,137.7)	(170.3)	(163.3)
EBITDA margin	(72.3)	(85.0)	(478.5)	(47.0)	(75.1)
Norm net margin	(102.9)	(128.0)	(566.1)	(90.7)	(81.7)
D/E (x)	0.6	0.8	0.9	0.4	0.6
Net D/E (x)	0.5	0.7	0.9	0.1	0.3
Interest coverage (x)	(1.9)	(2.0)	(1.7)	(1.3)	(2.4)
Interest rate	21.4	21.0	23.1	28.7	29.4
Effective tax rate	9.0	6.2	17.4	30.4	21.4
ROA	(7.0)	(7.7)	(6.0)	(8.2)	(8.4)
ROE	(35.2)	(43.2)	(39.3)	(38.3)	(34.6)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Central Plaza Hotel (CENTEL TB) - BUY, Price Bt41.50, TP Bt48.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 อ่อนแอกว่าคาด

- CENTEL รายงานขาดทุน 44 ลบ. ใน 1Q22 เทียบกับขาดทุน 476 ลบ. ใน 1Q21 และกำไร 152 ลบ. ใน 4Q21 ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องจากต้นทุนขาย และต้นทุนการดำเนินงานในธุรกิจโรงแรมและอาหารที่สูงกว่าที่คาดไว้
- ธุรกิจโรงแรมขาดทุน 149 ลบ. ใน 1Q22 เทียบกับขาดทุน 500 ลบ. ใน 1Q21 และขาดทุน 32 ลบ. ใน 4Q21 ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น y-y ได้แรงหนุนจากรายได้ และอัตรากำไร ขณะที่อ่อนแอลง q-q เนื่องจากอัตรากำไรที่ลดลง
- รายได้โรงแรมเติบโต 142% y-y และ 6% q-q เป็น 1.1 พันลบ. ใน 1Q22 RevPar ใน 1Q22 อยู่ที่ 1,650 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 150% y-y และ 12% q-q อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 29% ใน 1Q22 เทียบกับ 14% ใน 1Q21 และ 30% ใน 4Q21 ARR ใน 1Q65 อยู่ที่ 5,639 บาท/ห้อง/คืน เพิ่มขึ้น 15% y-y และ 14% q-q
- ธุรกิจอาหารของ CENTEL ทำกำไรได้ 105 ลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 320% y-y แต่ลดลง 43% q-q การเติบโต y-y เกิดจากการเปิดประเทศอีกครั้ง ขณะที่การลดลง q-q เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลง และต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการระบาดของโอไมครอนและเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น
- รายได้ของธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้น 17% y-y แต่ลดลง 1% q-q เป็น 2.6 พันลบ. ใน 1Q22 ยอดขายสาขาเดิมของอาหารใน 1Q22 เติบโต 10% เทียบกับ -23% ใน 1Q21 และ -2% ใน 4Q21
- ด้วยสถานการณ์โควิดที่ดีขึ้น มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ และการกลับมาเปิดประเทศ เราคาดว่า การดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหารจะดีขึ้นในไตรมาสถัดๆ ไป เราจึงคำแนะนำ "ซื้อ" CENTEL

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	2,682	2,566	2,310	3,653	3,681
Gross profit	869	717	553	1,459	1,396
SG&A	1,276	1,297	1,256	1,246	1,413
Operating profit	(407)	(580)	(703)	214	(17)
EBITDA	403	236	143	908	750
Other income	92	123	114	95	201
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	165	172	214	167	172
Profit before tax	(481)	(628)	(803)	142	11
Income tax	(9)	(7)	12	(74)	35
Equity & invest. income	(9)	(13)	(17)	(25)	0
Minority interests	5	28	29	(38)	(21)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	(476)	(606)	(803)	152	(44)
Normalized profit	(476)	(606)	(803)	152	(44)
EPS (Bt)	(0.35)	(0.45)	(0.60)	0.11	(0.03)
Normalized EPS (Bt)	(0.35)	(0.45)	(0.60)	0.11	(0.03)

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	2,778	3,021	3,326	3,855	3,989
A/C receivable	548	618	637	801	1,000
Inventory	724	709	693	748	709
Other current assets	335	359	361	328	335
Investment	510	507	504	500	497
Fixed assets	17,616	29,809	29,895	29,875	29,680
Other assets	13,096	12,660	12,466	12,484	12,089
Total assets	35,606	47,682	47,880	48,593	48,300
S-T debt	3,745	2,658	3,650	5,136	4,971
A/C payable	1,710	2,025	2,232	2,669	2,500
Other current liabilities	2,302	1,885	1,913	1,859	1,755
L-T debt	8,698	11,000	11,041	10,587	11,158
Other liabilities	9,282	11,135	10,740	9,910	9,510
Minority interest	329	351	324	355	374
Shareholders' equity	9,541	18,629	17,980	18,076	18,032
Working capital	(438)	(698)	(902)	(1,120)	(791)
Total debt	12,442	13,658	14,692	15,723	16,129
Net debt	9,665	10,636	11,366	11,868	12,140

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	1	37	22	16,379	20,761
Gross profit	(4)	61	21	6,629	9,326
SG&A	13	11	23	6,027	7,443
Operating profit	na	na	na	602	1,883
EBITDA	(17)	86	18	4,100	5,550
Other income	111	119	44	461	489
Other expense			na	0	0
Interest expense	3	4	24	714	698
Profit before tax	(92)	na	3	349	1,675
Income tax	na	na	na	0	0
Equity & invest. income			-	(36)	16
Minority interests	na	na	na	0	(20)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	na	na	na	313	1,671
Normalized profit	na	na	na	313	1,671
EPS (Bt)	na	na	na	0.23	1.24
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	0.23	1.24

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(40.4)	14.1	(22.9)	15.6	37.3
Operating profit growth	na	na	na	na	na
EBITDA growth	(57.3)	(32.0)	na	140.1	86.2
Norm profit growth	na	na	na	na	na
Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Gross margin	32.4	27.9	23.9	39.9	37.9
Operating margin	(15.2)	(22.6)	(30.4)	5.8	(0.5)
EBITDA margin	15.0	9.2	6.2	24.9	20.4
Norm net margin	(17.7)	(23.6)	(34.8)	4.2	(1.2)
D/E (x)	1.3	0.7	0.8	0.9	0.9
Net D/E (x)	1.0	0.6	0.6	0.7	0.7
Interest coverage (x)	2.4	1.4	0.7	5.4	4.4
Interest rate	5.5	5.3	6.0	4.4	4.3
Effective tax rate	2.0	1.1	(1.5)	(51.9)	302.9
ROA	(5.4)	(5.8)	(6.7)	1.3	(0.4)
ROE	(19.6)	(17.2)	(17.6)	3.4	(1.0)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ch. Karnchang Pcl (CK TB) - BUY, Price Bt18.90, TP Bt25.00

Results Comment

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

1Q22 กำไรดีกว่าคาด

- CK รายงานกำไรปกติที่ 121 ลบ. ใน 1Q22 เทียบกับขาดทุนที่ 175 ลบ. ใน 1Q21 และ 4Q21 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมาก
 - กำไร 1Q22 ของ CK คิดเป็น 20% ของประมาณการทั้งปีของเรา อย่างไรก็ตาม เราเห็น upside จากประมาณการของเรา เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2Q-3Q22F เมื่อมีการบันทึกรายได้เงินปันผลจาก TTW ที่บริษัทถือหุ้น 19% และส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ซึ่งบริษัทถือหุ้น 30%
 - เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” CK เนื่องจาก 1) เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาแข็งแกร่งในปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นจากมูลค่างานในมือ 2) เราคาดว่า CK จะได้งานใหม่มูลค่า 177 พันลบ. ในปีนี้ และ 3) มีมูลค่าถูก เพราะปัจจุบันหุ้นซื้อขายในราคาที่มีส่วนลด 43% จากมูลค่าตลาดของบริษัทย่อย และได้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างฟรี
- รายได้ของ CK เพิ่มขึ้น 137% y-y ใน 1Q22 เนื่องจากเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ และงานก่อสร้างเบื้องต้น เราคาดว่ามูลค่างานในมือจะอยู่ที่ 58 พันลบ. ณ สิ้น 1Q22
 - อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 9% ใน 1Q22 เทียบกับ 9.8% ใน 1Q21 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเล็กน้อย 1% y-y
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมลดลง 48% y-y เนื่องจากกำไรที่ลดลงจาก CKP

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	2,986	3,238	2,561	3,604	7,086	Revenue	97	137	42	16,956	22,396
Gross profit	292	307	251	303	637	Gross profit	110	118	41	1,557	2,057
SG&A	472	497	445	501	469	SG&A	(6)	(1)	24	1,950	2,128
Operating profit	(180)	(190)	(193)	(198)	168	Operating profit	na	na	(43)	(393)	(71)
EBITDA	(13)	(16)	(22)	(16)	343	EBITDA	na	na	103	333	687
Other income	175	429	406	215	198	Other income	(8)	13	18	1,071	980
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	332	357	357	339	330	Interest expense	(3)	(0)	23	1,428	1,456
Profit before tax	(337)	(119)	(144)	(322)	35	Profit before tax	na	na	(5)	(750)	(547)
Income tax	8	9	8	13	4	Income tax	(67)	(47)	na	0	0
Equity & invest. income	160	306	432	190	84	Equity & invest. income	(56)	(48)	6	1,361	1,684
Minority interests	10	(4)	(4)	(30)	7	Minority interests	na	(34)	(95)	(7)	(10)
Extraordinary items	383	143	0	280	0	Extraordinary items					
Net profit	208	318	275	105	121	Net profit	16	(42)	20	604	1,127
Normalized profit	(175)	175	275	(175)	121	Normalized profit	na	na	20	604	1,127
EPS (Bt)	0.12	0.19	0.16	0.06	0.07	EPS (Bt)	16	(42)	20	0.36	0.67
Normalized EPS (Bt)	(0.10)	0.10	0.16	(0.10)	0.07	Normalized EPS (Bt)	na	na	20	0.36	0.67

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	8,923	11,179	8,402	6,973	5,419	Sales growth	(44.9)	(19.5)	(33.4)	(1.4)	137.3
A/C receivable	3,624	3,036	2,486	2,273	2,000	Operating profit growth	na	na	na	na	na
Inventory	2,418	2,223	2,231	2,988	3,736	EBITDA growth	na	na	na	na	na
Other current assets	6,277	7,128	7,612	7,835	4,908	Norm profit growth	na	174.5	(44.9)	na	na
Investment	37,429	37,181	37,400	37,638	37,680	Norm EPS growth	na	174.5	(44.9)	na	na
Fixed assets	11,090	11,333	11,252	10,927	10,866	Gross margin	9.8	9.5	9.8	8.4	9.0
Other assets	14,867	15,074	15,216	14,786	14,985	Operating margin	(6.0)	(5.9)	(7.5)	(5.5)	2.4
Total assets	84,629	87,155	84,598	83,421	79,595	EBITDA margin	(0.4)	(0.5)	(0.9)	(0.4)	4.8
S-T debt	4,417	6,395	6,482	6,672	6,950	Norm net margin	(5.9)	5.4	10.7	(4.9)	1.7
A/C payable	2,365	2,768	2,230	2,174	2,260	D/E (x)	1.6	1.8	1.7	1.7	1.7
Other current liabilities	10,146	8,967	9,400	8,902	4,757	Net D/E (x)	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5
L-T debt	38,576	39,734	37,126	36,598	36,500	Interest coverage (x)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	1.0
Other liabilities	3,063	3,078	3,081	2,966	2,920	Interest rate	3.1	3.2	3.2	3.1	3.0
Minority interest	415	413	416	439	433	Effective tax rate	(2.4)	(7.6)	(5.3)	(4.1)	12.4
Shareholders' equity	25,647	25,799	25,864	25,669	25,774	ROA	(0.8)	0.8	1.3	(0.8)	0.6
Working capital	3,677	2,492	2,487	3,087	3,477	ROE	(2.7)	2.7	4.3	(2.7)	1.9
Total debt	42,993	46,129	43,608	43,270	43,450						
Net debt	34,069	34,950	35,206	36,297	38,032						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

JWD Infologistics Pcl (JWD TB) - BUY, Price Bt15.00, TP Bt22.00

Results Comment

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

กำไร 1Q22 ดี เป็นไปตามคาด

- JWD รายงานกำไรสุทธิ 126 ลบ. ใน 4Q21 ไม่รวมรายการพิเศษ กำไรจาก FX 13 ลบ. และกำไรจากการขายที่ดิน 10 ลบ. เราคาดว่ากำไรปกติที่ 103 ลบ. เพิ่มขึ้น 12% y-y แต่ลดลง 33% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาด
- กำไรเพิ่มขึ้น y-y ได้แรงหนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรอย่างเต็มไตรมาสจากการเข้าซื้อธุรกิจขนส่งสินค้าส่วนยานยนต์ VNS ที่เข้าซื้อในเดือนเมษายน 2021 และธุรกิจคลังสินค้าและลานจอดสำหรับสินค้าอันตราย (21% ของกำไรขั้นต้น 1Q22) ห้องเย็น (28%) และธุรกิจอาหารในไต้หวัน (10%) ที่ดีขึ้น
- กำไรลดลง q-q เนื่องจากเป็นช่วงนอกฤดูกาลสำหรับกิจกรรมด้านลอจิสติกส์ ค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นกระทบอัตรากำไรของธุรกิจคลังสินค้าเก่า การส่งออกรถยนต์ที่อ่อนแอ ซึ่งกระทบต่อธุรกิจลานจอด และไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในกัมพูชา ซึ่งมียอดบันทึก 20 ลบ. ใน 4Q21
- 1Q22 กำไรคิดเป็น 16% ของประมาณการกำไรปกติของเรา เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้น ด้วย 2H เป็นช่วงไฮซีซั่น เราคงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	1,050	1,253	1,357	1,440	1,364
Gross profit	270	313	323	315	332
SG&A	161	177	189	264	230
Operating profit	108	136	134	51	102
EBITDA	271	311	329	224	289
Other income	8	14	25	13	14
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	47	52	54	65	71
Profit before tax	69	98	104	(1)	44
Income tax	12	13	13	(10)	20
Equity & invest. income	34	20	47	132	81
Minority interests	1	2	0	12	(3)
Extraordinary items	49	9	0	22	23
Net profit	141	116	139	176	126
Normalized profit	92	107	139	154	103
EPS (Bt)	0.14	0.11	0.14	0.17	0.12
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.10	0.14	0.15	0.10

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	1,308	1,021	1,031	1,422	1,038
A/C receivable	774	942	943	1,052	1,102
Inventory	99	99	165	126	96
Other current assets	362	233	190	117	270
Investment	1,452	1,674	1,919	2,889	2,971
Fixed assets	3,895	4,163	4,218	4,390	4,557
Other assets	2,528	2,558	2,534	2,609	2,534
Total assets	10,417	10,689	11,001	12,605	12,568
S-T debt	1,532	1,560	1,674	1,755	1,760
A/C payable	642	757	841	843	915
Other current liabilities	364	397	392	436	463
L-T debt	2,912	2,938	2,849	4,012	3,903
Other liabilities	1,528	1,553	1,543	1,581	1,511
Minority interest	187	229	231	241	237
Shareholders' equity	3,253	3,256	3,471	3,738	3,778
Working capital	231	285	268	335	283
Total debt	4,443	4,498	4,523	5,766	5,663
Net debt	3,135	3,478	3,492	4,345	4,625

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(5)	30	23	6,003	6,519
Gross profit	5	23	22	1,481	1,655
SG&A	(13)	43	26	888	965
Operating profit	99	(6)	17	593	690
EBITDA	29	7	21	1,386	1,561
Other income	7	68	18	78	85
Other expense					
Interest expense	10	51	33	220	231
Profit before tax	na	(36)	10	452	544
Income tax	na	63	27	72	87
Equity & invest. income	(39)	138	27	305	436
Minority interests	na	na	12	(23)	(25)
Extraordinary items	6	(53)	na	0	0
Net profit	(29)	(11)	19	661	867
Normalized profit	(33)	12	16	661	867
EPS (Bt)	(29)	(11)	19	0.65	0.85
Normalized EPS (Bt)	(33)	12	16	0.65	0.85

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	11.3	43.5	38.3	35.9	30.0
Operating profit growth	(1.0)	172.1	80.1	(37.8)	(5.8)
EBITDA growth	1.7	47.1	44.3	(17.9)	6.5
Norm profit growth	(1.8)	121.3	91.7	103.6	12.0
Norm EPS growth	(1.8)	121.3	91.7	103.6	12.0
Gross margin	25.7	25.0	23.8	21.9	24.3
Operating margin	10.3	10.9	9.8	3.6	7.5
EBITDA margin	25.8	24.8	24.3	15.6	21.2
Norm net margin	8.7	8.5	10.2	10.7	7.5
D/E (x)	1.3	1.3	1.2	1.4	1.4
Net D/E (x)	0.9	1.0	0.9	1.1	1.2
Interest coverage (x)	5.7	5.9	6.1	3.5	4.0
Interest rate	4.6	4.7	4.8	5.0	5.0
Effective tax rate	17.4	13.3	12.0	1,490.1	44.4
ROA	3.7	4.0	5.1	5.2	3.3
ROE	11.5	13.1	16.5	17.1	10.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

RS Public Co Ltd (RS TB) - BUY, Price Bt15.70, TP Bt20.00

Results Comment

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

กำไร 1Q22 ดีกว่าคาด

- RS รายงานกำไร 55 ลบ. ใน 1Q22 เทียบกับขาดทุน 66 ลบ. ใน 4Q21 แต่ยังคงลดลง 61% y-y ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราและตลาดคาด
- ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดเป็นเพราะธุรกิจสื่อ ซึ่งเพิ่มขึ้น y-y และ q-q และเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรฟื้นตัวจาก 4Q21 ปัจจัยที่ทำให้กำไรลดลง y-y มาจากธุรกิจพาณิชย์ ซึ่งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นยังคงอ่อนแอ
- ธุรกิจสื่อ (49% ของรายได้ทั้งหมด): รายได้เติบโต 26% y-y และ 75% q-q เป็น 418 ลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากยอดขายคอนเทนต์ที่เพิ่มขึ้น และรายได้โฆษณาทางทีวีที่ดีขึ้น ด้วยมี operating leverage แข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นจึงฟื้นตัวเป็น 38% ใน 1Q22 เทียบกับ -2% ใน 4Q21 และ 37% ใน 1Q21
- ธุรกิจพาณิชย์ (51% ของรายได้ทั้งหมด): รายได้อยู่ที่ 427 ลบ. ใน 1Q22 ลดลง 35% y-y และ 14% q-q เนื่องจากกำลังซื้อที่อ่อนแอและปัญหาคอลเซ็นเตอร์ในช่วงที่มีการติดเชื้อโควิด-19 สูง อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น 380bps เป็น 59.2% ใน 1Q22 แม้จะยังคงต่ำกว่าใน 1Q21 ที่ 66.3% เนื่องจาก RS กำหนดกลยุทธ์ใหม่ โดยเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูงบนแพลตฟอร์มที่มีอยู่
- ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 10% q-q และ 10% y-y เนื่องจากต้นทุนการตลาดที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ซึ่งมาจากการเก็บหนี้และบริษัทบริหารจัดการสินทรัพย์ Chase Asia ที่เข้าซื้อกิจการในช่วงปลาย 1Q21 อยู่ที่ 24 ลบ. ใน 4Q21 ลดลง 29% q-q
- 1Q22 กำไรคิดเป็น 20% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการของเราเช่นเดิม เนื่องจากเราต้องการดูผลการดำเนินงานของการเข้าซื้อกิจการใหม่ ULife ซึ่งเป็นธุรกิจขายตรงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	992	992	852	736	845
Gross profit	560	534	404	271	412
SG&A	387	469	431	390	350
Operating profit	173	65	(27)	(118)	63
EBITDA	307	215	118	25	221
Other income	3	2	1	10	3
Other expense	0	0	0	1	0
Interest expense	11	16	16	16	16
Profit before tax	164	51	(42)	(126)	49
Income tax	34	8	(11)	(24)	14
Equity & invest. income	9	10	29	34	24
Minority interests	(0)	(0)	1	2	(4)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	140	54	(0)	(66)	55
Normalized profit	140	54	(0)	(66)	55
EPS (Bt)	0.14	0.06	(0.00)	(0.07)	0.06
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.06	(0.00)	(0.07)	0.06

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	258	202	145	141	100
A/C receivable	819	937	892	553	724
Inventory	237	325	328	337	288
Other current assets	44	58	59	60	49
Investment	964	974	130	1,063	1,087
Fixed assets	627	605	583	567	547
Other assets	2,845	2,972	4,009	3,082	3,249
Total assets	5,794	6,074	6,146	5,803	6,043
S-T debt	755	931	1,037	1,115	1,275
A/C payable	1,086	1,171	1,170	882	971
Other current liabilities	221	219	214	201	147
L-T debt	1,042	1,013	983	952	922
Other liabilities	546	541	544	515	531
Minority interest	2	3	2	1	4
Shareholders' equity	2,142	2,196	2,195	2,138	2,193
Working capital	(31)	91	49	7	40
Total debt	1,797	1,944	2,020	2,067	2,197
Net debt	1,538	1,742	1,876	1,926	2,098

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	15	(15)	22	3,778	4,119
Gross profit	52	(26)	23	1,793	2,016
SG&A	(10)	(10)	22	1,579	1,580
Operating profit	na	(64)	29	214	436
EBITDA	766	(28)	27	818	1,315
Other income	(73)	3	18	15	16
Other expense	(82)	302	11	2	2
Interest expense	1	46	21	77	87
Profit before tax	na	(70)	33	150	364
Income tax	na	(58)	47	30	73
Equity & invest. income	(29)	154	15	157	205
Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	na	(61)	20	277	496
Net profit	na	(61)	20	277	496
Normalized profit	na	(61)	20	277	496
EPS (Bt)	na	(61)	20	0.28	0.51
Normalized EPS (Bt)	na	(61)	20	0.28	0.51

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	0.8	19.1	(9.2)	(27.7)	(14.9)
Operating profit growth	(27.3)	(55.5)	na	na	(63.8)
EBITDA growth	(14.2)	(20.4)	(61.3)	(91.2)	(28.1)
Norm profit growth	(24.8)	(50.6)	na	na	(60.8)
Norm EPS growth	(24.8)	(50.6)	na	na	(60.8)
Gross margin	56.5	53.8	47.3	36.8	48.8
Operating margin	17.4	6.5	(3.2)	(16.1)	7.4
EBITDA margin	30.9	21.7	13.9	3.5	26.1
Norm net margin	14.1	5.4	(0.0)	(9.0)	6.5
D/E (x)	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0
Net D/E (x)	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0
Interest coverage (x)	27.6	13.6	7.4	1.6	13.5
Interest rate	3.5	3.4	3.2	3.2	3.1
Effective tax rate	20.4	14.9	27.0	19.1	28.9
ROA	10.9	3.6	(0.0)	(4.4)	3.7
ROE	27.1	9.9	(0.1)	(12.2)	10.2

Fundamental Story

SEAFCO Public Co Ltd (SEAFCO TB) - BUY, Price Bt3.50, TP Bt5.00

Results Comment

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

กำไร 1Q22 อ่อนแอกว่าคาด

- SEAFCO รายงานจากการดำเนินงานปกติ 42 ลบ. ใน 1Q22 เทียบกับมีกำไรปกติที่ 24 ลบ. ใน 1Q21 และขาดทุน 33 ลบ. ใน 4Q21 ขาดทุนสูงกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากรายได้ที่อ่อนแอ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ เมื่อรวมผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้ 2 ลบ. ผลขาดทุนสุทธิของ SEAFCO อยู่ที่ 43 ลบ. ใน 1Q22
- เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรของเรา แต่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SEAFCO เนื่องจากเราคาดว่ากำไรของบริษัทฯ จะค่อยๆ เพิ่มขึ้นใน 2Q22 เป็นต้นไป เนื่องจากกลับมาเริ่มงานก่อสร้างใหม่หลังจากการล็อกดาวน์พื้นที่ก่อสร้างใน 3Q21 ราคาหุ้นที่ร่วงลงอย่างมากยังได้สะท้อนข่าวร้ายแล้ว หุ้นซื้อขายที่ 12 เท่า ในปี 2023F เทียบกับ PE เฉลี่ยก่อนเกิดโควิดที่ 20 เท่า ในปี 2015-19
- รายได้ของ SEAFCO ลดลง 60% y-y ใน 1Q22 เนื่องจากการกลับมาก่อสร้างที่ช้าลงจากการปิดสถานที่ก่อสร้างใน 3Q21 และมูลค่างานในมือที่ต่ำ เราคาดว่ามูลค่า Backlog ของ SEAFCO อยู่ที่ 1.2 พันลบ. ณ สิ้น 1Q22
- เนื่องจากธุรกิจมี operating leverage ที่สูง อัตราการดำเนินงานที่ลดลงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นติดลบที่ 13% ใน 1Q22 เทียบกับติดลบ 10% ใน 1Q21 ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 4% y-y ใน 1Q65 ตามรายได้ที่ลดลง

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	589	360	202	285	237
Gross profit	57	26	(29)	(23)	(30)
SG&A	29	33	32	26	28
Operating profit	28	(7)	(62)	(49)	(58)
EBITDA	81	46	(9)	2	(7)
Other income	8	9	9	15	9
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	5	5	5	6	4
Profit before tax	32	(2)	(58)	(40)	(53)
Income tax	9	(3)	(7)	(9)	(10)
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	1	0	4	(3)	1
Extraordinary items	(0)	(3)	(11)	12	(2)
Net profit	24	(2)	(57)	(22)	(43)
Normalized profit	24	1	(46)	(33)	(42)
EPS (Bt)	0.03	(0.00)	(0.08)	(0.03)	(0.06)
Normalized EPS (Bt)	0.03	0.00	(0.06)	(0.05)	(0.06)

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	92	53	81	231	165
A/C receivable	440	693	688	372	254
Inventory	78	75	71	65	41
Other current assets	426	326	284	217	297
Investment	60	59	59	57	56
Fixed assets	1,250	1,206	1,180	1,177	1,151
Other assets	759	684	628	593	521
Total assets	3,104	3,096	2,991	2,713	2,486
S-T debt	182	243	319	311	182
A/C payable	626	675	534	355	356
Other current liabilities	255	199	193	176	158
L-T debt	159	122	164	135	113
Other liabilities	246	227	215	182	166
Minority interest	4	3	(2)	1	(2)
Shareholders' equity	1,633	1,628	1,568	1,553	1,514
Working capital	(108)	92	225	83	(60)
Total debt	341	365	483	446	295
Net debt	249	312	403	215	130

Income Statement			3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(17)	(60)	17	1,360	2,154
Gross profit	na	na	na	177	388
SG&A	7	(4)	23	122	140
Operating profit	na	na	na	54	248
EBITDA	na	na	na	248	451
Other income	(39)	6	26	35	35
Other expense					
Interest expense	(31)	(24)	21	19	20
Profit before tax	na	na	na	70	263
Income tax	na	na	na	14	53
Equity & invest. income					
Minority interests	na	(53)	21	3	5
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	na	na	na	59	215
Normalized profit	na	na	na	59	215
EPS (Bt)	na	na	na	0.08	0.29
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	0.08	0.29

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales grow th	(32.2)	(50.9)	(61.6)	(34.2)	(59.8)
Operating profit grow th	(76.2)	na	na	na	na
EBITDA grow th	(59.5)	(64.0)	na	(77.9)	na
Norm profit grow th	(72.9)	(98.6)	na	na	na
Norm EPS grow th	(72.9)	(98.6)	na	na	na
Gross margin	9.7	7.3	(14.6)	(8.0)	(12.6)
Operating margin	4.8	(1.9)	(30.7)	(17.1)	(24.3)
EBITDA margin	13.7	12.8	(4.5)	0.9	(3.0)
Norm net margin	4.1	0.3	(23.0)	(11.7)	(17.7)
D/E (x)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
Net D/E (x)	0.2	0.2	0.3	0.1	0.1
Interest coverage (x)	15.4	9.9	(1.8)	0.4	(1.8)
Interest rate	5.7	5.3	4.9	5.0	4.3
Effective tax rate	28.4	129.1	12.9	22.8	19.3
ROA	3.1	0.1	(6.1)	(4.7)	(6.4)
ROE	5.9	0.3	(11.6)	(8.6)	(10.9)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Siam Wellness Group (SPA TB) - BUY, Price Bt7.55, TP Bt11.00

Results Comment

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

1Q22 ยังคงอ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- SPA รายงานขาดทุนสุทธิ 57 ลบ. ใน 1Q22 แต่เราคาดว่าผลขาดทุนจากการดำเนินงานที่ 54 ลบ. หลังไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ ผลประกอบการดีขึ้น y-y เนื่องจากร้านสปาสามารถเปิดให้บริการเต็มที่ ไตรมาสนี้ แต่ลดลงเล็กน้อย q-q เนื่องจากเจ้าของที่ส่วนใหญ่กลับมาใช้อัตราราคาเช่าตามปกติหลังคลายล็อกดาวน์จากโควิด
- รายได้รวมเติบโต 100% y-y และ 42% q-q เป็น 110 ลบ. ใน 1Q22 การกลับมาเปิดดำเนินการสปาอีกครั้งหลังล็อกดาวน์จากโควิด-19 ด้วยความมั่นใจจากลูกค้าในประเทศที่มาเยี่ยมชมร้าน และรายได้ 27 ลบ. จากการขายชุดทดสอบแอนติเจน (ATK) โควิด-19 เป็นปัจจัยสำคัญในการฟื้นตัวของ SPA ในไตรมาส
- อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นลดลงเป็นขาดทุน 19 ลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น -17.4% จาก -16.0% ใน 4Q21 แรงกดดันหลักที่ทำให้ความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ q-q คือ ส่วนลดค่าเช่าที่ต่ำลงจากเจ้าของพื้นที่เช่า เนื่องจากศูนย์การค้า และโรงแรมส่วนใหญ่กลับมาดำเนินการตามปกติหลังล็อกดาวน์
- SG&A อยู่ที่ 25 ลบ. ลดลง 2% y-y และ 8% q-q, เนื่องจาก SPA ยังคงลดต้นทุนเพื่อชดเชยการฟื้นตัวของรายได้หลังโควิดที่ช้า
- เรายังคงคาดว่ากำไรของ SPA จะปรับตัวดีขึ้นด้วยจำนวนผู้เข้ามาใช้บริการที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้คนคลายความกังวลเกี่ยวกับการระบาดของโควิด-19 ขณะที่ประเทศไทยกำลังเปิดประเทศให้นักท่องเที่ยวต่างชาติซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของ SPA กลับเข้ามาอีกครั้ง
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	55	22	13	77	110
Gross profit	(43)	(53)	(43)	(12)	(19)
SG&A	25	21	19	27	25
Operating profit	(69)	(74)	(62)	(39)	(44)
EBITDA	13	9	21	41	32
Other income	1	1	2	3	4
Other expense					
Interest expense	11	11	11	11	10
Profit before tax	(78)	(84)	(71)	(47)	(50)
Income tax	(2)	(3)	(0)	(1)	4
Equity & invest. income					
Minority interests	0		0	(0)	
Extraordinary items		(6)	(7)		(3)
Net profit	(76)	(87)	(78)	(46)	(57)
Normalized profit	(76)	(81)	(71)	(46)	(54)
EPS (Bt)	(0.09)	(0.10)	(0.09)	(0.05)	(0.07)
Normalized EPS (Bt)	(0.09)	(0.09)	(0.08)	(0.05)	(0.06)

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	166	114	116	110	85
A/C receivable	21	8	7	15	20
Inventory	35	33	31	28	26
Other current assets	52	53	51	50	60
Investment					
Fixed assets	1,042	1,016	976	947	976
Other assets	1,275	1,224	1,134	1,108	1,036
Total assets	2,591	2,449	2,315	2,258	2,202
S-T debt	307	49	85	114	47
A/C payable	41	37	37	37	54
Other current liabilities	220	220	218	223	230
L-T debt	167	422	416	407	510
Other liabilities	1,028	979	893	858	801
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	829	742	664	618	561
Working capital	15	4	(0)	6	(8)
Total debt	473	470	502	522	557
Net debt	307	356	385	412	471

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	42	100	19	577	939
Gross profit	na	na	na	91	251
SG&A	(8)	(2)	23	110	134
Operating profit	na	na	na	(19)	118
EBITDA	(23)	144	11	291	425
Other income	36	228	58	7	11
Other expense			na		
Interest expense	(4)	(6)	22	48	42
Profit before tax	na	na	na	(61)	87
Income tax	na	na	na		14
Equity & invest. income			na		
Minority interests			-	0	0
Extraordinary items			na		
Net profit	na	na	na	(61)	74
Normalized profit	na	na	na	(61)	74
EPS (Bt)	na	na	na	(0.07)	0.09
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.07)	0.09

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales grow th	(76.9)	(29.4)	(82.9)	(4.9)	100.0
Operating profit grow th	na	na	na	na	na
EBITDA grow th	(83.1)	(47.4)	(15.4)	na	144.4
Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Gross margin	(78.6)	(236.4)	(327.8)	(16.0)	(17.4)
Operating margin	(124.7)	(332.1)	(474.6)	(50.9)	(40.0)
EBITDA margin	23.6	38.5	158.0	53.0	28.8
Norm net margin	(138.1)	(364.0)	(541.9)	(59.5)	(49.3)
D/E (x)	0.6	0.6	0.8	0.8	1.0
Net D/E (x)	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8
Interest coverage (x)	1.2	0.8	1.9	3.8	3.0
Interest rate	10.2	9.6	9.0	8.4	7.7
Effective tax rate	3.0	3.6	0.5	2.4	(7.9)
ROA	(11.6)	(12.8)	(11.9)	(8.0)	(9.7)
ROE	(35.1)	(41.2)	(40.2)	(28.7)	(36.8)

Fundamental Story

Sino Thai Eng. & Const. (STEC TB) - BUY, Price Bt12.9, TP Bt17.5

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 เป็นไปตามคาด

- STEC รายงานกำไรปกติที่ 232 ลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 17% y-y แต่ลดลง 1% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้ การเติบโตของกำไร y-y เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น กำไร 1Q22 คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- เรลดัชนีแนะนำ "ซื้อ" STEC เนื่องจาก 1) ผลประกอบการฟื้นตัวแข็งแกร่งในปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากฐานกำไรที่ต่ำในปีที่แล้ว เนื่องจากการล็อกพื้นที่ก่อสร้าง และการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นจากมูลค่างานในมือที่สูง 2) งานใหม่ที่มีศักยภาพในปีนี้ โดยเฉพาะโครงการสนามบินอู่ตะเภามูลค่า 27 พันลบ. และ 2) ซื้อขายที่ PE ที่ถูกที่ 22 เท่า ในปี 2022 เทียบกับ PE เฉลี่ยก่อนเกิดโควิดที่ 34 เท่า ในปี 2015-19
- รายได้ของ STEC เพิ่มขึ้น 1% y-y ใน 1Q22 เนื่องจากการกลับมาดำเนินการก่อสร้างอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังจากการล็อกพื้นที่ก่อสร้างใน 3Q21 ขณะที่โครงการใหม่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ เราคาดว่ามูลค่างานในมือจะอยู่ที่ 98 พันลบ. ณ สิ้น 1Q22
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นเป็น 5.7% ใน 1Q22 เทียบกับ 5.1% ใน 1Q21 หลังจากเสร็จสิ้นโครงการสร้างรัฐสภาแห่งใหม่ที่ไม่มีการใช้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตรงตัวเมื่อเทียบ y-y

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	7,549	7,072	6,072	6,982	7,620
Gross profit	385	230	267	405	431
SG&A	182	203	169	133	182
Operating profit	203	26	98	272	249
EBITDA	479	306	382	562	526
Other income	36	111	57	51	34
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	11	8	7	7	7
Profit before tax	228	129	148	316	277
Income tax	46	21	12	78	55
Equity & invest. income	18	20	2	(1)	12
Minority interests	(3)	(3)	(2)	(2)	(2)
Extraordinary items	0	(124)	0	141	0
Net profit	197	1	136	376	232
Normalized profit	197	125	136	235	232
EPS (Bt)	0.13	0.00	0.09	0.25	0.15
Normalized EPS (Bt)	0.13	0.08	0.09	0.15	0.15

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	7,915	7,784	6,988	7,661	10,550
A/C receivable	8,811	7,975	7,749	8,180	7,419
Inventory	3,002	2,750	2,778	2,745	3,172
Other current assets	1,721	1,787	1,400	1,497	1,742
Investment	4,603	4,521	5,352	5,391	5,625
Fixed assets	5,840	5,330	5,353	5,431	5,297
Other assets	12,486	13,135	14,564	15,716	16,867
Total assets	44,377	43,282	44,184	46,622	50,672
S-T debt	0	0	0	0	42
A/C payable	22,662	22,135	21,552	22,642	25,130
Other current liabilities	3,997	3,838	3,641	3,549	3,500
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	2,613	2,564	2,821	3,064	3,252
Minority interest	282	284	287	288	290
Shareholders' equity	14,824	14,461	15,882	17,079	18,457
Working capital	(10,849)	(11,410)	(11,025)	(11,716)	(14,539)
Total debt	0	0	0	0	42
Net debt	(7,915)	(7,784)	(6,988)	(7,661)	(10,508)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	9	1	25	30,082	34,292
Gross profit	7	12	26	1,661	1,937
SG&A	37	0	24	752	789
Operating profit	(8)	23	27	908	1,149
EBITDA	(6)	10	26	2,048	2,304
Other income	(33)	(6)	17	201	207
Other expense	(4)	(42)	15	44	43
Profit before tax	(12)	21	26	1,065	1,313
Income tax	(29)	19	26	213	263
Equity & invest. income	na	(33)	28	45	45
Minority interests	na	na	18	(12)	(14)
Extraordinary items	(38)	17	26	885	1,082
Net profit	(38)	17	26	885	1,082
Normalized profit	(1)	17	26	885	1,082
EPS (Bt)	(38)	17	26	0.58	0.71
Normalized EPS (Bt)	(1)	17	26	0.58	0.71

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	(19.1)	(21.6)	(29.5)	(21.4)	0.9
Operating profit growth	(17.7)	(71.4)	(62.6)	(10.4)	22.6
EBITDA growth	(0.8)	(15.7)	(27.9)	(3.2)	9.8
Norm profit growth	(5.7)	(30.7)	(42.0)	(3.0)	17.3
Norm EPS growth	(5.7)	(30.7)	(42.0)	(3.0)	17.3
Gross margin	5.1	3.2	4.4	5.8	5.7
Operating margin	2.7	0.4	1.6	3.9	3.3
EBITDA margin	6.3	4.3	6.3	8.1	6.9
Norm net margin	2.6	1.8	2.2	3.4	3.0
D/E (x)	-	-	-	-	0.0
Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.6)
Interest coverage (x)	42.8	37.6	52.3	82.5	80.8
Interest rate	9.0	na	na	na	122.6
Effective tax rate	20.3	16.4	8.0	24.8	20.0
ROA	1.8	1.1	1.2	2.1	1.9
ROE	5.4	3.4	3.6	5.7	5.2

Fundamental Story

True Corporation Pcl (TRUE TB) - SELL, Price Bt4.48, TP N.M.

Results Comment

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

ขาดทุนมากกว่าคาดใน 1Q22

- TRUE รายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 1.17 พันลบ. (ไม่รวมขาดทุน FX 452 ลบ.) ใน 1Q22 อ่อนแออย่างมาก y-y เนื่องจากรายได้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ลดลง ซึ่งถูกกดดันจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย q-q จากรายได้ที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงานที่สูงขึ้น ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้
- โทรศัพท์มือถือ: TrueMoveH มีรายได้บริการ 19.7 พันลบ. ใน 1Q22 ลดลง 1% y-y และ 1% q-q บริษัท มีสมาชิกใหม่เพิ่มขึ้น 3.15 แสนราย ในไตรมาสนี้ แต่ ARPU ลดลง 9% y-y และ 4% q-q เป็น 194 บาท/เลขหมาย/เดือน เนื่องจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อ่อนตัวลงเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้รายได้ลดลงใน 1Q22
- ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์: TrueOnline รายงานรายได้ค่าบริการลดลง 3% q-q (เพิ่มขึ้น 2% y-y) เป็น 7.3 พันลบ. ใน 1Q22 จำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นเป็น 4.73 ล้านราย (+2% q-q) แต่ ARPU ลดลง 3% จากไตรมาสก่อนเป็น 491 บาท/ราย/เดือน
- ธุรกิจจากการให้บริการของทรูวิชั่นส์: รายได้จากการสมัครสมาชิกลดลงเหลือ 1.3 พันลบ. ใน 1Q22 ลดลงอย่างมาก 16% y-y และ 3% q-q เนื่องจากพฤติกรรมของลูกค้าเปลี่ยนไปใช้แพลตฟอร์มออนไลน์ โดย TrueID มีผู้ใช้แอคทีฟเพิ่มขึ้นเป็น 30 ล้านคน โดยมากกว่า 3.2 ล้านครัวเรือนติดตั้ง กล่อง TrueID TV OTT
- ต้นทุนค่าบริการทั้งหมดเพิ่มขึ้น 5% y-y และ 1% q-q เป็น 21.2 พันลบ. เนื่องจาก TRUE ยังคงขยายเครือข่าย 5G และเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการ 4G เพื่อรองรับปริมาณการใช้ดาต้าที่เพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ตาม มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดี โดยอยู่ที่ 6.3 พันลบ. ใน 1Q22 (ลดลง 6% y-y และ 5% q-q) หรือ 24.3% ของรายได้บริการ (24.9% ใน 4Q21) EBITDA ทรงตัว y-y ที่ 14.1 พันลบ. แม้จะลดลง 4% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากฐานรายได้ที่ลดลง
- หมายเหตุ: ราคาเป้าหมายของเราคือ NM (not meaningful) เนื่องจากเราแนะนำให้นักลงทุนขายหุ้นของ TRUE เพื่อทำคำสั่งซื้อก่อนครบวงจรกิจการที่ราคา 5.09 บาทต่อหุ้น

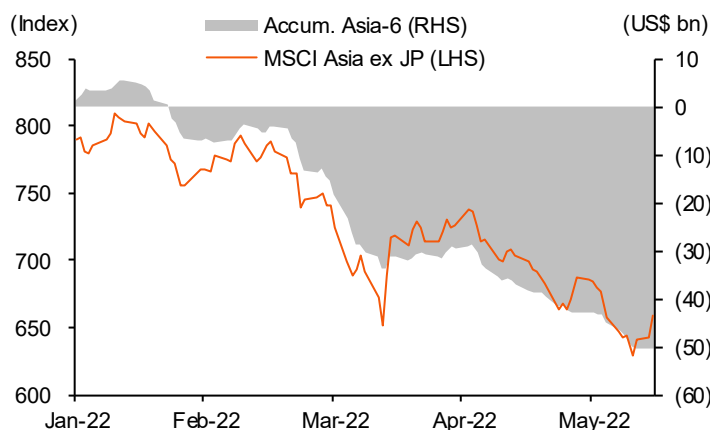
Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	35,426	33,797	32,966	41,467	35,138	Revenue	(15)	(1)	25	141,692	143,725
Gross profit	9,975	9,741	8,882	9,185	8,249	Gross profit	(10)	(17)	20	40,946	41,065
SG&A	6,686	6,520	5,942	6,620	6,293	SG&A	(5)	(6)	24	25,791	25,567
Operating profit	3,289	3,221	2,940	2,565	1,956	Operating profit	(24)	(41)	13	15,154	15,498
EBITDA	14,054	14,287	14,367	14,654	14,073	EBITDA	(4)	0	23	61,971	62,969
Other income	209	237	189	79	1,032	Other income	1,206	394	816	126	101
Other expense	229	205	204	206	200	Other expense	(3)	(13)	100	200	100
Interest expense	4,548	4,653	4,613	4,687	4,577	Interest expense	(2)	1	24	19,435	20,001
Profit before tax	(1,279)	(1,400)	(1,688)	(2,249)	(1,789)	Profit before tax	na	na	na	(4,355)	(4,502)
Income tax	45	(61)	47	44	225	Income tax	411	400	na	(150)	(200)
Equity & invest. income	874	873	888	1,042	818	Equity & invest. income	(21)	(6)	26	3,198	3,182
Minority interests	6	53	29	5	30	Minority interests	500	400	24	126	128
Extraordinary items	(137)	115	215	1,299	(452)	Extraordinary items	na	na		0	0
Net profit	(581)	(298)	(603)	53	(1,618)	Net profit	na	na	na	(881)	(992)
Normalized profit	(444)	(413)	(818)	(1,246)	(1,166)	Normalized profit	na	na	na	(881)	(992)
EPS (Bt)	(0.02)	(0.01)	(0.02)	0.00	(0.05)	EPS (Bt)	na	na	na	(0.03)	(0.03)
Normalized EPS (Bt)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.04)	(0.03)	Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.03)	(0.03)

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	20,216	26,302	17,338	22,634	26,323	Sales grow th	1.7	(0.2)	(0.1)	13.7	(0.8)
A/C receivable	45,113	46,804	48,989	51,797	52,554	Operating profit grow th	41.4	20.4	15.2	(17.1)	(40.5)
Inventory	4,228	4,107	4,377	1,374	1,523	EBITDA grow th	15.0	9.4	7.6	4.5	0.1
Other current assets	31,432	31,885	30,153	24,325	24,538	Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Investment	23,448	23,682	23,931	24,494	24,710	Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Fixed assets	235,451	239,876	243,581	245,337	244,462	Gross margin	28.2	28.8	26.9	22.2	23.5
Other assets	258,910	254,122	253,409	254,953	251,696	Operating margin	9.3	9.5	8.9	6.2	5.6
Total assets	618,798	626,777	621,777	624,915	625,806	EBITDA margin	39.7	42.3	43.6	35.3	40.1
S-T debt	68,933	72,496	62,283	65,312	63,048	Norm net margin	(1.3)	(1.2)	(2.5)	(3.0)	(3.3)
A/C payable	92,727	90,735	93,648	92,666	88,299	D/E (x)	2.8	3.1	3.0	3.1	3.4
Other current liabilities	19,804	19,108	22,100	15,970	17,728	Net D/E (x)	2.5	2.7	2.8	2.9	3.1
L-T debt	166,402	179,571	182,181	192,196	212,883	Interest coverage (x)	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Other liabilities	185,881	182,425	179,729	176,953	163,685	Interest rate	7.9	7.6	7.4	7.5	6.9
Minority interest	531	478	462	456	426	Effective tax rate	(3.5)	4.4	(2.8)	(2.0)	(12.6)
Shareholders' equity	84,519	81,965	81,375	81,362	79,736	ROA	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(0.8)	(0.7)
Working capital	(43,386)	(39,824)	(40,282)	(39,495)	(34,221)	ROE	(2.1)	(2.0)	(4.0)	(6.1)	(5.8)
Total debt	235,335	252,066	244,464	257,508	275,931						
Net debt	215,119	225,764	227,126	234,874	249,609						

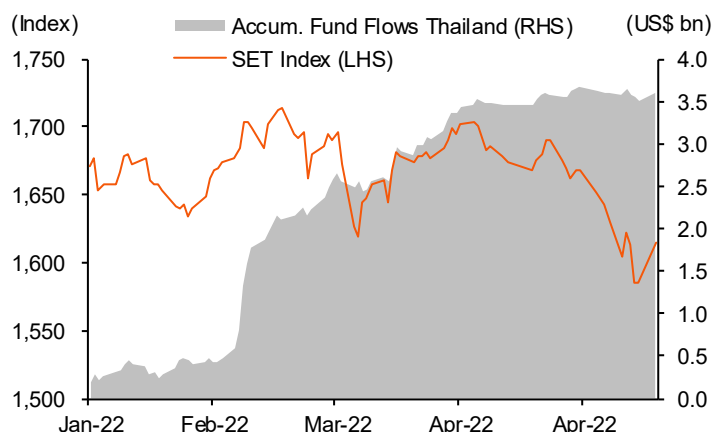
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

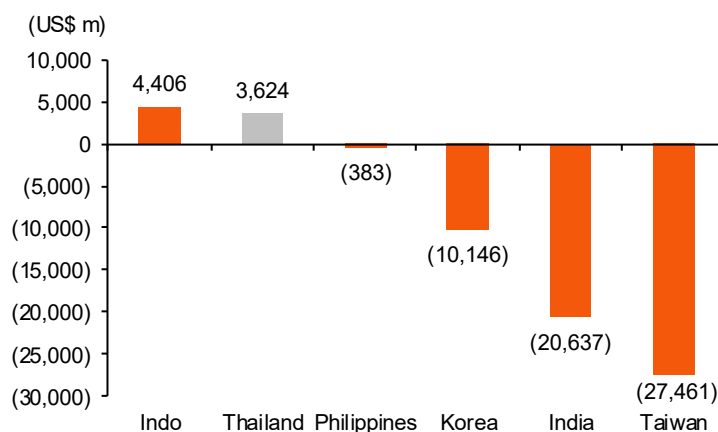
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



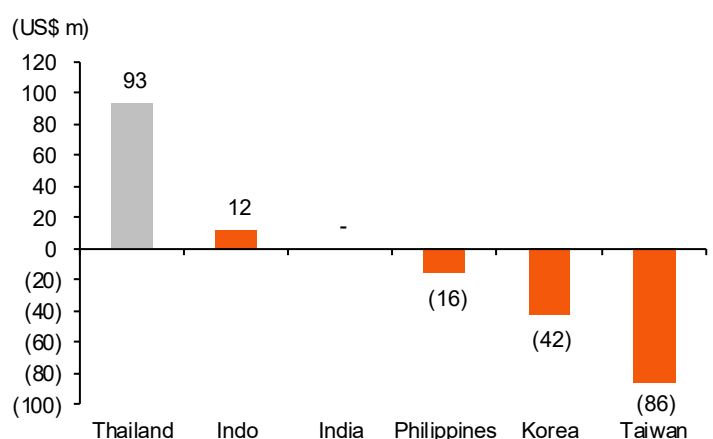
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 16-17 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	3,624	(20,637)	4,406	(10,146)	(383)	(27,461)	(50,597)

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	(64)	(3,293)	(614)	(1,152)	(165)	(2,252)	(7,540)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
9-13 May 22	(83)	(2,286)	(625)	(798)	(80)	(1,515)	(5,387)
16-17 May 22	93	0	12	(42)	(16)	(86)	(40)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
11-May-22	(85)	(389)	(21)	(227)	(8)	(504)	(1,233)
12-May-22	(18)	(620)	(49)	(217)	(24)	(346)	(1,275)
13-May-22	(38)	(454)	(157)	50	(26)	99	(527)
16-May-22	—	—	—	1	(15)	(58)	(71)
17-May-22	93	—	12	(43)	(1)	(29)	32

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	(1.47)	0.72	(0.65)	(0.22)	(1.64)	(0.85)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2020	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
2021	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
YTD 2022	(2.6)	(6.8)	1.0	(12.0)	(7.4)	(11.9)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Mar-22	0.6	4.1	2.7	2.2	(1.5)	0.2
Apr-22	(1.6)	(2.6)	2.2	(2.3)	(6.6)	(6.2)
May-22	(3.2)	(4.8)	(8.1)	(2.8)	(2.0)	(3.2)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
18-22 Apr 22	1.0	(2.0)	(0.1)	0.3	0.2	0.1
25-29 Apr 22	(1.4)	(0.2)	0.0	(0.4)	(3.8)	(2.5)
2-6 May 22	(2.3)	(3.9)	0.0	(1.9)	0.4	(1.1)
9-13 May 22	(2.8)	(3.7)	(8.7)	(1.5)	(5.6)	(3.5)
16-17 May 22	1.9	2.9	0.7	0.6	3.4	1.4

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
11-May-22	(0.6)	(0.5)	(0.1)	(0.2)	(1.3)	(0.3)
12-May-22	(1.8)	(2.1)	(3.2)	(1.6)	(1.6)	(2.4)
13-May-22	(0.0)	(0.3)	(0.0)	2.1	(2.3)	1.4
16-May-22	0.0	0.3	0.0	(0.3)	1.9	0.4
17-May-22	1.9	2.5	0.7	0.9	1.4	1.0

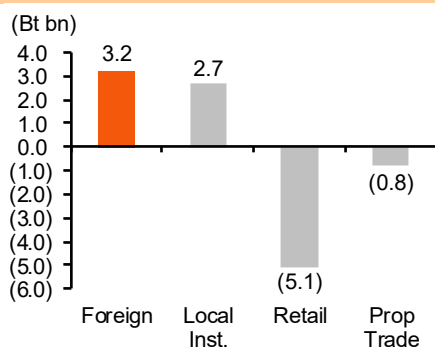
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

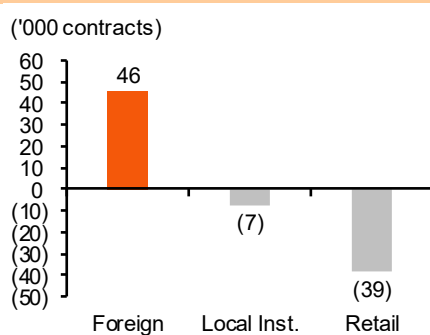
Daily Fund Flows

As of 17-May-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	46,309	43,104	3,205	159,270	113,419	45,851	5,110	2,798	2,312
Institution Investors	8,004	5,335	2,669	134,782	142,115	(7,333)	45,713	17,922	27,792
Retail Investors	24,370	29,449	(5,079)	230,715	269,233	(38,518)	10,342	0	10,342
Proprietary Trading	6,540	7,335	(795)	—	—	—	—	—	—

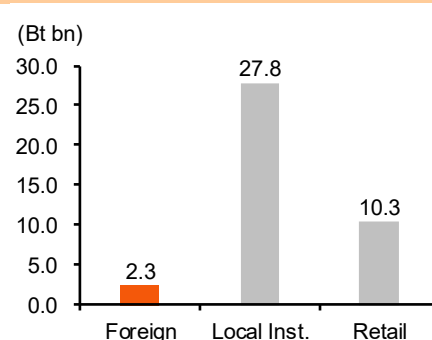
Equity Market (SET)



Futures Market



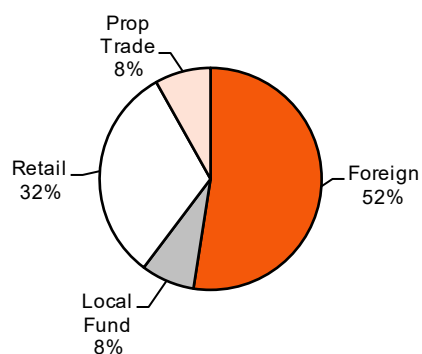
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

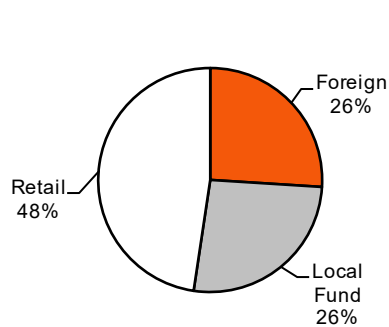
Equity Market

Turnover: Bt85,222m



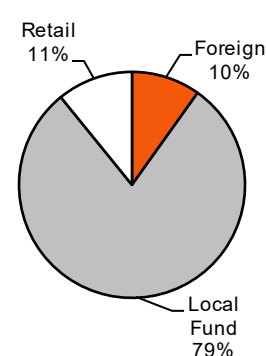
Futures Market

Volume: 524,767 contracts



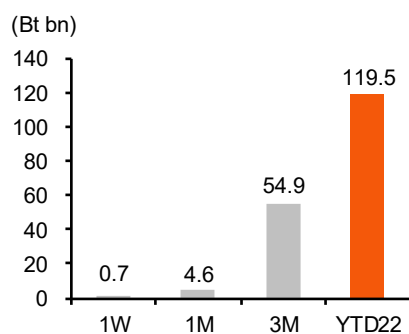
Bond Market

Turnover: Bt81,886m (2 sides B&S)

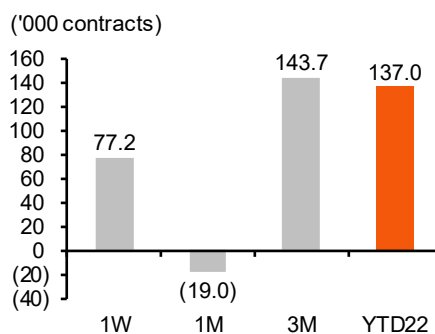


Net Foreign Fund Flows By Market

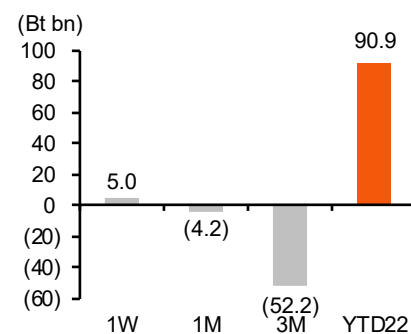
Equity Market



Futures Market

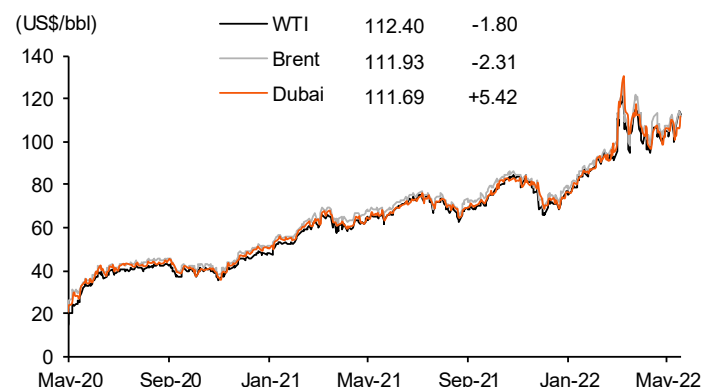
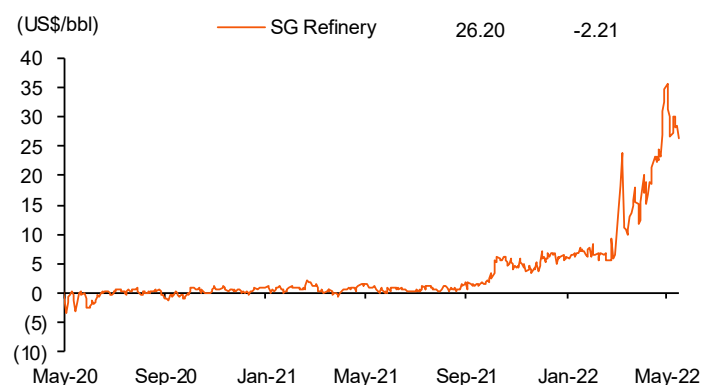
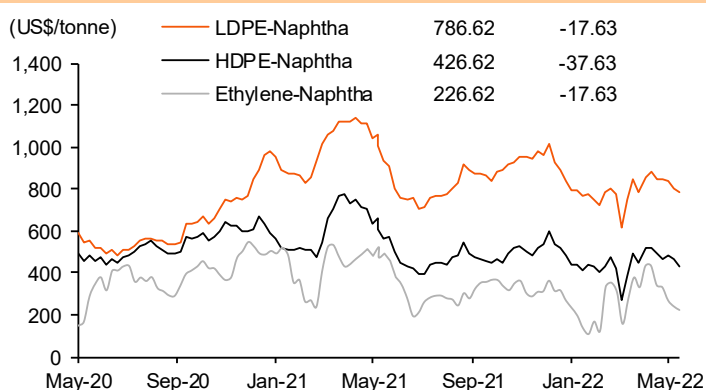
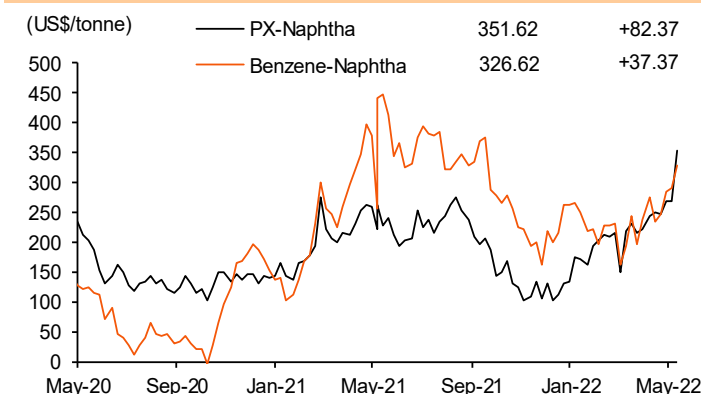
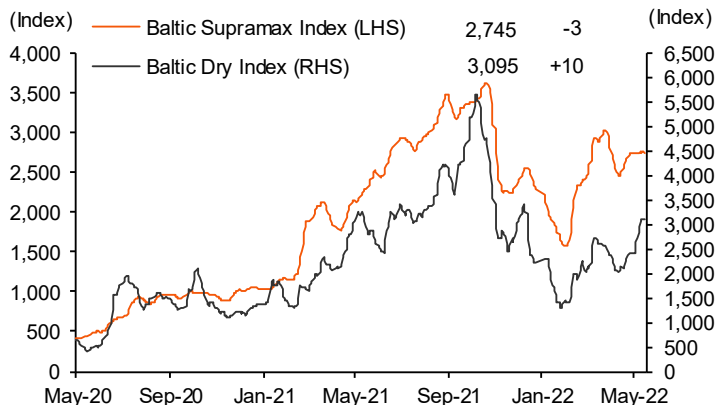


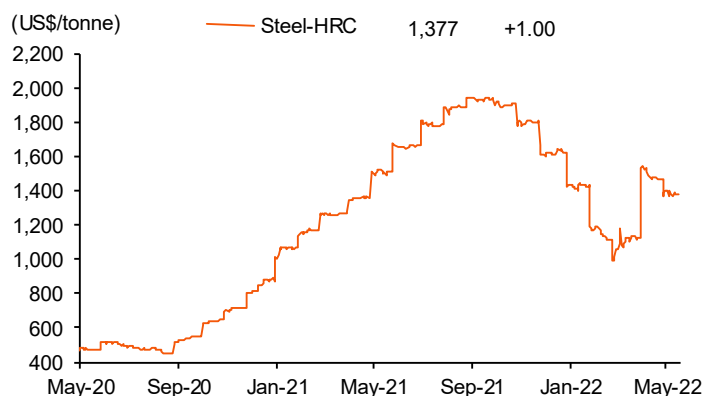
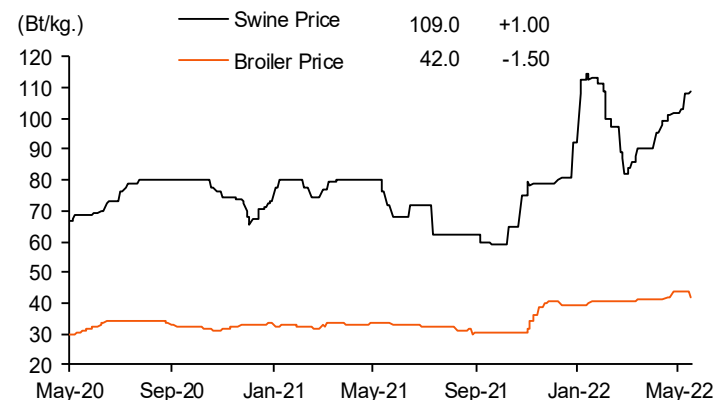
Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

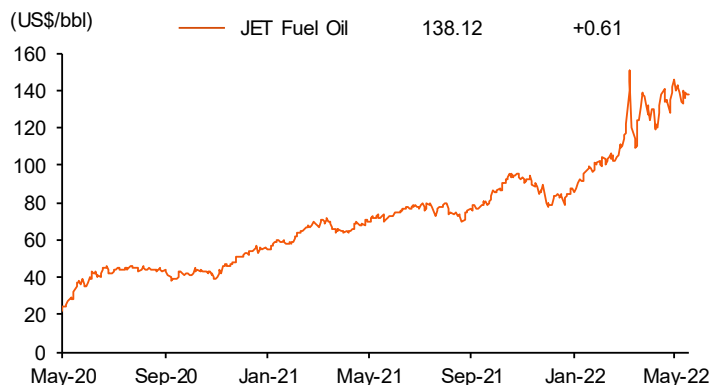
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE


Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



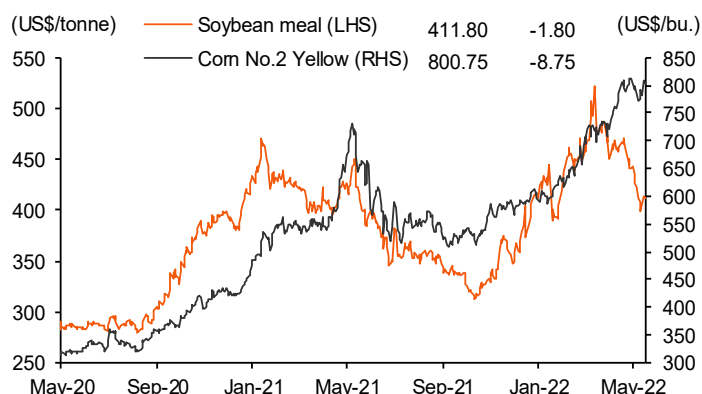
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



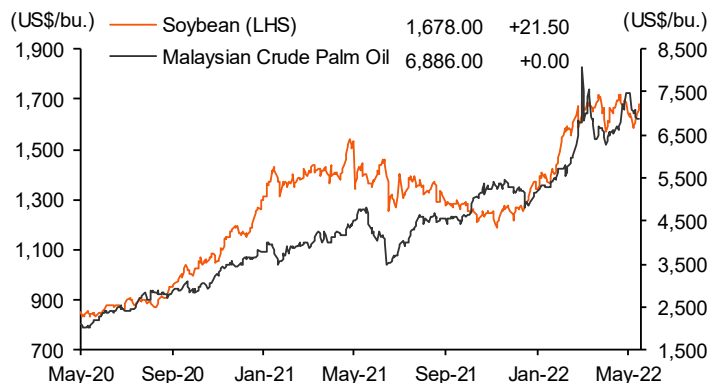
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



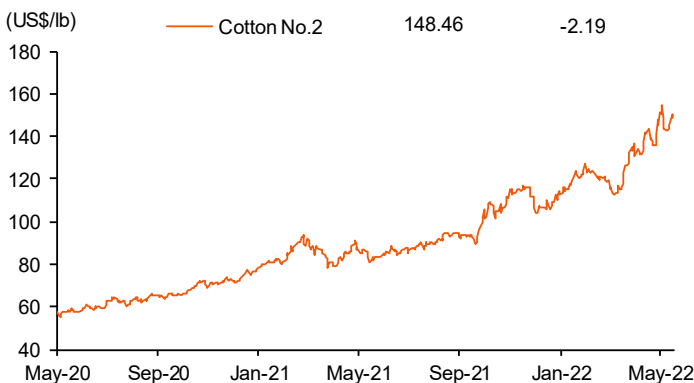
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



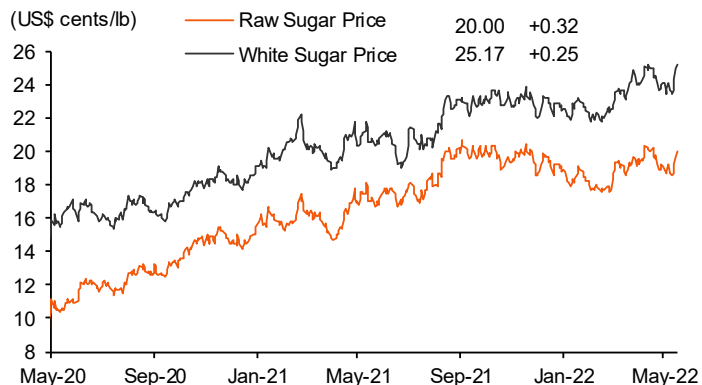
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



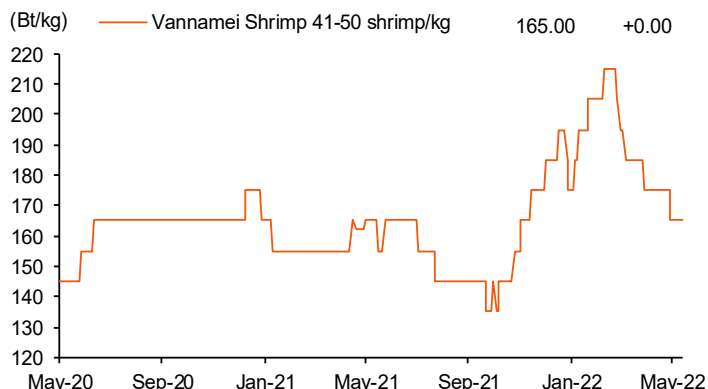
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CRC	นาย ไท จิราธิวัฒน์	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	400,000	35.62	14,248,000
HL	นางสาว ภัทรวรรณ ศิริพงษ์วิไล	13/05/65	ขาย	หุ้นสามัญ	3,200	25.50	81,600
ICN	นาย มนชัย มณีไพโรจน์	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	3.70	37,000
LPH	นาย อังกร จันทนาวานิช	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	5.53	276,500
MBAX	นาย สุรัชย์ อัสวแก้วมงคล	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	5.00	50,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	12/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	1.69	338,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	12/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.70	170,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	1.66	332,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	1.67	334,000
SAK	นาง วรณชนันท์ พงศ์สุรางค์	17/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	7.90	158,000
SANKO	นาย รัฐวัฒน์ สุขสายชล	12/05/65	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	1.67	167,000
SCN	นาย รัชชาติ กิจพิพิธ	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	2.22	222,000
SCN	นาย รัชชาติ กิจพิพิธ	13/05/65	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	2.20	220,000
SPRC	นาย วิสิฐ สุธประเสริฐ	13/05/65	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	11.00	2,200,000
					Revoked by Reporter		
THG	นาย บุญ วณสิน	11/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	192,000	57.71	11,080,320
THG	นาย บุญ วณสิน	12/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	353,000	57.18	20,184,540
THG	นาย บุญ วณสิน	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	361,000	59.74	21,566,140
TMT	นาย ประวาส สันตวงกุล	17/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	9.22	276,600
WIIK	นาง สุมาลี อ่องจรีต	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	45,000	1.95	87,750
WIIK	นาง สุมาลี อ่องจรีต	13/05/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	95,000	1.95	185,250

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
AMR	นาย อังสุรสมิ์ อารีกุล	เริ่มต้น Concert Party	หุ้น	8.72	8.72	12/05/65	
MODERN	นาย ธีรพล จุฬางกูร	ได้มา	หุ้น	0.05	5.02	13/05/65	
TSR	นาย วีรวัฒน์ แจ้งอยู่	จำหน่าย	หุ้น	2.37	3.85	12/05/65	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย
	Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย
ASAP	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	KASET	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1
BYD	17 พ.ค. – 2 มิ.ย.22	ระดับ 1	TVD	18 พ.ค. – 7 มิ.ย.22	ระดับ 1
FORTH	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	ZIGA	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1
GSC	12 พ.ค. – 1 มิ.ย.22	ระดับ 1	ZIGA-W1	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1
JUTHA	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	PROEN	9 – 27 พ.ค.22	ระดับ 2
JUTHA-P	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1	JTS	17 พ.ค. – 2 มิ.ย.22	ระดับ 3
JUTHA-W1	3 – 20 พ.ค.22	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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
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 เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	17 May	13 May	12 May	11 May	10 May
1 IVL	759.4	423.2	(204.1)	130.4	(100.1)
2 BDMS	629.6	613.5	342.3	106.3	13.6
3 EA	444.4	198.8	187.7	52.1	170.6
4 AOT	324.1	(256.0)	(280.7)	39.4	(206.8)
5 HANA	280.7	(34.8)	(120.2)	159.0	32.2
6 PTTEP	272.7	163.7	342.1	239.7	175.6
7 CPF	254.3	221.7	(1.1)	55.1	(37.2)
8 MEGA	228.7	9.9	(6.0)	(14.0)	(8.4)
9 PTTGC	200.7	(459.4)	(1,521.9)	(56.6)	4.1
10 PSL	182.6	13.2	190.3	68.7	(92.7)
11 THG	167.1	59.1	(45.5)	(58.0)	19.1
12 GFPT	167.0	318.2	2.4	25.1	37.1
13 TOP	159.8	62.7	251.6	263.2	192.0
14 SPRC	144.3	32.2	19.9	4.8	34.9
15 DELTA	143.8	(25.6)	(66.7)	(58.7)	(134.4)
16 TTA	132.6	38.9	(22.9)	(52.2)	(3.8)
17 LH	104.6	(11.0)	(70.2)	48.9	24.8
18 CPALL	91.8	(76.2)	(179.8)	26.3	(42.2)
19 IRPC	91.6	(32.3)	(30.0)	(209.4)	(53.5)
20 EGCO	88.5	17.9	204.4	(25.9)	(12.4)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTTEP	1,195.3	922.5	2,117.8	272.7	32.5
2 JMT	933.3	974.5	1,907.9	(41.2)	32.6
3 PTT	743.1	1,090.8	1,833.9	(347.7)	31.6
4 IVL	1,264.3	504.9	1,769.2	759.4	41.0
5 KBANK	860.4	792.1	1,652.5	68.3	36.5
6 BDMS	1,123.3	493.7	1,616.9	629.6	38.0
7 AOT	862.5	538.5	1,401.0	324.1	33.8
8 EA	906.5	462.2	1,368.7	444.4	39.5
9 PTTGC	628.6	428.0	1,056.6	200.7	34.5
10 CPALL	571.5	479.6	1,051.1	91.8	28.6
11 ADVANC	475.8	513.0	988.8	(37.2)	39.8
12 TOP	565.6	405.9	971.5	159.8	40.8
13 SCC	340.3	538.7	879.0	(198.4)	43.7
14 BCH	259.8	602.4	862.2	(342.6)	36.7
15 SCB	389.7	451.8	841.5	(62.1)	20.2
16 GULF	422.4	400.9	823.3	21.5	41.9
17 MEGA	437.9	209.1	647.0	228.7	37.5
18 CPF	447.2	192.9	640.1	254.3	16.9
19 BANPU	229.2	387.8	617.0	(158.6)	16.7
20 CRC	263.3	330.5	593.8	(67.2)	33.9

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	17 May	13 May	12 May	11 May	10 May
1 PTT	(347.7)	(376.9)	(151.9)	(90.4)	(197.5)
2 BCH	(342.6)	(52.8)	41.0	61.9	(18.9)
3 SCC	(198.4)	(160.1)	(100.5)	(64.8)	(91.2)
4 MAKRO	(169.5)	(91.7)	(2.1)	(25.2)	1.3
5 BANPU	(158.6)	(60.1)	(188.5)	13.5	(159.9)
6 CHG	(143.8)	31.8	13.4	(73.8)	25.3
7 BBL	(138.7)	(73.1)	182.1	(49.0)	60.4
8 CBG	(128.7)	(6.3)	(64.3)	39.3	(27.6)
9 BLA	(109.9)	1.1	(8.7)	(6.2)	(10.6)
10 BAM	(101.1)	(201.2)	73.3	4.7	71.4
11 TU	(94.8)	(28.9)	(78.1)	(78.4)	(36.5)
12 CRC	(67.2)	(264.1)	112.2	77.1	35.8
13 COM7	(65.3)	(266.6)	(216.3)	49.8	(39.9)
14 SCB	(62.1)	(77.1)	(2.6)	(247.1)	31.7
15 KTB	(61.8)	35.0	(89.3)	(138.5)	(52.4)
16 RCL	(56.2)	218.4	(6.9)	(17.2)	50.5
17 KTC	(54.6)	54.9	26.8	16.3	20.6
18 DITTO	(48.5)	10.6	15.3	25.5	40.9
19 BH	(44.5)	(30.6)	(7.1)	179.6	458.3
20 TEAMG	(41.4)	(47.3)	(14.1)	(13.6)	(11.0)

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	410.9	1,908.8	21.5
3 EMC-W6	867.8	4,216.7	20.6
4 KBANK	437.3	2,369.3	18.5
5 LH	2,125.3	11,949.7	17.8
6 NINE	61.1	365.5	16.7
7 AP	490.1	3,145.9	15.6
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 GBX	151.7	1,089.1	13.9
10 KKP	111.5	846.8	13.2
11 BCH	319.9	2,493.7	12.8
12 TOP	257.4	2,040.0	12.6
13 BH	95.2	794.9	12.0
14 BANPU	798.5	6,766.1	11.8
15 MCS	55.0	477.0	11.5
16 PSL	177.5	1,559.3	11.4
17 AH	40.0	354.8	11.3
18 EVER-W4	181.9	1,616.4	11.3
19 DIMET-W4	90.7	806.6	11.3
20 SAT	47.3	425.2	11.1

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
SUPER	13,921,000	11,415,220	0.82	0.81	1.23%	35.28%
ICC	900	26,775	29.75	29.75	0.00%	21.43%
BCH-R	12,119,900	230,097,320	18.99	18.80	0.98%	20.10%
MAJOR	456,800	9,440,820	20.67	20.60	0.33%	18.39%
INTUCH-R	959,400	69,253,700	72.18	72.00	0.26%	17.27%
EGATIF	129,900	1,175,255	9.05	9.10	-0.58%	17.19%
TASCO	279,900	4,476,160	15.99	16.00	-0.05%	16.22%
CHG-R	19,090,100	68,144,486	3.57	3.52	1.41%	14.95%
TTW	657,800	7,104,240	10.80	10.80	0.00%	14.04%
STA-R	1,611,400	36,853,180	22.87	23.00	-0.56%	13.32%
EPG-R	446,800	4,414,910	9.88	9.80	0.83%	13.15%
SPCG	44,900	731,870	16.30	16.30	0.00%	13.15%
DTAC	950,300	42,003,950	44.20	44.75	-1.23%	13.08%
PTT	10,285,400	375,823,125	36.54	37.00	-1.24%	13.06%
S-R	863,200	1,601,782	1.86	1.89	-1.82%	12.98%
ITEL	722,200	3,784,705	5.24	5.30	-1.12%	12.89%
AOT-R	3,899,500	262,076,275	67.21	67.50	-0.43%	12.66%
TRUE	13,698,000	60,360,076	4.41	4.48	-1.64%	12.56%
GLOBAL-R	971,900	21,055,080	21.66	21.80	-0.62%	12.40%
BANPU	19,364,200	227,254,040	11.74	11.90	-1.38%	12.32%
SCC-R	344,300	123,413,200	358.45	361.00	-0.71%	12.31%
AJ	37,300	601,610	16.13	16.40	-1.65%	11.95%
HMPRO-R	2,930,300	42,729,520	14.58	14.70	-0.80%	11.88%
COM7-R	1,856,600	69,271,750	37.31	37.50	-0.50%	11.50%
DCC-R	2,415,900	6,706,402	2.78	2.80	-0.86%	11.47%
KCE-R	1,336,200	83,576,150	62.55	62.25	0.48%	11.42%
EPG	367,600	3,617,690	9.84	9.80	0.42%	10.82%
TCAP-R	426,500	16,273,200	38.16	38.25	-0.25%	10.78%
TOP	2,210,100	128,014,650	57.92	58.75	-1.41%	10.76%
TPIPP	570,400	2,018,798	3.54	3.58	-1.14%	10.75%
SPALI	745,200	15,134,650	20.31	20.30	0.05%	10.56%
KTB	6,144,700	88,074,940	14.33	14.40	-0.46%	10.55%
TCAP	415,900	15,825,600	38.05	38.25	-0.52%	10.51%
GPSC-R	723,900	44,305,325	61.20	62.00	-1.28%	10.30%
BLA-R	1,722,900	65,451,175	37.99	38.50	-1.33%	10.22%
BEM	9,270,300	77,126,460	8.32	8.45	-1.54%	10.19%
BAM	1,824,300	34,740,230	19.04	19.10	-0.30%	10.18%
EA	2,079,600	175,493,875	84.39	85.50	-1.30%	10.18%
SIRI	4,739,400	5,070,704	1.07	1.08	-0.93%	10.05%
RCL-R	1,476,400	66,068,925	44.75	46.25	-3.24%	10.02%

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
AP	1,156,800	12,621,240	10.91	10.90	0.10%	10.01%
BCPG	774,600	9,213,720	11.89	12.00	-0.88%	10.01%
BA-R	501,200	5,414,320	10.80	10.90	-0.89%	9.77%
SCGP-R	976,300	52,046,950	53.31	54.00	-1.28%	9.74%
SAT-R	132,300	2,388,180	18.05	18.10	-0.27%	9.69%
TTB	33,591,400	41,529,620	1.24	1.24	-0.30%	9.52%
MAJOR-R	235,900	4,865,300	20.62	20.60	0.12%	9.50%
SUPER-R	3,717,300	3,048,186	0.82	0.81	1.23%	9.42%
AWC-R	2,916,700	14,150,488	4.85	4.86	-0.17%	9.38%
AP-R	1,056,200	11,574,270	10.96	10.90	0.54%	9.14%
GPSC	636,400	38,867,250	61.07	62.00	-1.49%	9.06%
BEM-R	8,181,600	67,991,125	8.31	8.45	-1.65%	8.99%
QH	2,717,100	5,977,620	2.20	2.18	0.92%	8.96%
WHAUP	509,000	1,952,492	3.84	3.92	-2.14%	8.90%
IRPC	14,131,400	45,524,908	3.22	3.24	-0.57%	8.88%
SAWAD-R	725,700	35,157,275	48.45	48.75	-0.62%	8.88%
OR	3,078,300	81,031,850	26.32	26.00	1.24%	8.83%
BBL	712,000	89,464,900	125.65	125.50	0.12%	8.74%
SPCG-R	29,800	485,740	16.30	16.30	0.00%	8.73%
BGRIM	796,900	26,066,325	32.71	33.00	-0.88%	8.71%
PTT-R	6,840,200	249,777,200	36.52	37.00	-1.31%	8.69%
TIDLOR-R	1,545,800	52,283,050	33.82	33.75	0.22%	8.64%
KBANK	1,357,400	194,929,200	143.60	144.50	-0.62%	8.63%
ITD	912,500	1,647,377	1.81	1.85	-2.41%	8.53%
TVO	261,000	8,126,750	31.14	31.50	-1.15%	8.51%
CRC	2,060,300	74,417,450	36.12	36.25	-0.36%	8.49%
WHAUP-R	482,400	1,856,106	3.85	3.92	-1.85%	8.43%
BCP	612,900	21,309,750	34.77	35.00	-0.66%	8.40%
AIE	68,000	262,290	3.86	3.90	-1.10%	8.32%
IVL-R	3,700,100	178,780,750	48.32	48.75	-0.89%	8.27%
CK	186,800	3,511,320	18.80	18.90	-0.54%	8.25%
BTS-R	3,341,300	29,857,765	8.94	9.00	-0.71%	8.18%
QH-R	2,470,000	5,434,000	2.20	2.18	0.92%	8.15%
TISCO-R	478,500	42,715,500	89.27	89.25	0.02%	8.11%
OSP-R	1,196,000	41,124,650	34.39	34.25	0.39%	8.03%
RJH	76,300	2,467,725	32.34	32.00	1.07%	8.00%
MTC-R	1,112,600	49,138,375	44.17	44.25	-0.19%	7.98%
CBG-R	537,700	55,389,350	103.01	103.50	-0.47%	7.88%
UNIQ	9,600	46,446	4.84	4.94	-2.06%	7.78%
KCE	907,500	56,519,650	62.28	62.25	0.05%	7.76%

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
SPALI-R	539,700	10,955,970	20.30	20.30	0.00%	7.65%
S	504,200	949,551	1.88	1.89	-0.36%	7.58%
CPALL	2,182,800	138,887,025	63.63	64.00	-0.58%	7.55%
BH-R	301,100	51,866,800	172.26	174.50	-1.28%	7.40%
MEGA-R	1,166,600	62,906,575	53.92	54.00	-0.14%	7.29%
MTC	1,007,800	44,489,125	44.14	44.25	-0.24%	7.23%
NDX01	13,633	152,690	11.20	11.30	-0.88%	7.13%
ROJNA	111,600	648,250	5.81	5.85	-0.71%	7.09%
DELTA-R	113,000	37,948,100	335.82	342.00	-1.81%	7.02%
KKP	332,100	23,038,200	69.37	69.50	-0.19%	7.00%
KKP-R	331,500	22,991,475	69.36	69.50	-0.21%	6.99%
STEC	260,700	3,305,020	12.68	12.90	-1.72%	6.95%
TOA	104,600	2,902,450	27.75	28.00	-0.90%	6.94%
SCGP	693,000	36,680,125	52.93	54.00	-1.98%	6.92%
RATCH-R	601,500	23,220,450	38.60	39.25	-1.65%	6.83%
AMATA-R	860,200	16,468,910	19.15	19.30	-0.80%	6.81%
VIBHA	1,266,500	3,128,504	2.47	2.54	-2.75%	6.80%
PRM	311,700	1,772,920	5.69	5.80	-1.93%	6.76%
BDMS	5,402,900	143,807,650	26.62	26.75	-0.50%	6.75%
ADVANC-R	350,600	76,115,800	217.10	218.00	-0.41%	6.73%
AWC	2,086,700	10,105,374	4.84	4.86	-0.35%	6.71%
GULF	1,402,800	64,892,575	46.26	46.75	-1.05%	6.66%
BAM-R	1,184,700	22,589,650	19.07	19.10	-0.17%	6.61%
ADVANC	344,200	74,714,200	217.07	218.00	-0.43%	6.60%
KBANK-R	1,037,300	149,451,350	144.08	144.50	-0.29%	6.60%
PSH	96,200	1,233,160	12.82	12.90	-0.63%	6.60%
BEC-R	676,500	9,792,360	14.48	14.60	-0.86%	6.59%
PTTEP-R	1,371,800	213,828,550	155.87	157.50	-1.03%	6.56%
BTS	2,654,000	23,714,340	8.94	9.00	-0.72%	6.50%
LH-R	2,786,000	24,370,475	8.75	8.80	-0.60%	6.25%
RATCH	542,300	20,980,700	38.69	39.25	-1.43%	6.16%
GGC	28,000	393,690	14.06	14.00	0.43%	6.14%
SCB-R	1,192,500	127,062,000	106.55	108.00	-1.34%	6.11%
GREEN	24,600	31,734	1.29	1.33	-3.01%	5.97%
TOA-R	88,900	2,469,900	27.78	28.00	-0.78%	5.90%
CKP	1,198,000	6,602,090	5.51	5.55	-0.70%	5.84%
CPALL-R	1,680,800	106,940,250	63.62	64.00	-0.59%	5.82%
LH	2,562,700	22,430,155	8.75	8.80	-0.54%	5.75%
SCC	160,700	57,582,400	358.32	361.00	-0.74%	5.75%
TQM-R	261,600	11,193,250	42.79	43.00	-0.49%	5.73%

Source: SET

Short Sell (IV)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
SCB	1,116,300	119,069,000	106.66	108.00	-1.24%	5.72%
CBG	387,200	39,854,150	102.93	103.50	-0.55%	5.68%
COM7	913,100	34,224,225	37.48	37.50	-0.05%	5.66%
SHR-R	1,994,400	8,175,998	4.10	4.16	-1.45%	5.65%
MBK-R	316,900	4,159,650	13.13	13.20	-0.56%	5.64%
NER	325,900	2,167,235	6.65	6.65	0.00%	5.48%
DOHOME	266,100	5,080,790	19.09	19.10	-0.03%	5.47%
GLOBAL	428,500	9,242,660	21.57	21.80	-1.06%	5.47%
TOP-R	1,106,800	63,735,325	57.59	58.75	-1.98%	5.39%
THCOM-R	31,100	270,670	8.70	8.85	-1.66%	5.38%
OR-R	1,871,200	49,178,725	26.28	26.00	1.08%	5.37%
THCOM	30,800	268,250	8.71	8.85	-1.59%	5.33%
CPN	535,900	32,117,375	59.93	60.75	-1.35%	5.28%
BDMS-R	4,216,800	111,881,225	26.53	26.75	-0.81%	5.27%
IRPC-R	8,208,000	26,115,748	3.18	3.24	-1.80%	5.16%
TU-R	1,893,700	31,317,530	16.54	16.40	0.84%	5.15%
MBK	282,200	3,756,500	13.31	13.20	0.84%	5.03%
PTTEP	1,053,000	163,818,750	155.57	157.50	-1.22%	5.03%
EGCO-R	115,100	19,990,750	173.68	175.00	-0.75%	5.00%
IVL	2,227,900	106,960,375	48.01	48.75	-1.52%	4.98%
AOT	1,436,300	96,266,825	67.02	67.50	-0.70%	4.66%
TRUE-R	5,085,400	22,556,900	4.44	4.48	-0.99%	4.66%
WHA	2,654,900	8,327,892	3.14	3.14	-0.10%	4.44%
VGI	1,677,600	8,205,658	4.89	4.86	0.64%	4.36%
MC	16,400	145,220	8.85	8.95	-1.06%	4.35%
NTV	3,600	119,700	33.25	33.75	-1.48%	4.34%
MINT-R	856,500	28,267,450	33.00	33.00	0.01%	4.33%
SGP	67,800	766,600	11.31	11.50	-1.68%	4.29%
BPP	105,600	1,693,020	16.03	16.00	0.20%	4.19%
HFT-R	30,800	202,415	6.57	6.70	-1.91%	4.19%
UTP-R	15,100	240,030	15.90	16.10	-1.27%	4.16%
OSP	614,300	21,083,250	34.32	34.25	0.21%	4.13%
SSP	184,100	1,832,240	9.95	9.90	0.53%	4.11%
AIT	129,900	854,590	6.58	6.65	-1.07%	4.08%
PTTGC-R	1,306,900	59,278,275	45.36	46.25	-1.93%	4.06%
HANA-R	616,100	28,255,875	45.86	46.50	-1.37%	4.01%
CHG	5,104,400	18,834,960	3.69	3.52	4.83%	4.00%
BJC	490,300	17,732,325	36.17	37.00	-2.25%	3.98%
PTTGC	1,277,600	57,917,125	45.33	46.25	-1.98%	3.97%
RS	195,800	3,075,460	15.71	15.70	0.05%	3.94%

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	1,440,500	23,845,390	16.55	16.40	0.94%	3.92%
CPF	2,896,200	73,929,600	25.53	25.75	-0.87%	3.88%
JMT	1,541,900	112,348,750	72.86	76.00	-4.13%	3.88%
STANLY	900	150,900	167.67	167.50	0.10%	3.88%
UV	9,900	28,314	2.86	2.84	0.70%	3.84%
WHA-R	2,296,000	7,164,680	3.12	3.14	-0.62%	3.84%
M-R	96,900	4,854,075	50.09	50.25	-0.31%	3.82%
CPN-R	380,200	22,828,700	60.04	60.75	-1.16%	3.75%
SIRI-R	1,766,800	1,890,093	1.07	1.08	-0.95%	3.75%
HMPRO	917,400	13,473,730	14.69	14.70	-0.09%	3.72%
VIBHA-R	680,600	1,696,518	2.49	2.54	-1.86%	3.66%
MINT	719,400	23,743,500	33.00	33.00	0.01%	3.63%
SPRC	1,649,600	19,240,380	11.66	11.80	-1.16%	3.63%
BGRIM-R	328,300	10,759,725	32.77	33.00	-0.68%	3.59%
CKP-R	736,200	4,071,780	5.53	5.55	-0.35%	3.59%
JKN	40,100	232,530	5.80	5.80	-0.02%	3.59%
ORI	521,300	4,911,835	9.42	9.70	-2.86%	3.59%
CRC-R	868,800	31,325,950	36.06	36.25	-0.53%	3.58%
ICHI-R	328,800	2,987,275	9.09	9.30	-2.31%	3.56%
INTUCH	196,900	14,200,525	72.12	72.00	0.17%	3.55%
BANPU-R	5,542,900	65,266,920	11.77	11.90	-1.05%	3.53%
EGCO	80,700	14,019,850	173.73	175.00	-0.73%	3.51%
SC-R	109,700	364,204	3.32	3.30	0.61%	3.48%
PTL-R	33,000	772,100	23.40	23.60	-0.86%	3.47%
TTB-R	12,055,000	14,823,730	1.23	1.24	-0.83%	3.42%
ACE	1,073,400	3,048,100	2.84	2.88	-1.40%	3.41%
DCC	715,300	1,967,752	2.75	2.80	-1.75%	3.40%
TSE	82,200	178,278	2.17	2.22	-2.30%	3.38%
GULF-R	701,100	32,342,700	46.13	46.75	-1.32%	3.33%
JAS	2,530,200	7,914,256	3.13	3.22	-2.86%	3.33%
HTC	8,400	248,175	29.54	29.75	-0.69%	3.32%
ICHI	306,600	2,788,945	9.10	9.30	-2.19%	3.32%
JMART-R	397,100	21,044,275	52.99	55.00	-3.65%	3.32%
TISCO	195,100	17,428,275	89.33	89.25	0.09%	3.31%
AAV	994,300	2,821,788	2.84	2.90	-2.14%	3.29%
DEMCO	77,600	230,618	2.97	3.00	-0.94%	3.28%
BLA	547,100	20,775,925	37.97	38.50	-1.36%	3.24%
GUNKUL	1,332,200	6,701,740	5.03	5.10	-1.36%	3.22%
PSL-R	935,600	19,342,440	20.67	21.10	-2.02%	3.22%
BCH	1,918,800	36,770,780	19.16	18.80	1.93%	3.18%

Source: SET

Short Sell (VI)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
BAFS-R	29,500	805,425	27.30	27.75	-1.61%	3.17%
CK-R	71,800	1,344,910	18.73	18.90	-0.89%	3.17%
SPI	100	6,225	62.25	64.50	-3.49%	3.12%
DTAC-R	222,700	9,808,650	44.04	44.75	-1.58%	3.07%
III	82,700	1,200,070	14.51	14.60	-0.61%	3.05%
AU	13,700	136,315	9.95	9.95	0.00%	2.95%
BJC-R	360,500	13,091,350	36.31	37.00	-1.85%	2.93%
PLANB-R	710,000	5,438,735	7.66	7.70	-0.52%	2.90%
BCP-R	209,100	7,265,750	34.75	35.00	-0.72%	2.87%
BROOK	740,300	524,524	0.71	0.72	-1.59%	2.87%
TSE-R	68,600	149,548	2.18	2.22	-1.80%	2.82%
AMATA	351,800	6,721,770	19.11	19.30	-1.00%	2.79%
DOHOME-R	133,800	2,554,890	19.09	19.10	-0.03%	2.75%
SPA-R	30,900	233,295	7.55	7.55	0.00%	2.73%
ESSO	674,600	6,390,395	9.47	9.65	-1.84%	2.66%
BAY	9,500	308,900	32.52	32.50	0.05%	2.56%
KTB-R	1,479,100	21,173,330	14.32	14.40	-0.59%	2.54%
KSL-R	332,500	1,229,274	3.70	3.74	-1.15%	2.52%
SABUY	177,800	4,424,900	24.89	24.80	0.35%	2.52%
KTC-R	170,100	9,989,950	58.73	59.00	-0.46%	2.44%
HANA	372,800	17,186,250	46.10	46.50	-0.86%	2.42%
MCS	61,500	733,450	11.93	12.10	-1.44%	2.39%
UBE	566,700	1,144,734	2.02	2.04	-0.98%	2.39%
SINGER-R	180,200	9,126,375	50.65	51.75	-2.13%	2.35%
NEX-R	137,400	2,179,890	15.87	16.20	-2.07%	2.34%
TASCO-R	40,100	638,040	15.91	16.00	-0.55%	2.32%
STA	278,000	6,352,730	22.85	23.00	-0.65%	2.30%
STPI	50,800	210,408	4.14	4.16	-0.44%	2.29%
ASP	141,000	438,538	3.11	3.18	-2.20%	2.27%
VIH	13,600	128,860	9.48	9.50	-0.26%	2.24%
KEX	101,200	2,038,990	20.15	20.30	-0.75%	2.19%
BAY-R	8,100	263,500	32.53	32.50	0.09%	2.18%
NRF	42,000	264,850	6.31	6.30	0.09%	2.16%
BOL	21,800	235,020	10.78	10.90	-1.09%	2.14%
PSTC	107,200	187,691	1.75	1.81	-3.27%	2.14%
BCPG-R	163,800	1,933,320	11.80	12.00	-1.64%	2.12%
CENTEL-R	76,900	3,173,175	41.26	41.50	-0.57%	2.10%
LPN	44,500	195,610	4.40	4.38	0.36%	2.10%
TKN	28,400	214,260	7.54	7.60	-0.73%	2.07%
TTA	991,300	9,876,840	9.96	10.40	-4.20%	2.07%

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
NOBLE	96,600	464,466	4.81	4.78	0.59%	2.06%
TIDLOR	368,300	12,453,325	33.81	33.75	0.19%	2.06%
VNG-R	25,100	198,290	7.90	7.90	0.00%	2.06%
DDD	7,000	103,730	14.82	14.90	-0.55%	2.03%
BA	103,700	1,120,670	10.81	10.90	-0.85%	2.02%
TVO-R	60,700	1,909,600	31.46	31.50	-0.13%	1.98%
TSTH	99,300	130,143	1.31	1.32	-0.71%	1.95%
RBF	106,400	1,592,350	14.97	15.00	-0.23%	1.93%
THANI-R	282,900	1,178,836	4.17	4.16	0.17%	1.90%
BLAND	164,400	159,468	0.97	0.98	-1.02%	1.89%
GFPT-R	492,900	8,093,600	16.42	16.40	0.12%	1.85%
AKR	68,000	65,280	0.96	0.98	-2.04%	1.83%
SAMART-R	51,100	297,730	5.83	6.00	-2.89%	1.82%
XO	17,200	276,490	16.08	16.00	0.47%	1.82%
TTCL	41,000	182,368	4.45	4.50	-1.16%	1.78%
JWD	89,400	1,322,950	14.80	15.00	-1.35%	1.77%
MEGA	282,500	15,203,075	53.82	54.00	-0.34%	1.76%
JAS-R	1,318,200	4,149,070	3.15	3.22	-2.25%	1.74%
ORI-R	250,700	2,396,915	9.56	9.70	-1.43%	1.73%
HFT	12,500	82,165	6.57	6.70	-1.89%	1.70%
SKN-R	94,500	779,725	8.25	8.15	1.24%	1.69%
BH	68,500	11,800,850	172.28	174.50	-1.27%	1.68%
ERW	359,400	1,290,694	3.59	3.70	-2.94%	1.67%
KTC	115,700	6,829,850	59.03	59.00	0.05%	1.66%
ASW	20,300	162,400	8.00	8.00	0.00%	1.65%
STARK-R	641,100	2,648,856	4.13	4.18	-1.15%	1.65%
SAPPE	46,600	1,394,225	29.92	31.50	-5.02%	1.62%
JMART	188,200	10,031,175	53.30	55.00	-3.09%	1.57%
THANI	234,000	973,440	4.16	4.16	0.00%	1.57%
TPIPL	377,900	558,084	1.48	1.52	-2.84%	1.53%
DELTA	24,500	8,194,900	334.49	342.00	-2.20%	1.52%
TSTH-R	77,500	102,300	1.32	1.32	0.00%	1.52%
SCN-R	187,000	433,252	2.32	2.48	-6.58%	1.51%
TMT	9,400	85,445	9.09	9.15	-0.66%	1.51%
BBL-R	121,100	15,206,100	125.57	125.50	0.05%	1.49%
LHFG	100,100	123,123	1.23	1.25	-1.60%	1.49%
STEC-R	55,000	697,140	12.68	12.90	-1.74%	1.47%
PTL	13,700	319,090	23.29	23.60	-1.31%	1.44%
WORK	80,000	1,794,000	22.43	22.30	0.56%	1.43%
GFPT	377,500	6,201,930	16.43	16.40	0.18%	1.42%

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
JR	5,300	37,100	7.00	7.05	-0.71%	1.40%
STGT	344,700	6,247,860	18.13	18.00	0.70%	1.39%
SPRC-R	625,700	7,229,580	11.55	11.80	-2.08%	1.38%
HTC-R	3,400	102,000	30.00	29.75	0.84%	1.35%
PLANB	326,700	2,486,425	7.61	7.70	-1.16%	1.34%
CPF-R	978,200	24,762,750	25.31	25.75	-1.69%	1.31%
VGI-R	504,900	2,446,564	4.85	4.86	-0.30%	1.31%
CHAYO	89,700	1,091,100	12.16	12.30	-1.11%	1.26%
EA-R	255,100	21,235,775	83.24	85.50	-2.64%	1.25%
ASK	28,800	1,199,500	41.65	42.25	-1.42%	1.23%
PSL	357,200	7,330,540	20.52	21.10	-2.74%	1.23%
BEAUTY-R	76,100	101,908	1.34	1.36	-1.53%	1.20%
TPIPL-R	293,500	443,538	1.51	1.52	-0.58%	1.19%
CENTEL	42,700	1,758,600	41.19	41.50	-0.76%	1.17%
TIPH	87,800	5,146,875	58.62	62.50	-6.21%	1.17%
EASTW-R	59,600	399,320	6.70	6.70	0.00%	1.16%
TKN-R	15,600	116,250	7.45	7.60	-1.95%	1.14%
RCL	165,800	7,519,200	45.35	46.25	-1.94%	1.12%
AS	60,200	998,800	16.59	17.10	-2.97%	1.09%
EASTW	55,800	354,695	6.36	6.70	-5.13%	1.09%
TTA-R	520,600	5,192,810	9.97	10.40	-4.09%	1.09%
PRIME	24,400	36,844	1.51	1.56	-3.21%	1.08%
ITEL-R	59,700	310,855	5.21	5.30	-1.76%	1.07%
BPP-R	26,300	423,430	16.10	16.00	0.63%	1.04%
FSMART-R	406,200	8,277,090	20.38	21.10	-3.43%	1.04%
UVAN	47,700	456,325	9.57	9.45	1.23%	1.04%
SENA-R	99,800	386,492	3.87	3.92	-1.21%	1.01%
PLAT-R	7,900	24,582	3.11	3.14	-0.90%	1.00%
TQM	45,700	1,959,475	42.88	43.00	-0.29%	1.00%
ONEE-R	57,300	621,840	10.85	10.80	0.48%	0.99%
TKS	37,800	423,360	11.20	11.20	0.00%	0.99%
AGE-R	192,600	763,024	3.96	3.86	2.63%	0.98%
SAT	13,400	241,750	18.04	18.10	-0.33%	0.98%
SRICHA	3,600	42,120	11.70	11.70	0.00%	0.96%
ACE-R	299,600	850,694	2.84	2.88	-1.41%	0.95%
ONEE	55,400	603,860	10.90	10.80	0.93%	0.95%
SENA	93,200	366,444	3.93	3.92	0.30%	0.95%
SCN	113,300	265,232	2.34	2.48	-5.61%	0.91%
KSL	116,800	432,238	3.70	3.74	-1.05%	0.89%
SAWAD	72,700	3,513,350	48.33	48.75	-0.87%	0.89%

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
NCAP	50,100	315,030	6.29	6.35	-0.98%	0.88%
BEAUTY	54,600	75,188	1.38	1.36	1.26%	0.86%
MICRO	35,000	215,850	6.17	6.05	1.94%	0.84%
PTG	294,300	4,208,490	14.30	14.70	-2.72%	0.84%
SNNP	96,500	1,541,110	15.97	16.00	-0.19%	0.84%
SYNEX	64,100	1,369,850	21.37	22.30	-4.17%	0.82%
SUSCO	28,100	92,888	3.31	3.32	-0.43%	0.81%
LPN-R	16,800	73,866	4.40	4.38	0.38%	0.79%
TIPH-R	58,400	3,516,550	60.21	62.50	-3.66%	0.78%
SINGER	58,700	2,972,200	50.63	51.75	-2.16%	0.76%
SNC	13,600	276,480	20.33	20.50	-0.83%	0.75%
LOXLEY	59,900	129,632	2.16	2.26	-4.24%	0.74%
SAK	34,500	275,260	7.98	8.00	-0.27%	0.74%
VNG	9,000	70,650	7.85	7.90	-0.63%	0.74%
MORE-R	1,255,600	2,127,206	1.69	1.75	-3.19%	0.73%
PTG-R	255,800	3,686,540	14.41	14.70	-1.96%	0.73%
LANNA	24,000	445,800	18.58	18.70	-0.67%	0.69%
STGT-R	171,500	3,091,670	18.03	18.00	0.15%	0.69%
HENG	57,700	198,760	3.44	3.62	-4.84%	0.68%
THG-R	52,800	3,196,500	60.54	62.25	-2.75%	0.67%
AH	9,900	209,890	21.20	22.30	-4.93%	0.66%
KEX-R	30,000	600,000	20.00	20.30	-1.48%	0.65%
APURE	9,000	49,200	5.47	5.60	-2.38%	0.64%
ASIAN	94,500	1,660,870	17.58	17.30	1.59%	0.63%
NER-R	37,100	245,170	6.61	6.65	-0.63%	0.62%
PR9	61,200	829,860	13.56	13.60	-0.30%	0.62%
STARK	222,400	917,454	4.13	4.18	-1.31%	0.57%
AMANA	34,800	168,084	4.83	4.94	-2.23%	0.56%
GJS	990,300	405,340	0.41	0.41	-0.17%	0.55%
SKR-R	3,000	42,000	14.00	14.30	-2.10%	0.53%
BEC	53,500	769,930	14.39	14.60	-1.43%	0.52%
SABINA	13,200	297,310	22.52	23.20	-2.92%	0.52%
M	12,900	645,300	50.02	50.25	-0.45%	0.51%
SCCC	600	89,400	149.00	150.00	-0.67%	0.50%
ASIAN-R	70,900	1,240,750	17.50	17.30	1.16%	0.47%
XO-R	4,200	67,290	16.02	16.00	0.13%	0.45%
KGI	26,100	133,110	5.10	5.15	-0.97%	0.43%
AUCT	5,700	47,015	8.25	8.40	-1.81%	0.42%
TFG-R	229,900	1,115,226	4.85	4.84	0.23%	0.42%
LANNA-R	12,800	238,150	18.61	18.70	-0.51%	0.37%

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
SMT	9,200	42,872	4.66	4.82	-3.32%	0.36%
III-R	9,600	136,870	14.26	14.60	-2.35%	0.35%
THG	27,400	1,645,850	60.07	62.25	-3.51%	0.35%
RPC	24,700	29,787	1.21	1.23	-1.96%	0.33%
ANAN	45,400	53,208	1.17	1.21	-3.14%	0.32%
ASW-R	4,000	32,000	8.00	8.00	0.00%	0.32%
SHR	112,100	453,030	4.04	4.16	-2.85%	0.32%
PSH-R	4,100	52,610	12.83	12.90	-0.53%	0.28%
SCM	6,700	38,460	5.74	5.85	-1.88%	0.28%
XPG	108,500	182,280	1.68	1.72	-2.33%	0.28%
WICE-R	25,700	413,770	16.10	16.00	0.63%	0.26%
CIMBT-R	10,800	8,758	0.81	0.83	-2.30%	0.25%
SISB	30,100	351,400	11.67	12.50	-6.60%	0.24%
SAK-R	10,900	87,105	7.99	8.00	-0.11%	0.23%
TPIPP-R	12,300	43,360	3.53	3.58	-1.53%	0.23%
JWD-R	10,000	148,000	14.80	15.00	-1.33%	0.20%
AEONTS	400	73,500	183.75	187.00	-1.74%	0.18%
SMT-R	4,600	21,522	4.68	4.82	-2.93%	0.18%
ETC	32,100	119,412	3.72	3.76	-1.06%	0.17%
MCS-R	4,300	51,600	12.00	12.10	-0.83%	0.17%
NETBAY	1,800	47,700	26.50	25.75	2.91%	0.17%
DITTO	10,000	585,000	58.50	58.00	0.86%	0.15%
ESSO-R	38,500	365,475	9.49	9.65	-1.63%	0.15%
AGE	26,500	102,290	3.86	3.86	0.00%	0.14%
NSL-R	3,000	49,200	16.40	16.80	-2.38%	0.14%
KISS	6,000	43,985	7.33	7.15	2.53%	0.13%
HUMAN	3,200	38,080	11.90	11.80	0.85%	0.12%
U-R	40,400	56,964	1.41	1.47	-4.08%	0.11%
BAFS	900	24,525	27.25	27.75	-1.80%	0.10%
SYNEX-R	8,000	180,800	22.60	22.30	1.35%	0.10%
TMT-R	600	5,460	9.10	9.15	-0.55%	0.10%
NOBLE-R	4,400	21,120	4.80	4.78	0.42%	0.09%
WICE	8,700	137,750	15.83	16.00	-1.04%	0.09%
BE8-R	9,700	490,475	50.56	50.75	-0.37%	0.06%
AEONTS-R	100	18,350	183.50	187.00	-1.87%	0.05%
FSMART	14,500	289,640	19.98	21.10	-5.33%	0.04%
SUSCO-R	1,000	3,280	3.28	3.32	-1.20%	0.03%
MONO-R	2,800	6,334	2.26	2.38	-4.95%	0.02%
RS-R	400	6,240	15.60	15.70	-0.64%	0.01%
MORE	200	340	1.70	1.75	-2.86%	0.00%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
AEONTS-F	202,600	33,834,200	220.00	187.00	17.65
COM7-F	219,400	8,337,200	41.75	37.50	11.33
KTBF-F	433,335	6,178,241	14.20	14.40	(1.39)
EA-F	16,100	1,379,525	86.00	85.50	0.58
KBANK-F	4,700	671,119	145.00	144.50	0.35
JASIF-F	55,000	611,600	11.20	11.10	0.90
PTT-F	15,600	570,064	38.00	37.00	2.70
SCB-F	4,600	493,900	107.50	108.00	(0.46)
DIF-F	13,800	199,320	14.40	14.00	2.86
CPALL-F	2,300	146,499	63.00	64.00	(1.56)
ADVANC-F	600	130,505	216.00	218.00	(0.92)
AOT-F	1,600	107,779	67.75	67.50	0.37
BBL-F	300	37,600	125.50	125.50	0.00
BANPU-F	1,800	21,240	11.80	11.90	(0.84)
OR-F	500	13,850	29.00	26.00	11.54
NMG-F	200	31	0.15	0.26	(42.31)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
TNL	50,176,100	1,058,715,710	21.10	21.10	0.00	7.00
HENG	51,494,000	165,810,680	3.22	3.62	(11.05)	2.00
ADVANC	493,300	107,264,928	217.44	218.00	(0.26)	1.00
THG	1,500,000	93,000,000	62.00	62.25	(0.40)	1.00
KCE	1,469,000	91,070,250	61.99	62.25	(0.42)	4.00
COM7	2,000,000	73,500,000	36.75	37.50	(2.00)	1.00
PTTGC	1,402,700	64,874,875	46.25	46.25	0.00	7.00
MTC	1,136,700	50,298,975	44.25	44.25	0.00	3.00
AMATA	2,000,000	38,600,000	19.30	19.30	0.00	1.00
BCH	1,563,100	29,561,035	18.91	18.80	0.59	1.00
TTA	2,400,000	24,480,000	10.20	10.40	(1.92)	1.00
SCB13C2209A	88,800,000	20,424,000	0.23	0.23	0.00	2.00
KEX	1,000,000	20,400,000	20.40	20.30	0.49	1.00
PTT	540,600	20,002,200	37.00	37.00	0.00	1.00
HMPRO	1,012,500	14,883,750	14.70	14.70	0.00	1.00
SPCG	800,000	13,120,000	16.40	16.30	0.61	1.00
III-W1	680,000	4,964,000	7.30	8.15	(10.43)	1.00
KBAN13C2209B	10,000,000	4,000,000	0.40	0.02	1,900.00	1.00
IRPC	1,213,500	3,931,740	3.24	3.24	0.00	1.00
DTAC	85,900	3,844,025	44.75	44.75	0.00	1.00
SPRC	264,600	3,498,012	13.22	11.80	12.03	1.00
WICE	200,000	3,220,000	16.10	16.00	0.63	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 17/5/22

	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	1.09	0.19	50.4%	na	na	5.74	335.9%	Last business day of Jun (1st on 30 Jun 2020)
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	3.90	0.63	43.5%	0.56	12.4%	1.55	171.9%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	6.65	3.56	30.6%	2.65	34.3%	1.87	203.5%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	30/08/2024	0.44	0.22	76.6%	0.26	(16.2%)	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	76.6%	0.21	(17.4%)	2.59	59.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
ALL-W1	Out	1.273	1:2.2000	17/08/2022	1.56	0.66	114.3%	0.87	(24.1%)	5.20	66.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.21	0.23	50.2%	0.15	55.8%	5.26	66.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.962	1:1.0054	27/12/2024	5.60	1.25	37.1%	0.43	193.7%	4.50	76.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQ-W5	Out	0.026	1:1.0700	06/12/2024	0.02	0.01	430.0%	0.01	(30.5%)	2.14	124.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	17.10	13.00	73.2%	11.50	13.0%	1.32	175.4%	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	57.9%	0.11	79.9%	3.00	95.9%	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	57.9%	0.05	88.3%	5.20	78.5%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	30/09/2022	11.90	5.95	31.3%	5.41	10.0%	2.00	155.3%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	11.90	3.28	31.3%	3.30	(0.5%)	3.63	30.3%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.75	0.39	26.5%	0.01	na	4.58	96.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	13/11/2022	12.00	3.90	25.4%	3.85	1.2%	3.08	35.2%	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	12.00	4.18	25.4%	3.64	14.8%	2.87	43.7%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	10.40	4.74	55.7%	3.34	42.1%	2.19	84.1%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIOTEC-W1	In	0.500	1:1.0000	30/09/2022	1.45	0.61	95.1%	na	na	2.38	na	31 Mar 2022, 30 Jun 2022, 30 Sep 2022
BIZ-W1	Out	4.667	1:1.5000	02/11/2022	4.78	1.70	76.4%	1.24	37.4%	4.22	104.8%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.877	1:1.0251	30/11/2022	2.66	0.17	47.1%	0.01	1094.7%	16.04	90.6%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	4.74	3.38	26.7%	2.98	13.5%	1.40	213.8%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W5	Out	0.194	1:1.2910	21/05/2022	0.72	0.95	94.8%	0.67	41.5%	0.98	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
BROOK-W6	Out	0.590	1:1.1010	12/07/2024	0.72	0.33	94.8%	0.31	8.2%	2.40	105.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.180	1:1.1020	12/07/2026	0.72	0.31	94.8%	0.37	(16.4%)	2.56	81.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	05/09/2022	9.00	0.20	28.4%	0.21	(5.3%)	45.00	27.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	9.00	0.51	28.4%	0.48	5.3%	17.65	29.0%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BTS-W8	Out	14.900	1:1.0000	21/11/2026	9.00	0.43	28.4%	0.39	11.1%	20.93	29.4%	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	3.70	93.5%	2.51	47.7%	1.08	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	12/05/2026	2.92	0.90	31.2%	0.51	75.4%	3.24	68.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.44	0.08	56.1%	0.01	855.0%	5.50	118.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	1.11	0.26	47.6%	0.20	28.9%	4.27	59.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W1	Out	5.025	1:1.2930	28/05/2022	12.30	10.50	49.0%	9.29	13.1%	1.51	640.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2020)
CHAYO-W2	Out	9.599	1:1.0670	22/06/2023	12.30	4.06	49.0%	3.36	20.9%	3.23	69.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	3.30	1.24	57.3%	0.69	79.1%	2.66	100.4%	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	0.55	0.19	100.5%	0.20	(5.8%)	3.09	92.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DOD-W2	Out	18.000	1:1.0000	30/11/2023	5.90	0.34	97.6%	0.72	(53.0%)	17.35	75.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.76	0.51	27.8%	0.15	234.8%	3.45	72.2%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	10/03/2025	0.85	0.22	32.4%	0.12	90.0%	5.73	54.3%	10 Mar 2025
EKH-W1	Out	6.058	1:1.0400	14/11/2024	7.25	1.57	20.8%	1.00	56.3%	4.80	39.0%	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	62.0%	0.05	13.3%	3.33	76.9%	End of Jun, Dec
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.70	0.93	58.6%	1.38	(32.7%)	3.98	29.8%	14 Jun 2024
EVER-W4	Out	1.000	1:1.0000	30/09/2023	0.32	0.10	70.3%	0.01	687.9%	3.20	154.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.58	0.48	27.5%	0.10	394.8%	3.29	82.1%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GLOCON-W5	Out	1.500	1:1.0000	31/03/2024	0.90	0.21	63.7%	0.14	45.6%	4.29	79.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
HEMP-W2	Out	15.000	1:1.0000	27/02/2024	7.90	0.72	38.2%	0.19	284.4%	10.97	61.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	3.86	2.46	83.3%	2.22	10.9%	1.57	144.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	14.60	8.15	36.6%	6.72	21.2%	1.79	137.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	4.42	2.26	49.2%	1.83	23.3%	1.96	111.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	18.90	4.02	28.6%	0.79	408.2%	4.70	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	5.30	1.77	53.1%	1.83	(3.3%)	2.99	45.0%	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	0.07	71.0%	0.00	7860.2%	8.43	173.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.27	0.24	120.8%	0.15	57.9%	1.13	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	55.00	49.50	73.5%	50.77	(2.5%)	1.26	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W4	In	13.272	1:1.1302	18/06/2024	55.00	45.25	73.5%	44.08	2.7%	1.37	90.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.225	1:1.1250	26/07/2025	55.00	15.60	73.5%	24.00	(35.0%)	3.97	50.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	76.00	19.50	85.1%	32.81	(40.6%)	3.90	53.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W1	In	1.951	1:1.0250	11/06/2022	4.22	2.14	65.5%	2.29	(6.6%)	2.02	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
K-W1	In	1.000	1:1.0000	11/10/2022	1.84	0.79	72.4%	0.69	14.9%	2.33	135.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.52	0.32	26.4%	0.15	117.0%	7.88	42.7%	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	2.80	1.28	46.5%	1.06	20.8%	2.19	93.3%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.10	1.08	67.3%	0.85	27.0%	1.94	90.2%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.70	0.17	66.6%	0.19	(10.1%)	5.33	63.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	In	2.735	1:1.0971	15/11/2023	13.20	11.10	38.7%	11.30	(1.7%)	1.30	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.825	1:1.0621	15/05/2024	13.20	10.50	38.7%	10.83	(3.0%)	1.34	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	In	2.913	1:1.0298	15/11/2024	13.20	10.30	38.7%	10.41	(1.0%)	1.32	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.46	0.14	67.2%	0.04	247.7%	3.29	122.3%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
MILL-W4	Out	1.534	1:1.4340	11/07/2022	1.05	0.07	33.1%	0.00	na	21.51	110.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W6	Out	1.326	1:1.1310	23/05/2024	1.05	0.29	33.1%	0.10	195.9%	4.10	68.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	Out	21.600	1:1.0000	31/07/2023	33.00	11.50	28.3%	11.39	0.9%	2.87	30.6%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	In	28.000	1:1.0000	05/05/2023	33.00	4.96	28.3%	6.32	(21.5%)	6.65	na	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	33.00	3.66	28.3%	5.77	(36.6%)	9.02	14.7%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MORE-W2	Out	2.000	1:1.0000	21/10/2022	1.75	0.29	27.3%	0.04	595.0%	6.03	88.2%	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.153	1:1.0409	06/07/2023	5.00	3.24	88.2%	3.34	(3.1%)	1.61	na	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NDR-W2	Out	3.500	1:1.0000	04/05/2024	2.84	0.77	74.4%	0.74	4.0%	3.69	76.8%	1 Dec 22, 1 Jun 23, 1 Dec 23, 4 May 24
NER-W1	In	1.800	1:1.0000	27/05/2022	6.65	4.68	28.8%	4.61	1.5%	1.42	512.7%	15 Dec 2020, 15 Jun 2021, 15 Dec 2021, 28 May 2022
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	16.20	15.10	55.1%	19.63	(23.1%)	1.67	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	4.78	0.54	14.8%	0.00	na	9.32	66.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	6.30	1.13	22.1%	0.01	9572.6%	5.58	84.2%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022

Warrant Table (II)

As of 17/5/22

	In / Out	Exercise	Conversion	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Prem/Disc	Gearing	Implied	Exercise
	Money	price	ratio (W:S)	date	underlying		of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
NUSA-W4	In	0.881	1:1.1350	17/05/2023	1.48	0.57	60.1%	0.60	(5.4%)	2.95	46.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	29/11/2024	13.10	3.26	22.8%	6.76	(51.8%)	4.02	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	37.4%	3.00	335.1%	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%	0.00	328.9%	1.50	579.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PERM-W1	Out	1.800	1:1.0000	18/06/2022	1.78	0.06	48.4%	0.07	(9.5%)	29.67	44.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	3.50	1.50	82.7%	1.53	(2.1%)	2.33	76.1%	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	Out	3.000	1:1.0000	18/07/2024	3.84	1.19	58.2%	1.02	16.3%	3.23	71.6%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	7.70	1.12	47.6%	2.18	(48.7%)	6.88	24.9%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	19/11/2023	2.04	0.89	44.9%	0.35	154.4%	2.29	129.7%	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	2.12	0.01	67.2%	0.00	na	233.20	276.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2019)
PPPM-W4	Out	0.439	1:2.2800	31/07/2024	0.30	0.34	92.7%	0.24	44.1%	2.01	130.0%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PRG-W1	In	4.865	1:1.0278	15/11/2024	10.80	5.40	8.3%	6.15	(12.2%)	2.06	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
RICHY-W3	Out	1.224	1:1.0625	16/01/2023	1.00	0.14	52.7%	0.09	60.0%	7.59	70.9%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	28.611	1:1.0136	23/05/2024	15.70	2.10	37.4%	0.51	308.0%	7.58	63.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	7.85	0.64	51.4%	1.10	(41.7%)	12.27	25.5%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	7.85	0.64	51.4%	1.44	(55.6%)	12.27	32.7%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	3.081	1:1.0549	10/05/2024	24.80	20.70	52.0%	21.80	(5.0%)	1.26	na	Last business day of 10 May,10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	6.00	0.86	49.9%	0.63	35.5%	6.98	58.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	6.40	0.79	53.3%	0.60	31.7%	8.10	60.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	48.75	3.98	46.2%	4.49	(11.5%)	12.46	44.2%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	5.85	1.61	75.1%	0.88	82.5%	3.63	111.4%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.48	0.36	87.9%	0.61	(40.6%)	6.89	52.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	14/01/2026	2.48	0.36	87.9%	0.92	(60.8%)	6.89	52.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.37	0.25	56.9%	0.04	496.2%	1.48	248.4%	Last business day of Jun, Dec
SENA-W1	Out	5.000	1:1.0000	21/03/2024	3.92	0.57	38.4%	0.27	110.2%	6.88	58.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	3.80	0.54	84.8%	0.98	(45.1%)	7.04	53.8%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	3.80	0.31	84.8%	1.13	(72.7%)	12.26	48.7%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	2.60	0.73	68.4%	0.15	390.5%	4.90	101.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	2.60	0.84	68.4%	1.00	(16.0%)	3.10	51.5%	2 Sep 2024
SINGER-W2	Out	12.709	1:1.1016	21/04/2023	51.75	43.50	97.8%	42.52	2.3%	1.31	123.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	4.82	1.30	62.6%	1.55	(15.9%)	3.71	49.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	15.50	14.00	21.4%	13.80	1.5%	1.11	195.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.10	0.31	97.9%	0.28	10.4%	3.55	104.4%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	3.70	2.46	54.3%	2.27	8.3%	1.50	144.3%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	18.182	1:1.1000	22/05/2025	9.90	1.44	44.3%	1.09	32.0%	7.56	50.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.18	0.57	59.1%	0.99	(42.7%)	7.33	37.8%	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	0.02	261.9%	0.02	(11.7%)	2.29	233.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	1.04	0.24	49.6%	0.23	4.0%	4.80	52.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	24/05/2028	1.04	0.51	49.6%	0.64	(19.9%)	2.04	na	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	4.84	1.29	44.0%	0.81	60.0%	3.75	64.5%	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	62.9%	0.08	59.8%	1.46	136.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.33	0.13	66.2%	0.04	226.2%	2.54	155.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.62	0.44	59.3%	0.21	112.6%	5.95	80.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.09	0.02	88.3%	0.03	(31.4%)	4.50	61.1%	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	(9.0%)	3.00	80.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.47	0.01	71.2%	0.00	5765.5%	1.76	292.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	22/02/2024	4.70	0.87	61.0%	0.56	55.8%	5.40	79.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	1.65	0.69	69.8%	0.67	3.3%	2.39	76.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.42	0.12	128.7%	0.13	(8.4%)	3.50	118.9%	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	23.6%	0.00	na	128.30	68.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VBHA-W3	Out	2.993	1:1.0023	15/06/2022	2.54	0.01	32.3%	0.00	209.9%	254.58	40.6%	30 Sep
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.30	0.77	54.3%	0.67	15.2%	1.69	133.5%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.61	0.22	54.2%	0.11	107.4%	2.77	103.9%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
W-W5	In	2.100	1:0.0667	31/10/2024	2.86	0.05	71.1%	0.07	(28.8%)	3.82	38.0%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	Out	0.815	1:6.6210	17/04/2024	1.72	6.00	49.4%	5.57	7.8%	1.90	68.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
YGG-W1	Out	12.000	1:1.0000	20/03/2023	8.85	2.16	119.5%	2.51	(14.0%)	4.10	106.6%	20 Mar 2023
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	31/03/2023	8.15	6.20	74.9%	6.65	(6.7%)	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
16	17	18	19	20
Holiday	New listing: Warrant NDR-W2 86.7 m units, Exercise 1:1 @3.50, 2Y First exercise: 01-Dec-2022 Last exercise: 04-May-2024 New listing: DW AEON01C2210A /AMAT19C2209B AWC13C2209A /BAM01C2210A BANP01C2209A /BANP19C2209B BCH13C2209A /BCH24C2209A BDMS01C2210A /BEC01C2209A BGRI01C2210A /BH01P2210A CBG01C2209X /COM701C2210A DTAC01C2209A /EA01C2209X GLOB01C2210A /GUNK13C2209B GUNK19C2209C /JMAR01C2209A JMT19C2209B /KCE01P2209A KEX01C2210A /PLAN19C2210A PTTG13C2209B /PTTG13P2209A PTTG19C2209B /RATC01C2210A RBF01C2209B /RS24C2209A S5001C2209A /S5001P2209A S5024C2209A /SPAL13C2209A SPRC01P2209A /STGT01C2209B SYNE01C2210A /TIDL24C2209A TRUE01C2209A /VGI01C2210A XD: DIF @0.260000 INETREIT @0.233200 POPF @0.254400 PPF @0.171500 SIRIP @0.050000 New Share Trading FTE 60 m shares (Stock dividend 1:1) Last trading: J-W1 Delisted: JMT-W3	New listing: DW BAM41C2211A /BGRI41C2212B BLA19C2209A /CBG13C2210A CK13C2210A /CPAL19C2209A CPF13C2210A /CPN19C2209A CRC19C2209B /GPSC41C2210A GULF13C2210A /GULF41C2210A GUNK41C2210A /HMPR19C2210A JMT41C2210A /KBAN19C2209B MEGA13C2210A /MEGA19C2209A MINT19C2209A /S5013C2210A S5013P2210A /SCB13C2210A STA19C2210A /STAR13C2210A SYNE19C2210A /TCAP13C2210A TQM41C2209A /TTB19C2209A XD: CPNCG @0.225000 CPNREIT @0.181400 Name & symbol change: Jutha Maritime Pcl. (JUTHA) > BIO Green Energy Tech Pcl. (BIOTEC) New Share Trading AGE 120.8 m shares (Stock dividend 8:1) GRAND 52 m shares (Advance Opportunities Fund I exercise its convertible debentures 1:5,291.0052 @0.189) XE: J-W1 1:1.02504@1.951140 XR: CHO 17:2@0.702000 XW: CHO 5:1@Free	XD: FTREIT @0.175000 TPRIME @0.123000 Name & symbol change: Nation Multimedia Group Pcl. (NMG) > Nation Group (Thailand Pcl.) (NATION) XR: NINE 1.5232:1@3.300000 Last trading: VIBHA-W3	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: US–ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนพ.ค.จาก เฟดนิวยอร์ก	Events: US–ยอดค้าปลีกเดือนเม.ย. US–การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนเม.ย. US–สต็อกสินค้าคงคลังภาค ธุรกิจเดือนมี.ค. US–ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน พ.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้าน แห่งชาติ (NAHB)	Events: US–EIA petroleum report US–การเริ่มสร้างบ้านและการ อนุญาตก่อสร้างเดือนเม.ย.	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US–ดัชนีการผลิตเดือนพ.ค. จากเฟดฟิลาเดลเฟีย US–ยอดขายบ้านมือสองเดือน เม.ย. US–ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือน เม.ย.จากคอนเฟอเรนซ์ บอร์ด

MAY 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
Delisted: BROOK-W5 Events:	XD: ADD @0.130000 BBGI @0.150000 KTBSTMR @0.173300 PSL @0.500000 SUPEREIF @0.252720 TSC @0.400000 XT: ALL 1:1@Free XW: CPANEL 5:1@Free Last trading: PERM-W1 Events:	XD: AMATAR @0.155000 BGC @0.125000 XE: JMART-W3 1:1.13019@9.73303 PERM-W1 1:1@1.800000 Events: US-EIA petroleum report	XD: BOFFICE @0.175300 OISHI @0.500000 PROSPECT @0.030000 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
XD: WHART @0.191500 YGG @0.109000 XB: LEO 1255:1@1000.000000 XR: POLAR 3.34:1@0.020000 XW: LEO 1:100@Free Events:	Events: TH-สปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:
6	7	8	9	10
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
13	14	15	16	17
Delisted: J-W1 Events:	Events:	Delisted: VIBHA-W3 Events: US-EIA petroleum report	XW: VIBHA 12:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	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 ปทุมโรซมิล 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 มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ 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 นิจารุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

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

พลังงาน , ปิโตรเคมี

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

Thematic Research, กระดาษ

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

อาหารหัตถ์พื้, พาณิษฐ์

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

ขนส่ง, รับเหมา

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

นักวิเคราะห์, แปล

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

วิเคราะห์เทคนิค

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

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

วิเคราะห์ทางเทคนิค

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

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

สุนทร รักษาวัค

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

เกษมรัตน์ จิตกุล

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

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุจินตนา สดภาพร

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