



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2022F	2023F	2024F
SET Index	1,608.9	0.5%	Foreign	+4.5	+18.5	+126.0	PE (x)	17.4	15.5	13.6
MAI Index	619.1	1.0%	Retail	-1.7	-4.9	-23.2	Norm EPS growth (%)	23.7	12.6	13.7
Turnover (Bt m)	63,266	7.5%	Institutes	-2.3	-15.5	-104.8	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	19,407	0.5%	Proprietary	-0.5	+1.8	+2.0	Yield (%)	2.9	3.2	4.0

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,594-1,616

กลุ่มธนาคารนำ SET ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง +0.49% ปิดที่ 1,608.87 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6.3 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อ 4.5 พันล้าน

เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้น DJ แกว่งแคบปิด +0.09% ก่อนตัวเลข CPI วันที่ 10 ส.ค.นี้ โดยตัวเลขการจ้างงานเดือน ก.ค.ที่ออกมาดีกว่าที่คาดทำให้ตลาดเริ่มมองโอกาสที่เพิ่มขึ้นของ Fed ที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% ในการประชุม FOMC วันที่ 21 ก.ย.นี้...รายงาน Pathumwan Corner เมื่อวันที่ 5 ส.ค.มองกระแสเงินทุนจะเริ่มไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย จาก Policy Rate Gap ไทย-สหรัฐฯ ถ้อยแถลงของ Fed ที่ชัดเจนขึ้น, รายได้ท่องเที่ยวฟื้นหนุนดุลบัญชีเดินสะพัดดีขึ้น สอดคล้องกับการซื้อสุทธิของต่างชาติเมื่อวานนี้ 4.5 พันล้าน มองเป้าหมายการปรับขึ้นระยะสั้นที่ 1,612-1,616/1,632 จุด และสิ้นปี 1,650 จุด

ท่าอะไรดี: รายงาน Pathumwan Corner วันที่ 5 ส.ค. แนะนำ "ซื้อ" หุ้น 3 กลุ่ม 1) ท่องเที่ยวฟื้นตัวเร็ว ชอบ MINT CENTEL **AOT** SPA

2) กลุ่มที่ได้ผลบวกจากการขึ้นดอกเบี้ย-มีโอกาสถูกทำ Short-Covering ชอบ KBANK **BBL** (มองได้ผลบวกดอกเบี้ยขึ้นมากที่สุด) และ KTB

3) กลุ่มหุ้นที่เห็น Fund Flow ไหลเข้า-มีโอกาสถูก Short-Covering ชอบ **SCGP** (กำไรเติบโตเด่นปีหน้า) CPALL HMPRO **CPN** BDMS BANPU



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AOT BANPU BBL CENTEL BDMS CBG ESSO KBANK KTB และ SCC (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

IVL: "ถือ" พื้นฐาน 46.0 บาท (เดิม "ซื้อ" 62.0)... "จุดเปลี่ยน" 3 เรื่อง ทำให้เราปรับประมาณการกำไร IVL ลง 1.7% ปีนี้ และ 11-14% ในปี 2023-24 และปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" ได้แก่ 1) West PET Spread ลดลง เนื่องจากค่าระวางเรือที่ลดลงเร็วกว่าคาด 2) ราคาก๊าซยุโรปสูง และจะสูงนานกระทบต่อต้นทุนการผลิตโดยตรง 3) กำไรจะต่ำสุดใน 2Q22 และจะอ่อนตัวลง โดยเราคาดว่ากำไรปี 2023 จะหดตัว 26% จากปี

ผลการดำเนินงาน 2Q22:

ดีกว่าคาด: PSL, RJH, TU กำไรปกติ 1.8 พันล้าน -18% y-y อย่างไรก็ดีเราไม่เห็น upside ต่อประมาณการ เนื่องจากการปรับมูลค่าสิทธิประโยชน์ของ preferred share ของ Red Lobster ใกล้เคียงคาด: ADVANC, CPNREIT กำไรปกติ 807 ล้าน +96% y-y มาจากค่าเช่าฟื้นตัว +56% y-y หลังส่วนลดค่าเช่าลดลง, STANLY กำไรปกติ 304 ล้านบาท -19% y-y, NYT ต่ำกว่าคาด: GPSC มองต้นทุนก๊าซที่สูงจะกดดันกำไร 2H22, MAKRO กำไร 1.57 พันล้าน ต่ำกว่าเราคาด 6% และต่ำกว่าตลาดคาด 15% จาก SG&A และต้นทุนดอกเบี้ยสูง, RPH

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	32,833	+29.1	+0.1
Nasdaq	12,644	-13.1	-0.1
DAX	13,688	+113.8	+0.8
Brent (US\$/bbl)	96.65	+1.7	+1.8
GRM (US\$/bbl)	6.76	+2.5	+57.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	371.00	+10.0	+2.8
Gold (US\$/oz)	1,805	+14.0	+0.8
US 10-Year	2.76	-0.1	-2.5
US 2-Year	3.21	-0.1	-0.6
TH 10-Year	2.54	+0.0	+2.0
Bt/US\$	35.57	-0.5	-1.3

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,594-1,625

ทะลุต่อขึ้นมา และลุ้นขึ้นต่อ: (The Technical Story)

SET ปิดทะลุขึ้นมา ลุ้นขึ้นต่อโดยมีด่านที่ 1,610 จุด ทะลุได้มีแนวต้านถัดไปที่ 1,618/1,625 จุด ที่ดูดีคือกลุ่มหุ้นหลักอย่างธนาคาร ทะลุขึ้นมาและมีลุ้นขึ้นต่อ ขณะที่กลุ่มพลังงานเริ่มตึงหลักได้

แนะนำ:

CRC ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 41.0

CPN ซื้อเพิ่มที่ 65.0 เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 68.0

PTTEP ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 158/162

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

SCGP "เริ่มสะสม" พื้นตัวทะลุ Downtrend Line ด้าน 57.0/58.50

KBANK "ซื้อเพิ่ม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 152.5/154.5

EA "ซื้อเพิ่ม" พื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง ด้าน 85.0/89.50

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50U22 โดยมีเป้าหมายที่ 977/986 จุด และเลื่อน Trailing Stop ขึ้นมาที่ 962 จุด

Derivative Warrants: "ซื้อ" EA จากการขึ้นค่า Ft เดือน ก.ย.นี้, KBANK ได้ผลบวกดอกเบี้ยขึ้น และ AOT ผลบวกท่องเที่ยวฟื้นตัว:-

1. **AOT16C2212A** มี Sens 0.98 และ Gearing 7.56x
2. **KBANK16C2211A** มี Sens 0.87 และ Gearing 8.49x
3. **EA16C2211A** มี Sens 1.01 และ Gearing 5.79x

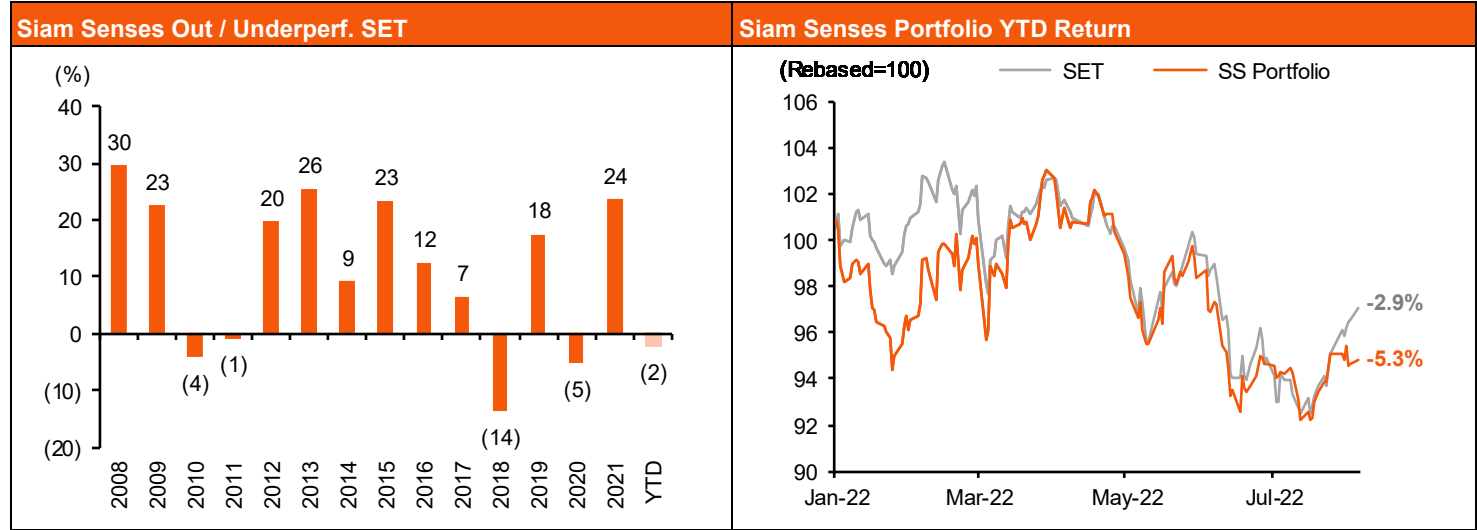
Block Trade: SCGP (Leverage 14x ด้าน 57/58.5) เรามอง SCGP จะเป็นหุ้น "เติบโต" ที่น่าสนใจในปีหน้า จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น, ความต้องการสินค้าบรรจุภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง, และต้นทุนการผลิตที่ลดลง ไม่ว่าจะเป็นต้นทุนเศษกระดาษ-ค่าขนส่ง แนะนำ "ซื้อ" ด้าน 58.5

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	72.0	85.0	18.1	na	na	na	182.7	0.0	0.3
BANPU	BUY	12.6	17.0	34.9	132.1	(17.3)	4.0	4.8	8.5	7.3
BBL	BUY	135.5	165.0	21.8	14.1	10.5	8.6	7.7	3.5	3.9
BDMS	BUY	26.5	33.0	24.5	33.3	8.4	39.8	36.7	1.4	1.5
CBG	BUY	113.0	138.0	22.1	44.1	30.0	27.8	21.4	2.4	3.1
CENTEL	BUY	41.0	48.0	17.1	na	678.6	269.9	34.7	0.0	0.0
ESSO	BUY	10.4	16.0	53.8	na	(9.9)	5.7	6.3	9.6	4.7
KBANK	BUY	149.5	190.0	27.1	13.9	12.0	8.3	7.4	2.4	2.7
KTB	BUY	16.1	18.0	11.8	35.6	13.0	7.7	6.8	3.1	3.5
SCC	BUY	371.0	440.0	18.6	(24.2)	35.0	12.5	9.3	4.0	5.4

Source: Thanachart estimates, Closing price 8-Aug-22
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AOT:** ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไร new high ใน FY24
- **BANPU:** ได้รับประโยชน์จากราคาถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูง และการขยายธุรกิจที่ไม่ใช่ถ่านหิน
- **BBL:** ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อ
- **BDMS:** ฟื้นตัวจากผู้ป่วยชาวไทย (non COVID) และชาวต่างชาติที่กลับมา
- **CBG:** หุ่นพื้นฐานดีที่เรามองว่ากำไรจะฟื้นตัว
- **CENTEL:** กำไรฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ
- **ESSO:** ได้รับประโยชน์จากค่าการกลั่นที่สูง และมีแนวโน้มการเติบโตการขายที่ดีกว่าคนอื่น
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบาคโควิดคลี่คลาย
- **KTB:** ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานที่ดีขึ้น และโอกาสในการเพิ่มค่าธรรมเนียมจากช่องทางดิจิทัล
- **SCC:** ผ่านจุดที่แย่สุดแล้ว แนวโน้มกำไรเติบโตสูงปีหน้าจาก การขยายกำลังการผลิตของโรงปิโตรเคมี

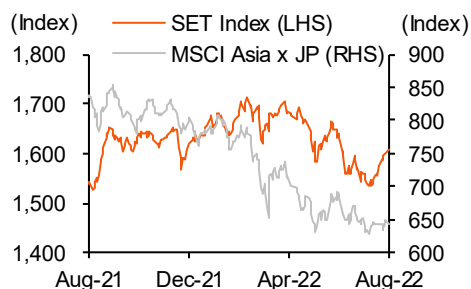
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,608.9	+7.8	+0.5	63,266
SET50 Index	979.1	+9.6	+1.0	38,601
SET100 Index	2,211.5	+18.5	+0.8	46,036
SETHD Index	1,163.0	+12.1	+1.0	14,098
MAI Index	619.1	+6.2	+1.0	3,934

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+4.49	+18.54	+125.96
Retail	-1.74	-4.88	-23.19
Institutes	-2.27	-15.45	-104.79
Proprietary	-0.48	+1.79	+2.02

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+125	+240	+3,810
India	+253	+1,860	-26,045
Indonesia	+77	-108	+4,017
Korea	+135	+1,269	-10,164
Philippines	-9	+4	-851
Taiwan	-79	-478	-33,741
Asia-6	+248	+2,788	-62,975

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2022F	2023F	2024F
PE (x)	17.4	15.5	13.6
Norm EPS gw (%)	23.7	12.6	13.7
EV/EBITDA (x)	9.8	9.1	8.2
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	2.9	3.2	4.0
ROE (%)	9.5	10.2	10.9
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	32,832.54	+29.07	+0.1
NASDAQ	12,644.46	-13.09	-0.1
FTSE	7,482.37	+42.63	+0.6
SHCOMP	3,236.93	+9.91	+0.3
Hang Seng	20,045.77	-156.17	-0.8
FTSSI (Sing)	3,270.98	-11.90	-0.4
KOSPI	2,493.10	+2.30	+0.1
JCI (Indonesia)	7,086.85	+2.19	+0.0
MSCI Asia	146.33	-0.22	-0.2
MSCI Asia x JP	644.39	-3.97	-0.6
MSCI World	2,758.72	+6.66	+0.2

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	106.44	-0.19	-0.2
Bt/US\$ - on shore	35.57	-0.46	-1.3
EUR/US\$	0.98	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	134.93	-0.02	-0.0
10Y bond yield – TH	2.54	+0.05	+2.0
10Y bond yield – US	2.76	-0.07	-2.5

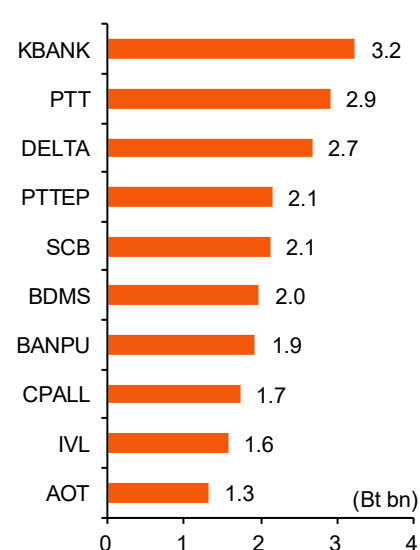
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	90.53	-0.23	-0.3
BRENT (US\$/bbl)	96.65	+1.73	+1.8
DUBAI (US\$/bbl)	97.10	+1.15	+1.2
JET Fuel (US\$/bbl)	115.19	-6.13	-5.1
Baltic Dry Index	1,566.00	+6.00	+0.4
Baltic Supramax Index	1,671.00	-29.00	-1.7
SG GRM (US\$/bbl) **	4.28	+0.34	+8.6
Gold (US\$/oz)	1,805.20	+14.00	+0.8
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	371.00	+10.00	+2.8
Cotton (US\$/bbl)	95.59	-0.54	-0.6

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

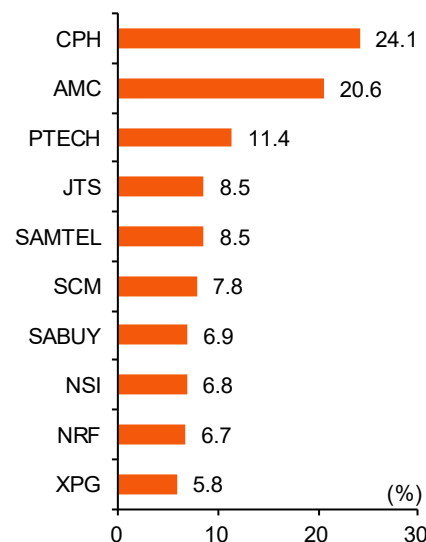
HDPE-Naphtha	355.25	+30.50	+9.4
Ethylene-Naphtha	145.25	+40.50	+38.7
PX-Naphtha	335.25	-4.50	-1.3
BZ-Naphtha	295.25	-29.50	-9.1
Steel-HRC	818.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,544.00	+17.00	+1.1
Rubber TOCOM	1,727.83	+42.91	+2.5
Soybean (US\$/bu)	1,400.00	-8.75	-0.6
Malaysian Crude Palm	4,040.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	112.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	50.50	-0.50	-1.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	17.96	+0.02	+0.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	24.73	-0.26	-1.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

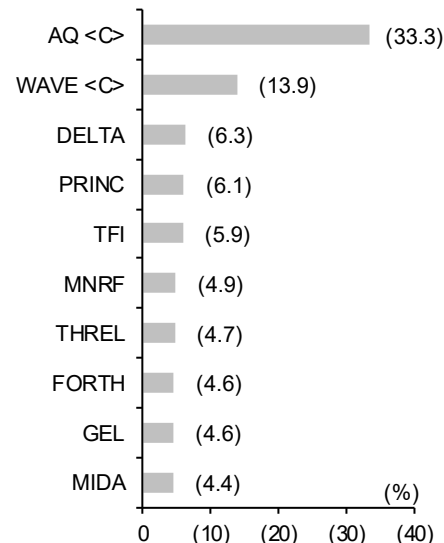
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

SET +	ตลท.มอง펀ด์โฟลว์ไหลเข้า หนุนดัชนีหุ้นไทยแกร่ง "ดร.ภากร" ชี้กลุ่มท่องเที่ยว-เวลบีอิงสไตส์ รับอานิสงส์รัฐเปิดประเทศเต็มสูบ แคมเปญจับตาประชุมเฟด-กนง.อย่างใกล้ชิด เผย 7 เดือน วอลุ่มเทรดเฉลี่ย 83,958 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
DOHOME -	แจ้งไตรมาส 2Q22 มีกำไรสุทธิ 315.38 ล้านบาท ลดลง 47.6% เหตุต้นทุนสินค้า-ค่าขนส่ง-ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารเพิ่มขึ้น แม้รายได้รวมเติบโต 24.1% และ 7,938.47 ล้านบาท หนุนครึ่งปีแรกรายได้รวมพุ่งกว่า 30% และ 16,298.37 ล้านบาท แต่กำไรสุทธิลดลง 32.3% เหลือ 774.91 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
HARN +	รับอานิสงส์เพลิงไหม้ หนุนอุปกรณ์ดับเพลิงขายดี ชี้ปัจจุบันมีอาคารรีโนเวตอยู่ราว 1 หมื่นแห่ง ลุยเจาะโครงการสูง กวาดยอดขายแล้วในสัดส่วน 20-25% บอสใหญ่ "วิรัช สุขชัย" อดแบ็กล็อก 400 ล้านบาท จ่อบุกเป็นรายได้ 80% หนุนผลงานครึ่งปีหลังติดเครื่องวิ่งต่อ	(ทันหุ้น)
KSL +	ลุ้นรายได้ปีนี้เพิ่มเกือบเท่าตัว รับปัจจัยหนุนปริมาณการขายพุ่ง ราคาน้ำตาลสูง และบาทอ่อน พร้อมคาดปี 2023 รายได้โต 24-25% จากปริมาณอ้อยเข้าหีบเพิ่มเป็นกว่า 8.5 ล้านตันอ้อย ขณะที่ธุรกิจเอทานอลแนวโน้มราคาขายดีขึ้น	(ข่าวหุ้น)
NRF +	สบช่องลงทุนธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง เปิดโรงงานราชบุรี กำลังการผลิตเฟสแรก 1.8 พันตัน ปีนี้โกยรายได้กว่า 200 ล้านบาท ก่อนเขยิบปีหน้าไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาท ปลายปี 2023 ดันสัดส่วนอาหารสัตว์เลี้ยงคาดขึ้นเป็น 10% จ่อขยายเฟส 2 เพิ่มเป้า 5 พันตันต่อปี ลุยส่งออกเอเชีย-แปซิฟิก ปักธงขึ้น TOP 5 เลี้ยงอาหารสัตว์โปรตีนพืชของรายได้รวม	(ทันหุ้น)
RCL +	คาดผลงานปีนี้สดใส หลังไตรมาส 2Q22 กำไรโตเท่าตัว มุ่งขยายตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตด้านเศรษฐกิจ และมีความต้องการในการขนส่งสินค้า ลุ้นสัดส่วนกลุ่มประเทศอินเดียและตะวันออกกลางปีนี้เกิน 20%	(ข่าวหุ้น)
SMT +	ออเดอร์ทะลักหนุน 3Q22 ฟอรัมแจ่ม พร้อมวางหมากปี 2023 ทะยานต่ออีก 30% จากปีนี้ ลูกค้วางใจป้อนงานเพียบ แคมเปญหล่นรับเงินบาทอ่อนค่า ดันยอดส่งออกกระฉูด	(ทันหุ้น)
TEAMG +	ส่งครึ่งปีหลัง 2022 คาดปริมาณงานสูงขึ้นตามสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศ บริษัทพร้อมลุยประมูลงานเพิ่ม จากภาครัฐและเอกชน สนับสนุนงานในมือ (Backlog) ปัจจุบันที่มีมูลค่าสูงกว่า 4,000 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
TITLE +	โซรับไตรมาส 2Q22 พลิกมีกำไรสุทธิ 6.96 ล้านบาท หนุนครึ่งปีแรกมีกำไรสุทธิ 14.31 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้จากการโอนแบ็กล็อก และคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายได้ดี มั่นใจรายได้ปีนี้ตามนัด 1,000 ล้านบาท ดุนแบ็กล็อกกว่า 500 ล้านบาท จ่อเปิดโครงการ หาดใหญ่ เฟส 3 มูลค่า 1,400-1,600 ล้านบาท ภายในปีนี้	(ข่าวหุ้น)
TU +	อวดยอดขายไตรมาส 2Q22 นิวไฮที่ 3.89 หมื่นล้านบาท โต 8.5% หนุนจากดีมานด์ธุรกิจอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรที่ 1,623.83 ล้านบาท ลดลง 30.7% เนื่องจากไม่มีรายการพิเศษจากการปรับมูลค่ายุติธรรมในเรตล๊อบเตอร์เหมือนปีก่อน เค้าจ่ายปันผล 0.40 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 22 ส.ค.22	(ทันหุ้น)
VNG +	ปิดบครึ่งปีแรกกวาดรายได้ 7,511 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% ชดกำไรสุทธิ 677 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44% ท่ามกลางสงครามยูเครน-เศรษฐกิจโลกผันผวน-เงินเฟ้อพุ่ง บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.10 บาท ขึ้น XD วันที่ 22 ส.ค.นี้ และกำหนดจ่าย 2 ก.ย.22	(ข่าวหุ้น)
WINMED +	อวดงบไตรมาส 2Q22 กำไรโตกระฉูด 292% และ 15.31 ล้านบาท แยมทิศทางครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง รับไฮซีชันเตรียมออกผลิตภัณฑ์ใหม่ชุดตรวจคัดกรองมะเร็งปากมดลูกและโรคติดต่อทางเพศสัมพันธ์ด้วยตนเอง เร่งพัฒนาช่องทางจำหน่าย ขยายบริการศูนย์บริจาคโลหิตเคลื่อนที่ รับดีมานด์เพิ่ม	(ทันหุ้น)

HOLD (From: BUY)
Change in Recommendation

TP: Bt 46.00 (From: Bt 62.00)
Upside : 7.6%

8 AUGUST 2022

Indorama Ventures Pcl (IVL TB)

กลไกเปลี่ยนไป

เราปรับลดคำแนะนำ IVL เป็น “ถือ” เนื่องจากกลไกสำคัญกำลังเปลี่ยนแปลงไปเร็วกว่าที่คาดไว้ หนึ่งในอัตราค่าระวางที่ลดลง ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อ West product spread ขณะที่สอง คือต้นทุนก๊าซที่สูงอย่างต่อเนื่องในยุโรป ปัจจัยอีกประการคือ product spreads อื่นๆ ก็ลดลงเช่นกัน เราปรับลดกำไร และราคาเป้าหมายลงเหลือ 46 บาท/หุ้น



YUPAPAN POLPORNPRASERT
662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กำไรและจุดสูงสุดไปแล้ว

บทวิเคราะห์ที่รวมความเห็นในเรื่อง ESG ของเรา เราปรับลดคำแนะนำ IVL เป็น “ถือ” (จาก “ซื้อ”) หลังจากปรับลดกำไรลง 2/11/14% ในปี 2022-24F และปรับราคาเป้าหมายปี 2023F ลงเหลือ 46 บาท (จาก 62 บาท) เนื่องจาก 1) อัตราค่าระวางขนส่งลดลงเร็วกว่าที่คาด และเราคาดว่าจะทำให้ West PET spread ลดลง ซึ่งเชื่อมโยงกับ import parity 2) ราคาก๊าซยุโรปสูงกว่าที่คาดไว้ และดูเหมือนว่าจะสูงต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนการดำเนินงานของ IVL 3) ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรของ IVL จะแตะจุดสูงสุดใน 2Q22F และเข้าสู่ช่วงที่ลดลงจาก 2H22F เราคาดว่ากำไรจะลดลง 27/2% ในปี 2023-24F และ 4) หลังปรับลดกำไร เราเชื่อว่า IVL เติบโตที่ 8.3 เท่า 2023F PE เทียบกับแนวโน้มกำไรที่ลดลง

West spread ลดลงจากจุดสูงสุด

ปริมาณขาย West PET คิดเป็นราว 45% ของปริมาณขายทั้งหมดของ IVL แต่ให้ EBITDA สูงถึง 50% ของ EBITDA ทั้งหมดใน 1Q22 สัดส่วน EBITDA ที่สูงขึ้นนั้นเกิดจาก West PET spread ที่สูงที่ US\$823/tonne เทียบกับ Asian PET spread ที่อยู่ที่เพียง US\$293 เท่านั้น West spread สูงกว่านั้นเกิดจากเป็นตลาดนำเข้าสุทธิและตั้งตัวทั้งในสหรัฐ และยุโรป เทียบกับเอเชียในฐานะผู้ส่งออกสุทธิ West PET spread มากกว่า Asian spread เพิ่มขึ้นเป็น US\$531/tonne ใน 1Q22 จาก US\$196/197 ในปี 2020-21 เนื่องจากอัตราค่าระวางตู้คอนเทนเนอร์ที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบันอัตราค่าระวางลดลง 36% จากจุดสูงสุดในปีนี้ เราคาดว่าในที่สุด West PET spread จะลดลง ดูสมมติฐานใหม่ของเราใน Exhibit 3

สเปกตรัมผลิตภัณฑ์อื่นอ่อนตัวลงเช่นกัน

นอกจากนี้ IVL ยังผลิตเส้นใย และ MEG ซึ่งคิดเป็น 12% และ 4% ของปริมาณการขายใน 1Q22 ตามลำดับ EBITDA margin ของผลิตภัณฑ์ทั้งสองเริ่มลดลง และเนื่องจากความต้องการเส้นใยที่อ่อนตัวลงในประเทศจีน แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อ่อนตัวลง และอุปทานยังคงล้นตลาด เราจึงคาดว่ากำไรจะลดลงใน 2H22F นอกจากนี้ MTBE spread ยังลดลงเร็วกว่าที่คาด โดยลดลง 40% จากระดับสูงสุดในปีนี้ เนื่องจากกำลังผ่านฤดูขี้น้ำของสหรัฐ

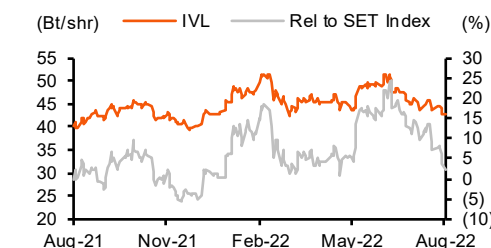
ต้นทุนก๊าซอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

แม้จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่น แต่ราคาก๊าซอ้างอิง Dutch TTF เพิ่มขึ้น 44% มาอยู่ที่เกือบ EUR200/MWh จากปลาย 2Q22 เนื่องจากความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับอุปทานก๊าซของรัสเซียก่อนฤดูหนาว ท่อส่ง Nordstream 1 ปัจจุบันดำเนินการเพียง 20% ของกำลังการผลิต การเพิ่มขึ้นนั้นมากกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ และเราเพิ่มสมมติฐานต้นทุนก๊าซของเราเป็น EUR170/166/103/MWh จาก EUR150/50/50 ในปี 2022-24F ซึ่งสอดคล้อง forward curve price

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	468,108	1,734,469	1,711,277	1,760,230
Net profit	26,288	42,928	28,948	28,371
Consensus NP	—	36,732	33,887	33,927
Diff frm cons (%)	—	16.9	(14.6)	(16.4)
Norm profit	20,420	39,430	28,948	28,371
Prev. Norm profit	—	40,105	32,537	33,129
Chg frm prev (%)	—	(1.7)	(11.0)	(14.4)
Norm EPS (Bt)	3.6	7.0	5.2	5.1
Norm EPS grw (%)	203.1	93.1	(26.6)	(2.0)
Norm PE (x)	11.8	6.1	8.3	8.5
EV/EBITDA (x)	7.8	6.3	7.3	7.2
P/BV (x)	1.5	1.2	1.1	1.0
Div yield (%)	2.3	4.7	3.5	3.5
ROE (%)	14.3	22.4	14.3	12.8
Net D/E (%)	115.5	148.3	129.5	111.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 8-Aug-22 (Bt)	42.75
Market Cap (US\$ m)	6,711.5
Listed Shares (m shares)	5,614.6
Free Float (%)	35.1
Avg Daily Turnover (US\$ m)	26.3
12M Price H/L (Bt)	51.50/39.25
Sector	PETRO
Major Shareholder	Indorama Resources 64.74%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Advanced Info Service (ADVANC TB) - BUY, Price Bt203, TP Bt240

Results Comment

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

กำไรเริ่มฟื้นตัวใน 2Q22 ตามคาด

- ADVANC รายงานกำไรการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการอัตราแลกเปลี่ยนที่ 6.64 พันลบ. ใน 2Q22 ลดลง 2% y-y แต่เพิ่มขึ้น 5% q-q ผลกำไรนี้ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดมองเล็กน้อย ซึ่งเราคาดว่าเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่ออกมาสูง
- รายได้การให้บริการโทรศัพท์มือถือออกมาดีที่ 2.92 หมื่นลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 0.4% y-y และ 1.3% q-q จากจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น 8.81 แสนเลขหมาย (รายเดือน +3.15 แสน และเติมเงิน +5.66 แสน) ในขณะที่ ARPU ก่อนช่วงทรกตัวที่ 215 บาทต่อเดือนต่อหมายเลข (-0.5% q-q และ -4.2% y-y)
- รายได้การให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านเพิ่มขึ้น 22% y-y และ 2% q-q เป็น 2.5 พันลบ. ใน 2Q22 ฐานผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นเป็น 1.97 ล้านราย (+28% y-y และ 6% q-q) สามารถกลบผลลบจาก ARPU ที่ลดลงเหลือ 432 ต่อเดือนต่อสมาชิกไว้ได้ (-6% y-y และ -3% q-q)
- EBITDA ลดลง 3% y-y เหลือ 2.23 หมื่นลบ. ใน 2Q22 แม้รายได้ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่ายและราคาค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้น หลัง ADVANC เริ่มกลับมาทำกิจกรรมการตลาดและโปรโมชันมากขึ้นเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด
- เราไม่ได้แปลกใจที่ ADVANC ปรับประมาณการปี 2022F ลงเป็น 1) รายได้เติบโตเลขหลักเดียวระดับต่ำ (จากระดับกลาง) และ 2) EBITDA ทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย (จากเติบโตหลักเดียวระดับต่ำ) และได้คาดแนวโน้มดังกล่าวไว้ในประมาณการของเราแล้ว
- เราแนะนำให้ "ซื้อ" ADVANC โดยคาดแนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องไปใน 2H22F จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมทั้งการเดินทางของคนไทยไปต่างประเทศ รวมถึงกิจกรรมการเดินทางและกิจกรรมเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นของประชากรในประเทศ

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	42,757	42,377	50,338	45,279	45,273
Gross profit	14,822	14,737	15,215	14,601	14,874
SG&A	5,183	5,273	5,851	5,578	5,718
Operating profit	9,639	9,463	9,364	9,023	9,156
EBITDA	23,016	22,905	22,910	22,393	22,348
Other income	68	128	200	154	255
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1,460	1,414	1,366	1,320	1,323
Profit before tax	8,246	8,178	8,197	7,857	8,088
Income tax	1,471	1,399	1,522	1,543	1,467
Equity & invest. income	23	24	26	40	20
Minority interests	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
Extraordinary items	243	(428)	163	(42)	(335)
Net profit	7,041	6,374	6,863	6,311	6,305
Normalized profit	6,798	6,802	6,700	6,353	6,640
EPS (Bt)	2.37	2.14	2.31	2.12	2.12
Normalized EPS (Bt)	2.29	2.29	2.25	2.14	2.23

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	18,403	12,709	14,120	17,636	11,168
A/C receivable	17,461	16,624	16,552	16,501	17,637
Inventory	3,189	1,895	2,104	3,831	4,058
Other current assets	2,135	2,534	2,789	3,050	3,518
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	117,184	116,704	117,844	115,800	116,087
Other assets	211,274	206,054	202,812	198,966	197,049
Total assets	369,646	356,521	356,222	355,783	349,517
S-T debt	26,821	29,053	25,035	24,045	31,266
A/C payable	40,348	43,600	45,055	41,904	44,897
Other current liabilities	23,701	20,736	21,778	36,139	22,255
L-T debt	80,898	77,971	73,697	72,577	66,890
Other liabilities	119,208	110,318	108,832	105,382	101,807
Minority interest	125	125	126	126	126
Shareholders' equity	78,545	74,718	81,699	75,611	82,275
Working capital	(19,698)	(25,081)	(26,399)	(21,572)	(23,202)
Total debt	107,719	107,024	98,731	96,622	98,157
Net debt	89,316	94,315	84,611	78,986	86,989

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(0)	6	51	177,640	198,409
Gross profit	2	0	50	59,013	67,335
SG&A	3	10	51	21,995	27,319
Operating profit	1	(5)	49	37,019	40,016
EBITDA	(0)	(3)	50	89,549	94,754
Other income	66	274	77	533	595
Other expense				0	0
Interest expense	0	(9)	50	5,306	6,090
Profit before tax	3	(2)	49	32,246	34,521
Income tax	(5)	(0)	52	5,804	6,283
Equity & invest. income	(51)	(16)	57	104	1,086
Minority interests	na	na	na	(5)	(6)
Extraordinary items	na	na		0	0
Net profit	(0)	(10)	48	26,541	29,319
Normalized profit	5	(2)	49	26,541	29,319
EPS (Bt)	(0)	(10)	48	8.93	9.86
Normalized EPS (Bt)	5	(2)	49	8.93	9.86

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	1.2	1.6	9.3	(1.3)	5.9
Operating profit growth	2.3	3.6	1.7	(5.7)	(5.0)
EBITDA growth	3.3	3.7	3.1	(0.8)	(2.9)
Norm profit growth	2.2	1.6	0.7	(7.5)	(2.3)
Norm EPS growth	2.2	1.6	0.7	(7.5)	(2.3)
Gross margin	34.7	34.8	30.2	32.2	32.9
Operating margin	22.5	22.3	18.6	19.9	20.2
EBITDA margin	53.8	54.1	45.5	49.5	49.4
Norm net margin	15.9	16.1	13.3	14.0	14.7
D/E (x)	1.4	1.4	1.2	1.3	1.2
Net D/E (x)	1.1	1.3	1.0	1.0	1.1
Interest coverage (x)	15.8	16.2	16.8	17.0	16.9
Interest rate	5.4	5.3	5.3	5.4	5.4
Effective tax rate	17.8	17.1	18.6	19.6	18.1
ROA	7.4	7.5	7.5	7.1	7.5
ROE	36.2	35.5	34.3	32.3	33.6

Fundamental Story

Quarterly results (Bt bn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Service Revenue excl. IC	33.09	32.28	32.13	32.09	32.42	32.35	32.80	33.40	32.77	33.29
- Mobile	30.33	29.54	29.20	29.01	29.35	29.10	29.20	29.59	28.85	29.22
- Fixed broadband	1.64	1.68	1.78	1.85	1.92	2.04	2.19	2.29	2.44	2.49
- Others	1.12	1.07	1.15	1.22	1.16	1.22	1.40	1.52	1.49	1.59
Cost of services excl. IC	1.94	2.19	1.96	2.05	2.26	2.26	2.19	2.35	2.52	2.58
- Regulatory costs	1.41	1.28	1.35	1.26	1.36	1.35	1.35	1.26	1.36	1.37
- Depreciation & amortization costs	12.59	12.48	12.54	12.60	12.60	12.96	13.06	13.16	12.97	12.78
- Netw ork OPEX	4.25	4.68	4.55	4.62	5.06	4.62	4.65	4.81	4.82	4.83
- Others	1.50	1.39	1.40	1.41	1.55	1.54	1.81	1.90	1.84	2.08
Net SIM and devices revenues (expenses)	0.05	0.16	(0.07)	0.13	0.06	0.19	(0.03)	0.11	0.13	0.02
SIM and devices margin	0.7%	2.5%	-1.2%	1.2%	0.6%	2.7%	-0.5%	0.8%	1.4%	0.2%
Total SG&A expenses	6.27	6.03	6.01	6.03	5.49	5.15	5.24	5.82	5.54	5.69
- Selling and marketing expenses	1.76	1.60	1.55	1.68	1.64	1.24	1.43	1.73	1.49	1.84
% Growth Rate	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Service Revenue y-y	0.1	(6.4)	(6.8)	(7.2)	(2.0)	0.2	2.1	4.1	1.1	2.9
- Mobile	(1.1)	(7.8)	(8.3)	(8.7)	(3.2)	(1.5)	0.0	2.0	(1.7)	0.4
- Fixed broadband	27.3	21.9	26.7	17.3	17.0	21.1	22.6	23.7	27.0	22.0
- Others	3.5	(1.6)	(4.5)	0.9	3.5	14.2	22.3	23.9	28.7	30.5
% Q-Q Growth Rate	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Service Revenue q-q	(4.3)	(2.4)	(0.5)	(0.1)	1.0	(0.2)	1.4	1.8	(1.9)	1.6
- Mobile	(4.5)	(2.6)	(1.1)	(0.6)	1.2	(0.9)	0.4	1.3	(2.5)	1.3
- Fixed broadband	3.9	2.6	6.1	3.7	3.6	6.2	7.4	4.6	6.4	2.0
- Others	(8.0)	(4.5)	7.7	6.6	(5.6)	5.4	15.3	8.0	(1.9)	6.9
Profitability Ratio (%)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
- Netw ork costs to sales	39.3	40.6	41.0	37.4	38.5	41.1	41.8	35.7	39.3	38.9
- Marketing expenses to sales	4.1	3.8	3.7	3.7	3.6	2.9	3.4	3.4	3.3	4.1
- EBITDA margin	53.2	52.7	52.9	48.3	49.2	53.8	54.1	45.5	49.5	49.4
Key Statistics	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total subscriber (m sub)	41.2	41.0	40.9	41.4	42.8	43.2	43.7	44.1	44.6	45.5
Net add (m sub)	(0.86)	(0.14)	(0.08)	0.50	1.33	0.47	0.42	0.46	0.51	0.88
Postpaid	0.03	0.40	0.24	0.42	0.44	0.35	0.29	0.25	0.24	0.31
Prepaid	(0.89)	(0.53)	(0.31)	0.07	0.89	0.11	0.13	0.21	0.27	0.57
Mobile data subscriber (m sub)	26.7	27.5	26.9	27.6	29.7	32.3	31.8	31.1	31.2	31.9
Blended mobile ARPU (Bt/month)	242	239	237	234	232	225	223	224	216	215
Postpaid	525	523	498	486	480	471	470	473	460	460
Prepaid	162	156	157	154	150	142	138	136	129	127
VOU (GB/data sub/month)	14.7	17.0	17.2	18.0	18.2	19.7	22.6	24.9	26.6	28.0
5G package subscription (m sub)	n.a.	n.a.	n.a.	0.24	0.72	1.00	1.50	2.20	2.80	3.90
Fixed broadband subscriber (m sub)	1.09	1.20	1.26	1.34	1.43	1.54	1.67	1.77	1.87	1.97
Net add (m sub)	0.05	0.11	0.05	0.08	0.10	0.10	0.13	0.10	0.09	0.11
Fixed broadband ARPU (Bt/month)	514	489	484	476	462	458	455	444	446	432

Source: Company data

Fundamental Story

CPN Retail Growth (CPNREIT TB) - BUY, Price Bt19.20, TP Bt22.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q22 ดี เป็นไปตามคาด

- ไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 807 ลบ. ใน 2Q22 พื้นตัว 96% y-y และ 16% q-q เป็นไปตามคาด โดย 6M22 คิดเป็น 47% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- รายได้ของทรัพย์สินทั้งสามประเภท (ศูนย์การค้า สำนักงาน โรงแรม) เพิ่มขึ้น 56% y-y และ 11% q-q ด้วย operating leverage ที่เป็นบวก อัตรากำไรจากการดำเนินงานจึงขยายตัว
- รายได้ค่าเช่าจากศูนย์การค้า (76% ของรายได้) พื้นตัว 56% y-y จากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง และ 4% q-q ส่วนลดค่าเช่าศูนย์การค้าอยู่ที่ 17% ใน 1Q22 เทียบกับ 41% ใน 2Q21 (และ 17% ใน 1Q22) อัตราการเช่าเฉลี่ยของศูนย์การค้าทั้ง 7 แห่ง อยู่ที่ 92% ซึ่งค่อนข้างทรงตัว y-y และ q-q
- จำนวนผู้มาใช้บริการของศูนย์การค้าอยู่ที่ 67% ของระดับปกติ (เทียบกับ 61% ใน 1Q22 และ 45% ใน 2Q21) แยกตามสถานที่ ศูนย์การค้าในกรุงเทพฯ เชียงใหม่ และลำปาง มีจำนวนผู้มาใช้บริการ 65-80% เฉพาะในเมืองพัทยา จ.ชลบุรี ที่ผู้มาใช้บริการเพียง 30-60% ของระดับปกติ
- รายได้ค่าเช่าจากสำนักงาน 4 แห่ง (17% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 11% y-y และ 2% q-q รายได้ค่าเช่าจากการเช่าช่วงโรงแรมอัลตัน พัทยา ชลบุรี (7%) เพิ่มขึ้น 35% y-y เทียบกับไม่มีเลยใน 1Q22 เนื่องจากเหตุสัทธิระหว่างการระบาดของโควิด
- รายการพิเศษ: กำไรที่มีใช้เงินสดจากการประเมินราคาทรัพย์สินใหม่ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่มีใช้เงินสดจากหนี้สินตามสัญญาเช่าของเซ็นทรัล พระราม 2 (ต่ออายุ) ตาม TFRS 16
- CPNREIT ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.28 บาท/หุ้น X-date คือ 19 สิงหาคม และจ่ายปันผล 2 กันยายน 2022

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	787	637	1,023	1,107	1,225
Gross profit	719	579	956	1,030	1,143
SG&A	170	151	192	193	189
Operating profit	548	427	764	837	954
EBITDA	548	427	764	837	954
Other income	9	4	9	4	4
Other expense					
Interest expense	145	145	143	143	151
Profit before tax	412	286	630	698	807
Income tax					
Equity & invest. income					
Extraordinary items	(311)	(1,132)	518	(233)	49
Net Investment Income	102	(846)	1,148	466	856
Norm Net Invest. Income	412	286	630	698	807
EPS (Bt)	0.04	(0.33)	0.45	0.18	0.33
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.11	0.25	0.27	0.31

Balance Sheet					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & equivalent	935	688	1,159	1,209	1,481
A/C receivable	894	966	893	987	873
Inventory					
Other current assets					
Investment	75,902	75,317	76,444	76,675	77,309
Fixed assets					
Other assets	443	439	475	388	438
Total assets	78,174	77,410	78,971	79,260	80,101
S-T debt					
A/C payable	128	123	158	139	151
Other current liabilities					
L-T debt	41,134	41,469	41,876	42,310	42,756
Other liabilities	2,233	2,196	2,147	2,290	2,278
Minority interest					
Shareholders' equity	33,995	32,886	33,819	33,730	33,977
Working capital	766	844	735	847	722
Total debt	41,817	42,204	42,848	43,101	43,694
Net debt	40,882	41,517	41,689	41,891	42,213

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			6M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	11	56	48	4,878	6,012
Gross profit	11	59	48	4,536	5,621
SG&A	(2)	11	52	741	842
Operating profit	14	74	47	3,795	4,779
EBITDA	14	74	47	3,795	4,779
Other income	(9)	(54)	30	28	34
Other expense					
Interest expense	5	4	48	610	629
Profit before tax	16	96	47	3,214	4,184
Income tax					
Equity & invest. income					
Extraordinary items	na	na	(306)	60	(1,736)
Net Investment Income	84	741	40	3,274	2,448
Norm Net Invest. Income	16	96	47	3,214	4,184
EPS (Bt)	84	741	40	1.27	0.95
Normalized EPS (Bt)	16	96	47	1.25	1.63

Financial Ratios					
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales grow th	43.9	(41.4)	1.3	18.2	55.6
Operating profit grow th	39.8	(51.1)	(3.7)	21.8	73.9
EBITDA grow th	39.8	(51.1)	(3.7)	21.8	73.9
Norm profit grow th	69.2	(60.2)	(1.8)	28.9	95.8
Norm EPS grow th	45.8	(65.7)	(15.4)	28.9	95.8
Gross margin	91.3	90.8	93.5	93.1	93.3
Operating margin	69.7	67.1	74.7	75.6	77.9
EBITDA margin	69.7	67.1	74.7	75.6	77.9
Norm net margin	52.4	44.8	61.6	63.1	65.9
D/E (x)	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
Net D/E (x)	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2
Interest rate	1.4	1.4	1.3	1.3	1.4
Effective tax rate	-	-	-	-	-
ROA	2.1	1.5	3.2	3.5	4.1
ROE	4.8	3.4	7.6	8.3	9.5
Dividend payout ratio (%)*	63.8	75.5	65.5	66.7	-

Fundamental Story

Global Power Synergy (GPSC TB) - SELL, Price Bt71.25, TP Bt58.00

Results Comment

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

กำไร 2Q22 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- GPSC รายงานกำไรสุทธิ 684 ลบ. ใน 2Q22 แต่หลังหักรายการพิเศษแล้ว เราประเมินกำไรดำเนินงานปกติอยู่ที่ 757 ลบ. ลดลง 66% y-y แต่ฟื้นตัวขึ้นจากผลขาดทุนในไตรมาสก่อน เรามองว่าอัตรากำไร SPP ที่ฟื้นตัวระยะสั้น และการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลเป็นสองปัจจัยหนุนการฟื้นตัว q-q ส่วนราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นมากยังเป็นแรงกดดันเมื่อเทียบ y-y
- โรงไฟฟ้า IPP: กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) เพิ่มขึ้น 22% y-y และ 24% q-q เป็น 1.66 พันลบ. ใน 2Q22 หลังอัตราความพร้อมของโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้จากการปิดซ่อมบำรุงน้อยลง และอัตรากำไร EP ที่สูงกว่าปกติในช่วงที่ผลิตไฟฟ้าด้วยน้ำมันดีเซล
- โรงไฟฟ้า SPP: กำไรขั้นต้นปรับดีขึ้น 33% q-q เป็น 1.93 พันลบ. ใน 2Q22 หลังต้นทุนค่าก๊าซของโรงไฟฟ้า SPP ปรับลดลงในระยะสั้น และได้ผลบวกจากการปรับขึ้นค่าไฟของรัฐบาล รวมถึงปริมาณขายเพิ่มขึ้น แต่กำไรยังลดลง 52% y-y จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูง
- โรงไฟฟ้า VSPP: เริ่มมีผลกับกำไรขั้นต้นน้อยลงที่เพียง 37 ลบ. ใน 2Q22 ลดลง 72% y-y และ 3% q-q หลัง GPSC ขายโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศญี่ปุ่นออกไปในไตรมาสก่อน
- ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าในบริษัทรวม (หักรายการพิเศษ) สูงขึ้น 17% y-y และ 327% q-q เป็น 609 ลบ. โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี
- เราเชื่อว่า 2Q22 เป็นไตรมาสที่กำไร GPSC สูงที่สุดแล้วสำหรับปีนี้ เนื่องจากเราคาดว่าการประกาศขึ้น Ft อีก 0.69 บาทต่อหน่วยจากทางรัฐบาลนั้นไม่เพียงพอที่จะชดเชยต้นทุนราคาก๊าซที่จะเพิ่มขึ้นใน 3Q22F ได้ เราจึงยังแนะนำ “ขาย”

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	18,234	17,996	22,019	27,261	27,719
Gross profit	3,459	2,742	1,746	702	1,489
SG&A	545	474	616	421	457
Operating profit	2,914	2,269	1,131	281	1,031
EBITDA	5,224	4,871	3,492	2,565	3,368
Other income	213	504	405	177	268
Other expense					
Interest expense	987	998	901	974	1,046
Profit before tax	2,140	1,775	635	(516)	253
Income tax	310	322	(53)	(230)	(19)
Equity & invest. income	519	690	120	143	609
Minority interests	(132)	(63)	(309)	(64)	(124)
Extraordinary items	84	(205)	669	520	(73)
Net profit	2,302	1,875	1,168	313	684
Normalized profit	2,218	2,079	499	(207)	757
EPS (Bt)	0.82	0.66	0.41	0.11	0.24
Normalized EPS (Bt)	0.79	0.74	0.18	(0.07)	0.27

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	20,238	16,001	13,793	18,644	19,635
A/C receivable	9,475	8,757	13,441	11,055	14,089
Inventory	6,577	7,018	6,938	6,942	8,231
Other current assets	7,012	4,406	11,318	7,075	6,079
Investment	12,345	24,818	24,623	29,604	29,858
Fixed assets	99,428	98,805	95,581	93,777	92,998
Other assets	102,065	104,440	104,685	101,350	99,901
Total assets	257,140	264,245	270,379	268,447	270,791
S-T debt	19,261	6,935	7,321	9,530	10,770
A/C payable	4,681	4,386	6,407	8,468	7,552
Other current liabilities	6,487	5,727	9,308	6,751	4,083
L-T debt	83,808	103,287	58,140	57,256	52,028
Other liabilities	29,356	29,398	71,455	68,201	79,892
Minority interest	8,965	9,060	9,413	9,510	9,703
Shareholders' equity	104,582	105,452	108,334	108,730	106,764
Working capital	11,372	11,388	13,973	9,529	14,769
Total debt	103,069	110,222	65,461	66,787	62,798
Net debt	82,831	94,221	51,668	48,143	43,163

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	2	52	48	115,391	121,187
Gross profit	112	(57)	34	6,498	10,217
SG&A	9	(16)	40	2,199	2,265
Operating profit	267	(65)	31	4,298	7,952
EBITDA	31	(36)	44	13,335	17,822
Other income	51	26	29	1,551	1,583
Other expense			na		
Interest expense	7	6	43	4,725	5,465
Profit before tax	na	(88)	(23)	1,124	4,069
Income tax	na	na	(148)	169	631
Equity & invest. income	327	17	47	1,606	2,622
Minority interests	na	na	217	(87)	(312)
Extraordinary items	na	na	na		
Net profit	118	(70)	40	2,476	5,749
Normalized profit	na	(66)	22	2,476	5,749
EPS (Bt)	118	(70)	40	0.88	2.04
Normalized EPS (Bt)	na	(66)	22	0.88	2.04

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	0.5	8.4	33.2	64.0	52.0
Operating profit growth	(5.6)	(22.2)	(50.9)	(90.1)	(64.6)
EBITDA growth	(1.1)	(4.2)	(22.0)	(48.8)	(35.5)
Norm profit growth	28.8	(18.6)	(69.2)	na	(65.9)
Norm EPS growth	28.8	(18.6)	(69.2)	na	(65.9)
Gross margin	19.0	15.2	7.9	2.6	5.4
Operating margin	16.0	12.6	5.1	1.0	3.7
EBITDA margin	28.6	27.1	15.9	9.4	12.2
Norm net margin	12.2	11.6	2.3	(0.8)	2.7
D/E (x)	0.9	1.0	0.6	0.6	0.5
Net D/E (x)	0.7	0.8	0.4	0.4	0.4
Interest coverage (x)	5.3	4.9	3.9	2.6	3.2
Interest rate	3.8	3.7	4.1	5.9	6.5
Effective tax rate	14.5	18.2	(8.4)	44.6	(7.5)
ROA	3.4	3.2	0.7	(0.3)	1.1
ROE	8.5	7.9	1.9	(0.8)	2.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Siam Makro Pcl (MAKRO TB) - BUY, Price Bt34.00, TP Bt46.00

Results Comment

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

2Q22 อ่อนแอกว่าคาด

- MAKRO รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 1,573 ลบ. ต่ำกว่าประมาณการของเรา 6% แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 15%
- ด้วยกำไรจากโลตัสประเทศไทยและมาเลเซีย กำไร 2Q22 เพิ่มขึ้น 22% y-y ขณะที่ EPS ลดลง 45% y-y จากหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน
- ผลการดำเนินงานที่น่าผิดหวังเกิดจาก 1) SG&A สำหรับธุรกิจค้าส่งที่สูงกว่าที่คาดจากโครงการ B2B Marketplace Maknet ใหม่ 2) ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น q-q แม้ว่าโลตัสจะชำระหนี้คืนบางส่วนในช่วงปลายเดือนเมษายน
- 1H22 รายได้จากการขายแข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด ที่ 50% ของประมาณการทั้งปี 2022F ของเรา
- ธุรกิจค้าส่ง: กำไร 2Q22 อยู่ที่ 1,356 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% y-y ยอดขายสินค้าเพิ่มขึ้น 10% y-y เป็น 59.4 พันลบ. จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 7.4% อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น 30bp y-y เป็น 9.9% จากสัดส่วนยอดขายอาหารสดที่สูงขึ้น แต่ SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 8.7% เทียบกับ 8.3% ใน 2Q21 และ 1Q22
- ธุรกิจค้าปลีก: โลตัสสร้างกำไร 217 ลบ. ใน 2Q22 ลดลงจากกำไร 309 ลบ. ใน 1Q22 กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายที่ลดลง (18.2% เทียบกับ 18.8% ใน 1Q22) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 7% (การขยายสาขา ระบบไอทีใหม่ ต้นทุนการรีแบรนด์) และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 104 ลบ. q-q เป็น 1,454 ลบ. จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (แม้ว่าหนี้ลดลง 14%) รายได้รวมเพิ่มขึ้น 8% q-q จากการขายและการขายและรายได้ค่าเช่า
- กำไร 1H22 คิดเป็น 37% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรปี 2022F ของเรา

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	54,723	54,739	100,205	110,777	117,933	Revenue	6	116	50	457,902	500,418
Gross profit	6,078	6,557	16,914	18,263	18,763	Gross profit	3	209	49	75,180	83,037
SG&A	4,560	4,616	12,674	14,616	15,776	SG&A	8	246	50	60,184	64,513
Operating profit	1,518	1,941	4,240	3,648	2,987	Operating profit	(18)	97	38	17,283	21,024
EBITDA	2,312	2,739	6,710	7,265	6,487	EBITDA	(11)	181	44	31,303	36,686
Other income	233	232	206	439	530	Other income	21	128	42	2,287	2,500
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	142	137	1,148	1,494	1,598	Interest expense	7	1,022	57	5,426	5,020
Profit before tax	1,608	2,036	3,299	2,593	1,920	Profit before tax	(26)	19	38	11,856	16,003
Income tax	331	473	862	767	549	Income tax	(28)	66	37	3,536	4,327
Equity & invest. income	0	0	149	224	202	Equity & invest. income	(10)		30	1,419	1,997
Minority interests	10	10	(9)	0	0	Minority interests	3	(96)	5	16	42
Extraordinary items	0	0	6,517	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	1,287	1,572	9,094	2,050	1,573	Net profit	(23)	22	37	9,755	13,715
Normalized profit	1,287	1,572	2,577	2,050	1,573	Normalized profit	(23)	22	37	9,755	13,715
EPS (Bt)	0.27	0.33	0.86	0.19	0.15	EPS (Bt)	(23)	(45)	37	0.92	1.30
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.33	0.24	0.19	0.15	Normalized EPS (Bt)	(23)	(45)	37	0.92	1.30

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	7,442	5,260	68,530	64,007	43,160	Sales growth	7.1	1.6	75.3	98.2	115.5
A/C receivable	822	957	2,301	1,955	1,937	Operating profit growth	2.8	(1.6)	47.1	73.5	96.8
Inventory	13,884	14,030	31,967	32,925	33,716	EBITDA growth	11.2	(7.9)	52.6	152.1	180.5
Other current assets	2,053	2,136	7,203	6,823	9,169	Norm profit growth	9.1	(0.0)	21.0	18.3	22.2
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	9.1	(0.0)	(45.1)	(46.3)	(44.6)
Fixed assets	30,205	30,161	118,444	117,392	116,187	Gross margin	11.1	12.0	16.9	16.5	15.9
Other assets	15,726	16,125	341,046	341,384	343,604	Operating margin	2.8	3.5	4.2	3.3	2.5
Total assets	70,131	68,669	569,490	564,486	547,773	EBITDA margin	4.2	5.0	6.7	6.6	5.5
S-T debt	2,634	983	31,199	31,436	13,731	Norm net margin	2.4	2.9	2.6	1.9	1.3
A/C payable	22,550	22,677	54,845	52,253	52,067	D/E (x)	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4
Other current liabilities	7,755	7,844	32,167	27,865	26,439	Net D/E (x)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.3
L-T debt	5,002	5,001	105,120	104,521	108,197	Interest coverage (x)	16.2	20.0	5.8	4.9	4.1
Other liabilities	9,333	9,585	57,661	58,193	58,554	Interest rate	7.4	8.1	6.5	4.4	5.0
Minority interest	483	497	501	499	521	Effective tax rate	20.6	23.3	26.1	29.6	28.6
Shareholders' equity	22,374	22,081	287,997	289,719	288,265	ROA	7.8	9.8	4.7	2.5	2.3
Working capital	(7,845)	(7,690)	(20,577)	(17,373)	(16,413)	ROE	22.2	28.3	6.6	2.8	2.2
Total debt	7,636	5,984	136,319	135,957	121,928						
Net debt	194	724	67,790	71,951	78,767						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Namyong Terminal Pcl (NYT TB) - BUY, Price Bt3.84, TP Bt4.60

Results Comment

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

กำไร 2Q22 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- NYT รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 อ่อนแอที่ 42 ลบ. ลดลง 27% y-y และ 22% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราและตลาดคาด
 - การเติบโตของกำไรที่อ่อนแอทั้ง y-y และ q-q เกิดจาก 1) การส่งออกรถยนต์ที่อ่อนแอ เนื่องจากสถานการณ์การขาดแคลนชิป และการบริโภคที่ชะลอตัว และ 2) ผลขาดทุนจากการลงทุนในพอร์ตที่เพิ่มขึ้นเป็น 11 ลบ. ใน 2Q22 เทียบกับมีกำไร 1 ลบ. ทั้งใน 2Q21 และ 1Q22
 - รายได้ลดลง 3% y-y และ 10% q-q เป็น 316 ลบ. ใน 2Q22 อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเป็น 23.9% ใน 2Q22 จาก 27.4% ใน 2Q21 และ 24.2% ใน 1Q22
- การส่งออกรถยนต์ของไทยอยู่ที่ 206,520 คัน ใน 2Q22 ลดลง 4% y-y และ 15% q-q ทำให้รายได้จากธุรกิจบริการทำเทียบเรือของ NYT ลดลง 6% y-y และ 15% q-q เป็น 228 ลบ. ใน 2Q22 ในขณะเดียวกัน รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าอยู่ที่ 88 ลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 8% y-y และ 6% q-q
 - กำไร 6M22 คิดเป็น 43% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทฯ จะดีขึ้นใน 2H22F เป็นต้นไป เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น และการขาดทุนจากธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลที่ลดลง เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” NYT

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	325	303	374	351	316
Gross profit	137	128	149	127	111
SG&A	48	56	57	42	35
Operating profit	89	72	92	85	76
EBITDA	204	192	218	205	192
Other income	5	6	6	6	5
Other expense	(1)	(2)	(3)	(1)	11
Interest expense	24	26	26	25	25
Profit before tax	71	53	76	66	45
Income tax	18	15	21	18	13
Equity & invest. income	(5)	(10)	(9)	(6)	0
Minority interests	9	10	16	12	9
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	58	38	61	54	42
Normalized profit	58	38	61	54	42
EPS (Bt)	0.05	0.03	0.05	0.04	0.03
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.03	0.05	0.04	0.03

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	1,209	1,288	1,320	1,383	1,146
A/C receivable	110	103	117	128	97
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	24	17	29	29	27
Investment	1,303	1,294	1,282	1,277	1,276
Fixed assets	1,563	1,516	1,606	1,587	1,324
Other assets	2,440	2,385	2,302	2,294	2,515
Total assets	6,649	6,603	6,655	6,699	6,385
S-T debt	27	32	32	43	31
A/C payable	29	21	37	56	79
Other current liabilities	492	486	535	590	492
L-T debt	156	151	156	151	157
Other liabilities	2,759	2,699	2,623	2,546	2,476
Minority interest	37	27	23	11	5
Shareholders' equity	3,149	3,187	3,248	3,302	3,145
Working capital	81	82	80	72	18
Total debt	183	183	188	194	188
Net debt	(1,026)	(1,105)	(1,132)	(1,189)	(958)

Sources : Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(10)	(3)	48	1,399	1,573
Gross profit	(13)	(19)	47	505	578
SG&A	(16)	(27)	47	163	178
Operating profit	(11)	(15)	47	341	400
EBITDA	(6)	(6)	52	763	805
Other income	(13)	(2)	45	24	24
Other expense	na	na		0	0
Interest expense	(1)	6	54	93	82
Profit before tax	(32)	(37)	41	272	342
Income tax	(29)	(28)	50	63	69
Equity & invest. income	na	na	na	(18)	(15)
Minority interests	(23)	4	73	30	5
Extraordinary items				0	0
Net profit	(22)	(27)	43	222	262
Normalized profit	(22)	(27)	43	222	262
EPS (Bt)	(22)	(27)	43	0.18	0.21
Normalized EPS (Bt)	(22)	(27)	43	0.18	0.21

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales grow th	36.4	12.8	19.8	5.4	(2.7)
Operating profit grow th	34.8	(9.5)	(22.8)	(24.9)	(14.9)
EBITDA grow th	18.8	1.5	(4.4)	(7.0)	(5.9)
Norm profit grow th	56.7	37.4	(32.7)	(37.5)	(27.4)
Norm EPS grow th	56.7	37.4	(32.7)	(37.5)	(27.4)
Gross margin	42.2	42.3	39.9	36.2	35.0
Operating margin	27.4	23.7	24.6	24.2	23.9
EBITDA margin	62.8	63.3	58.4	58.6	60.8
Norm net margin	17.8	12.6	16.3	15.3	13.3
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.3)
Interest coverage (x)	8.6	7.3	8.3	8.1	7.7
Interest rate	51.6	57.2	56.4	53.0	52.4
Effective tax rate	25.2	27.4	28.2	27.7	28.6
ROA	3.7	2.3	3.7	3.2	2.6
ROE	7.1	4.8	7.6	6.5	5.2

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - BUY, Price Bt16.80, TP Bt27.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q22 แข็งแกร่งกว่าคาด

- กำไรปกติของ PSL อยู่ที่ 1.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 113% y-y และ 27% q-q
- อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ US\$23,901, +34% y-y และ 9% q-q ขณะที่อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วตามการเปิดประเทศอีกครั้งทั่วโลกโดยปกติแล้ว 2Q เป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งขึ้น
- อัตรากำไรสุทธิดีกว่าคาด 7% ซึ่งเราคาดว่าเป็นเพราะ PSL สามารถใช้เส้นทางราคาแพงได้
- อัตรากำไรสุทธิของ PSL จนถึงขณะนี้ลดลงเหลือ US\$20,000 เราเชื่อว่าสิ่งนี้เกิดจากเซนต์ปีเตอร์สเบิร์กที่อ่อนแอ ท่ามกลางความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากปกติ 2H จะเป็นไฮซีซั่น ขณะที่การเติบโตของอุปทานเรือใหม่ยังคงอ่อนแอมาก
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" PSL

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	1,918	2,639	2,812	2,281	2,616
Gross profit	1,035	1,812	2,001	1,514	1,842
SG&A	163	169	162	142	116
Operating profit	872	1,643	1,840	1,372	1,725
EBITDA	1,171	1,960	2,151	1,669	2,044
Other income	1	0	2	2	2
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	108	112	78	82	95
Profit before tax	765	1,532	1,763	1,292	1,632
Income tax	0	0	2	0	0
Equity & invest. income	4	7	8	2	7
Minority interests	(0)	0	(0)	(0)	0
Extraordinary items	57	(37)	2	(0)	21
Net profit	826	1,501	1,772	1,294	1,660
Normalized profit	769	1,538	1,770	1,294	1,639
EPS (Bt)	0.53	0.96	1.14	0.83	1.06
Normalized EPS (Bt)	0.49	0.99	1.14	0.83	1.05

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	1,269	2,021	2,468	2,708	1,917
A/C receivable	120	133	175	174	255
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	167	166	166	184	264
Investment	86	84	91	83	82
Fixed assets	19,901	20,803	20,285	19,966	21,882
Other assets	278	231	345	478	644
Total assets	21,823	23,439	23,531	23,593	25,043
S-T debt	4,990	1,749	1,409	1,879	1,205
A/C payable	318	340	354	356	444
Other current liabilities	453	182	154	177	170
L-T debt	3,630	7,212	6,809	5,866	6,445
Other liabilities	344	378	440	369	405
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	12,088	13,578	14,365	14,946	16,375
Working capital	(198)	(206)	(179)	(182)	(189)
Total debt	8,620	8,961	8,218	7,745	7,650
Net debt	7,351	6,940	5,750	5,037	5,733

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	15	36	52	9,389	9,130
Gross profit	22	78	55	6,081	5,827
SG&A	(18)	(29)	42	617	598
Operating profit	26	98	57	5,464	5,229
EBITDA	22	75	55	6,747	6,542
Other income	(23)	97	84	5	5
Other expense					
Interest expense	16	(12)	37	477	343
Profit before tax	26	113	59	4,992	4,891
Income tax				2	2
Equity & invest. income	252	63	85	10	10
Minority interests			39	(0)	(0)
Extraordinary items	na	(64)	na	0	0
Net profit	28	101	59	5,000	4,899
Normalized profit	27	113	59	5,000	4,899
EPS (Bt)	28	101	59	3.21	3.14
Normalized EPS (Bt)	27	113	59	3.21	3.14

Financial Ratios					
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	182.0	179.4	167.7	83.0	36.4
Operating profit growth	na	1,438.7	890.0	257.8	97.8
EBITDA growth	705.8	375.7	345.4	148.8	74.5
Norm profit growth	na	na	2,654.8	378.0	113.1
Norm EPS growth	na	na	2,654.8	378.0	113.1
Gross margin	54.0	68.7	71.2	66.4	70.4
Operating margin	45.5	62.3	65.4	60.1	65.9
EBITDA margin	61.1	74.3	76.5	73.2	78.1
Norm net margin	40.1	58.3	62.9	56.7	62.6
D/E (x)	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
Net D/E (x)	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4
Interest coverage (x)	10.8	17.6	27.6	20.4	21.6
Interest rate	4.8	5.1	3.6	4.1	4.9
Effective tax rate	-	-	0.1	-	-
ROA	14.2	27.2	30.1	22.0	27.0
ROE	26.7	47.9	50.7	35.3	41.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Rajthanee Hospital (RJH TB) - HOLD, Price Bt40.75, TP Bt35.00

Results Comment

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

กำไร 2Q22 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- RJH รายงานกำไรสุทธิ 422 ลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 206% y-y แต่ลดลง 11% q-q สูงกว่าคาดการณ์ของเรา แต่เป็นไปตามที่เราและตลาด กำไรที่สูงกว่าคาดเป็นผลมาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น
- การเติบโตของกำไร y-y ที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ ได้รับแรงหนุนหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการโควิด, รายได้วัคซีน Moderna ที่เพิ่มขึ้น, รายได้จากผู้ป่วยประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น
- กำไร q-q ที่ลดลงเป็นผลมาจากรายได้จากบริการโควิด และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง เนื่องจากผลกระทบจาก operating leverage
- ยอดขายเติบโต 89% y-y แต่ลดลง 10% q-q เป็น 1.1 พันลบ. ใน 2Q22 อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 49.2% ใน 2Q22 จาก 30.1% ใน 2Q21 แต่ลดลงจาก 50.3% ใน 1Q22
- รายได้ของ RJH จากบริการโควิดอยู่ที่ 590 ลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 400% y-y แต่ลดลง 14% q-q
- รายได้ 6M22 คิดเป็น 91% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราเห็นการเติบโตของกำไรใน 2H22 จะกลับมาเป็นลบ y-y และ h-h เนื่องจากการลดลงของรายได้บริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด19 แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรไม่รวมบริการโควิดจะยังคงเติบโต y-y และ h-h โดยได้แรงหนุนจากผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคม
- RJH ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 2 บาทต่อหุ้น XD เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2022 และจ่ายปันผลในวันที่ 7 กันยายน 2022
- แม้ว่าจะมี upside ต่อประมาณการของเรา แต่เราเห็นราคาหุ้นปัจจุบันของ RJH สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดี และการจ่ายเงินปันผลที่สูง เราคงคำแนะนำ "ถือ" RJH

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Revenue	559	1,143	910	1,175	1,054	
Gross profit	211	657	398	639	567	
SG&A	43	54	47	49	49	
Operating profit	168	602	351	590	518	
EBITDA	198	646	405	633	566	
Other income	5	7	10	9	16	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	0	1	4	5	5	
Profit before tax	173	608	357	594	530	
Income tax	35	122	72	120	106	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	(1)	(2)	(1)	(2)	(2)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	138	484	283	473	422	
Normalized profit	138	484	283	473	422	
EPS (Bt)	0.46	1.61	0.94	1.58	1.41	
Normalized EPS (Bt)	0.46	1.61	0.94	1.58	1.41	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Cash & ST investment	128	77	175	110	115	
A/C receivable	377	1,063	965	1,339	766	
Inventory	37	47	60	76	62	
Other current assets	3	3	4	4	788	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	1,320	1,443	1,428	1,484	1,706	
Other assets	196	221	721	812	879	
Total assets	2,061	2,854	3,352	3,825	4,316	
S-T debt	170	350	750	645	541	
A/C payable	236	411	378	337	284	
Other current liabilities	42	113	169	277	260	
L-T debt	0	0	0	0	393	
Other liabilities	61	61	90	93	114	
Minority interest	6	8	9	12	56	
Shareholders' equity	1,546	1,910	1,955	2,461	2,668	
Working capital	177	699	646	1,078	544	
Total debt	170	350	750	645	934	
Net debt	42	273	575	535	819	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F	
Revenue	(10)	89	69	3,212	2,096	
Gross profit	(11)	169	86	1,404	694	
SG&A	(0)	14	54	181	169	
Operating profit	(12)	208	91	1,223	526	
EBITDA	(11)	185	86	1,397	703	
Other income	91	201	69	36	38	
Other expense				0	0	
Interest expense	10	1,098	51	19	10	
Profit before tax	(11)	206	91	1,240	553	
Income tax	(12)	205	90	249	111	
Equity & invest. income				0	0	
Minority interests	na	na	na	(8)	(5)	
Extraordinary items				0	0	
Net profit	(11)	206	91	983	437	
Normalized profit	(11)	206	91	983	437	
EPS (Bt)	(11)	206	91	3.28	1.46	
Normalized EPS (Bt)	(11)	206	91	3.28	1.46	

Financial Ratios		(%)				
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Sales grow th	42.2	122.6	81.4	132.4	88.7	
Operating profit grow th	119.8	314.9	215.7	357.7	208.5	
EBITDA grow th	94.6	272.2	183.9	286.3	185.3	
Norm profit grow th	112.4	302.2	96.1	343.2	206.2	
Norm EPS grow th	112.4	302.2	96.1	343.2	206.2	
Gross margin	37.7	57.4	43.7	54.4	53.8	
Operating margin	30.1	52.7	38.6	50.3	49.2	
EBITDA margin	35.5	56.5	44.5	53.9	53.7	
Norm net margin	24.6	42.4	31.1	40.2	40.0	
D/E (x)	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	
Net D/E (x)	0.0	0.1	0.3	0.2	0.3	
Interest coverage (x)	474.6	830.7	91.3	139.2	113.1	
Interest rate	1.5	1.2	3.2	2.6	2.5	
Effective tax rate	20.0	20.0	20.1	20.1	20.0	
ROA	27.3	78.8	36.5	52.7	41.4	
ROE	35.0	112.1	58.6	85.6	65.8	

Fundamental Story

Ratchaphruek Hospital (RPH TB) - HOLD, Price Bt6.50, TP Bt7.30

Results Comment

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

กำไร 2Q22 แข็งแกร่ง แต่ต่ำกว่าคาด

- RPH รายงานกำไรสุทธิ 57 ลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 202% y-y แต่ลดลง 68% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากรายได้ที่อ่อนแอ แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้
- การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง y-y ได้แรงหนุนหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการโควิด รายได้วัคซีน Moderna ที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ขยายตัว
- กำไร q-q ที่ลดลงเป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงจากบริการโควิด และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง เนื่องจากผลกระทบจาก operating leverage
- รายได้เติบโต 43% y-y แต่ลดลง 45% q-q เป็น 284 ลบ. ใน 2Q22 อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 24.8% ใน 2Q22 จาก 7.7% ใน 2Q21 แต่ลดลงจาก 43.4% ใน 1Q22
- 6M22 กำไรคิดเป็น 80% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราเห็นการเติบโตของกำไร 2H22 จะพลิกกลับเป็นลบ y-y และ h-h เนื่องจากรายได้ที่ลดลงจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรที่ไม่รวมบริการโควิดจะยังคงเติบโต y-y และ h-h โดยได้แรงหนุนจากผู้ป่วยเงินสดโรคทั่วไป เรายังคงแนะนำ "ถือ" RPH

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	190	425	599	520	284
Gross profit	48	220	340	265	110
SG&A	33	39	62	39	39
Operating profit	15	181	278	226	71
EBITDA	37	203	300	249	94
Other income	5	3	4	2	2
Other expense					
Interest expense	2	2	1	1	1
Profit before tax	18	182	280	227	72
Income tax	3	37	55	45	14
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
Net profit	14	145	225	181	57
Normalized profit	14	145	225	181	57
EPS (Bt)	0.03	0.27	0.41	0.33	0.10
Normalized EPS (Bt)	0.03	0.27	0.41	0.33	0.10

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	124	90	238	439	294
A/C receivable	46	341	450	432	402
Inventory	20	24	30	31	24
Other current assets					
Investment	12	12	12	12	12
Fixed assets	1,485	1,474	1,453	1,475	1,455
Other assets	25	28	32	41	47
Total assets	1,711	1,970	2,215	2,430	2,235
S-T debt	123	124	125	124	154
A/C payable	74	207	197	184	144
Other current liabilities	8	41	96	136	55
L-T debt	134	108	82	90	64
Other liabilities	38	38	35	35	35
Minority interest					
Shareholders' equity	1,334	1,452	1,680	1,861	1,782
Working capital	(8)	159	282	279	283
Total debt	258	232	206	214	219
Net debt	134	142	(31)	(225)	(75)

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(45)	49	66	1,222	976
Gross profit	(59)	129	74	507	296
SG&A	0	18	54	145	132
Operating profit	(69)	381	82	362	164
EBITDA	(62)	153	76	451	251
Other income	9	(50)	35	13	14
Other expense					
Interest expense	5	(19)	81	3	1
Profit before tax	(68)	308	80	371	177
Income tax	(68)	311	81	74	35
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
Net profit	(68)	307	80	297	142
Normalized profit	(68)	307	80	297	142
EPS (Bt)	(68)	307	80	0.54	0.26
Normalized EPS (Bt)	(68)	307	80	0.54	0.26

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	17.3	116.8	165.3	161.6	49.4
Operating profit growth	521.6	635.6	470.6	821.2	381.2
EBITDA growth	51.2	331.4	321.2	432.5	153.3
Norm profit growth	289.4	608.1	463.3	856.8	307.1
Norm EPS growth	289.4	608.1	463.3	856.8	307.1
Gross margin	25.1	51.8	56.7	50.9	38.6
Operating margin	7.7	42.6	46.4	43.4	24.8
EBITDA margin	19.5	47.9	50.1	47.8	33.0
Norm net margin	7.4	34.2	37.5	34.9	20.1
D/E (x)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	0.1	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.0)
Interest coverage (x)	20.9	124.9	205.5	183.0	65.6
Interest rate	2.6	2.7	2.7	2.6	2.6
Effective tax rate	19.9	20.1	19.8	20.0	20.1
ROA	3.2	31.6	43.0	31.2	9.8
ROE	4.1	41.7	57.4	41.0	12.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thai Stanly Electric (STANLY TB) - BUY, Price Bt169.5, TP Bt220

Results Comment

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

1QFY23 อ่อนแอตามคาด

- หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 13 ลบ. กำไรปกติ 1QFY23 ของ STANLY (เมษายน - มิถุนายน 2022) จะอยู่ที่ 304 ลบ. ลดลง 19% y-y และ 35% q-q แต่ยังคงลดลง 16% y-y ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาด ด้วยกำไรปกติคิดเป็น 21% ของประมาณการของเรา 1Q ปกติเป็นช่วงโลว์ซีซั่น
- STANLY ขายหลอดไฟให้กับรถยนต์ในสัดส่วน 70% ของรายได้ และส่วนที่เหลือให้กับรถจักรยานยนต์ ใน 4QFY22 เมื่อเทียบ y-y ขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น 2% y-y อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 259bps เนื่องจากต้นทุนและรายได้เหลื่อมล้ำกัน การเติบโตของรายได้ของ STANLY สูงกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมที่ -0.6% ซึ่งเรามองว่า STANLY มีคำสั่งซื้อเพิ่มเติมสำหรับตลาดทดแทน
- เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่แล้ว รายได้ลดลง 14% q-q ตามฤดูกาล โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากเป็น laggard play

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	3,219	3,018	3,512	3,834	3,283	Revenue	(14)	2	24	13,843	15,053
Gross profit	621	482	667	719	549	Gross profit	(24)	(12)	23	2,431	2,905
SG&A	242	246	274	262	270	SG&A	3	12	26	1,040	1,111
Operating profit	379	236	394	457	279	Operating profit	(39)	(27)	20	1,391	1,794
EBITDA	744	641	801	858	660	EBITDA	(23)	(11)	22	3,031	3,554
Other income	20	47	23	33	28	Other income	(15)	37	22	125	180
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	0	0	0	0	0	Interest expense					
Profit before tax	400	283	416	490	306	Profit before tax	(37)	(23)	20	1,516	1,974
Income tax	96	59	98	117	79	Income tax	(32)	(17)	24	333	434
Equity & invest. income	72	41	74	95	77	Equity & invest. income	(19)	7	27	285	290
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	8	2	5	6	13	Extraordinary items	137	67	89	15	0
Net profit	383	267	397	473	317	Net profit	(33)	(17)	21	1,482	1,830
Normalized profit	375	265	392	468	304	Normalized profit	(35)	(19)	21	1,467	1,830
EPS (Bt)	5.00	3.49	5.18	6.18	4.14	EPS (Bt)	(33)	(17)	21	19.35	23.89
Normalized EPS (Bt)	4.90	3.46	5.12	6.10	3.97	Normalized EPS (Bt)	(35)	(19)	21	19.15	23.89

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23	(%)	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Cash & ST investment	5,654	5,335	5,618	6,139	6,946	Sales growth	87.3	19.2	(3.7)	0.1	2.0
A/C receivable	2,128	2,169	2,339	2,618	2,110	Operating profit growth	na	89.2	(5.4)	(22.2)	(26.5)
Inventory	607	766	782	718	799	EBITDA growth	468.5	26.4	(4.0)	(13.2)	(11.3)
Other current assets	77	75	71	65	57	Norm profit growth	na	7.0	(7.4)	(15.6)	(19.0)
Investment	1,640	1,796	1,835	1,909	1,862	Norm EPS growth	na	7.0	(7.4)	(15.6)	(19.0)
Fixed assets	9,244	9,150	9,174	9,077	8,898	Gross margin	19.3	16.0	19.0	18.8	16.7
Other assets	2,499	2,524	2,515	2,532	2,597	Operating margin	11.8	7.8	11.2	11.9	8.5
Total assets	21,849	21,816	22,334	23,057	23,268	EBITDA margin	23.1	21.2	22.8	22.4	20.1
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	11.7	8.8	11.2	12.2	9.3
A/C payable	1,243	1,202	1,387	1,476	1,218	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	576	531	457	589	591	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	na	na	na	na	na
Other liabilities	863	924	950	965	987	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	24.0	20.7	23.6	23.8	25.8
Shareholders' equity	19,167	19,159	19,540	20,027	20,472	ROA	6.9	4.9	7.1	8.2	5.2
Working capital	1,492	1,733	1,734	1,859	1,691	ROE	7.9	5.5	8.1	9.5	6.0
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(5,654)	(5,335)	(5,618)	(6,139)	(6,946)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thai Union Group Pcl (TU TB) - BUY, Price Bt16.60, TP Bt24.00

Results Comment

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

กำไรปกติแข็งแกร่งกว่าคาด

- TU รายงานกำไรสุทธิ 1.6 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ 3 รายการ ได้แก่ 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 475 ลบ. 2) การปรับโครงสร้างโรงงานในสหภาพยุโรปมูลค่า 195 ลบ. และ 3) ขาดทุนจากการด้อยค่า และการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสิทธิธรรมของหุ้นบริมสิทธิใน Red Lobster จำนวน 424 ลบ. ซึ่งปกติจะเกิดขึ้นทุกไตรมาส กำไรปกติอยู่ที่ 1.8 พันลบ. ลดลง 16 % y-y แต่เพิ่มขึ้น 3% q-q
- แม้ว่าธุรกิจหลักจะดีกว่าคาด แต่เราไม่เห็น upside ต่อประมาณการของเรา การเปลี่ยนแปลงมูลค่าสิทธิธรรมของหุ้นบริมสิทธิใน Red Lobster คาดว่าจะมีต่อเนื่อง
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูปเติบโต 11% y-y จากทั้งปริมาณที่เพิ่มขึ้นและราคาขายที่สูงขึ้น ชดเชยผลกระทบจากเงินเฟ้อ
- อาหารแช่แข็งลดลง 7% y-y แม้ว่าราคาขายจะสูงขึ้นก็ตาม การลดลงมาจากฐานที่สูงใน 2Q21 เมื่อสหรัฐฯ เพิ่งกลับมาเปิดใหม่
- กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้น 42% TU ได้รับส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น และผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีราคาแพงกว่า
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 16.9% จาก 19.0% ใน 2Q21 จากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อ
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 12.6% จาก 11.9% ใน 2Q21 สาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งที่สูงขึ้น

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	35,883	35,539	38,501	36,272	38,946
Gross profit	6,805	6,391	7,023	6,355	6,584
SG&A	4,281	4,506	5,047	4,688	4,920
Operating profit	2,524	1,885	1,976	1,667	1,664
EBITDA	3,558	2,954	2,584	2,688	2,713
Other income	436	452	764	524	378
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	434	444	455	445	465
Profit before tax	2,526	1,893	2,286	1,745	1,577
Income tax	231	251	8	(188)	(346)
Equity & invest. income	(74)	(3)	(368)	(177)	(283)
Minority interests	(93)	(78)	(51)	(15)	(48)
Extraordinary items	215	376	65	4	32
Net profit	2,343	1,937	1,923	1,746	1,624
Normalized profit	2,128	1,561	1,858	1,741	1,592
EPS (Bt)	0.48	0.39	0.39	0.35	0.32
Normalized EPS (Bt)	0.43	0.31	0.37	0.35	0.32

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	6,472	4,365	9,023	1,352	2,102
A/C receivable	16,468	17,644	16,308	19,074	20,025
Inventory	42,566	45,409	46,636	48,649	52,528
Other current assets	1,218	1,177	2,896	3,166	3,285
Investment	23,965	28,637	28,523	28,458	29,109
Fixed assets	27,318	27,123	27,027	26,877	27,364
Other assets	35,863	37,332	36,191	36,095	37,001
Total assets	153,870	161,687	166,604	163,672	171,415
S-T debt	28,019	26,803	24,259	16,467	19,751
A/C payable	20,924	21,974	21,351	20,760	23,011
Other current liabilities	2,925	3,525	2,472	2,279	4,565
L-T debt	34,185	39,850	45,622	49,351	49,675
Other liabilities	9,591	11,021	10,687	10,260	11,545
Minority interest	1,699	1,589	2,894	2,889	2,846
Shareholders' equity	56,527	56,924	59,319	61,666	60,022
Working capital	38,109	41,078	41,593	46,963	49,542
Total debt	62,204	66,653	69,881	65,817	69,426
Net debt	55,732	62,288	60,858	64,465	67,323

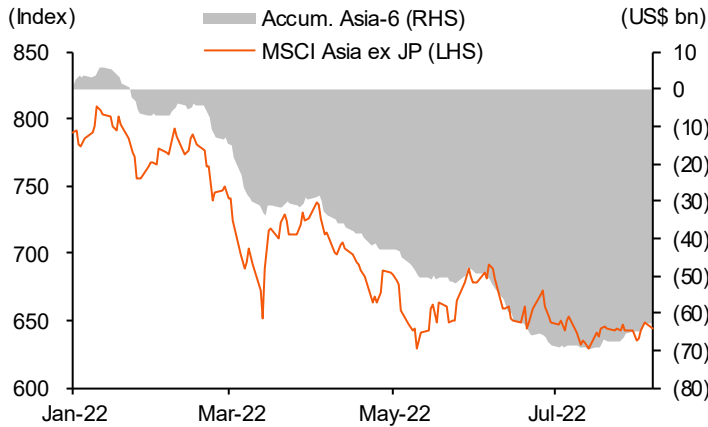
Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	7	9	47	161,253	168,545
Gross profit	4	(3)	46	28,405	29,635
SG&A	5	15	46	20,664	21,183
Operating profit	(0)	(34)	43	7,741	8,452
EBITDA	1	(24)	47	11,447	12,234
Other income	(28)	(13)	38	2,368	2,445
Other expense				0	0
Interest expense	4	7	42	2,148	2,085
Profit before tax	(10)	(38)	42	7,961	8,812
Income tax	na	na	(78)	685	758
Equity & invest. income	na	na	(224)	206	461
Minority interests	na	na	21	(296)	(309)
Extraordinary items	na	(85)	na	0	0
Net profit	(7)	(31)	47	7,186	8,206
Normalized profit	(9)	(25)	46	7,186	8,206
EPS (Bt)	(7)	(32)	45	1.51	1.72
Normalized EPS (Bt)	(9)	(26)	44	1.51	1.72

Financial Ratios					
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	8.6	2.2	15.1	16.5	8.5
Operating profit growth	7.1	(13.6)	1.9	(10.9)	(34.1)
EBITDA growth	6.7	(7.0)	4.6	(6.1)	(23.7)
Norm profit growth	41.9	(27.6)	14.9	(0.1)	(25.2)
Norm EPS growth	44.0	(28.7)	15.6	(0.1)	(26.1)
Gross margin	19.0	18.0	18.2	17.5	16.9
Operating margin	7.0	5.3	5.1	4.6	4.3
EBITDA margin	9.9	8.3	6.7	7.4	7.0
Norm net margin	5.9	4.4	4.8	4.8	4.1
D/E (x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1
Net D/E (x)	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1
Interest coverage (x)	8.2	6.6	5.7	6.0	5.8
Interest rate	2.9	2.8	2.7	2.6	2.8
Effective tax rate	9.1	13.3	0.3	(10.8)	(21.9)
ROA	5.7	4.0	4.5	4.2	3.8
ROE	15.5	11.0	12.8	11.5	10.5

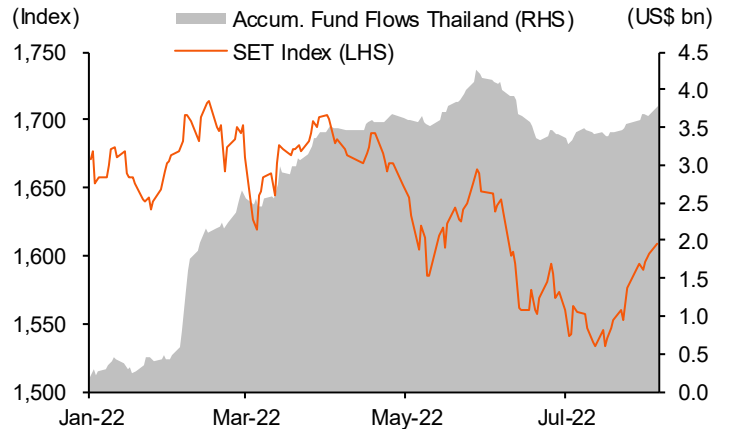
Sources: Company data, Thanachart estimates

Regional Fund Flows

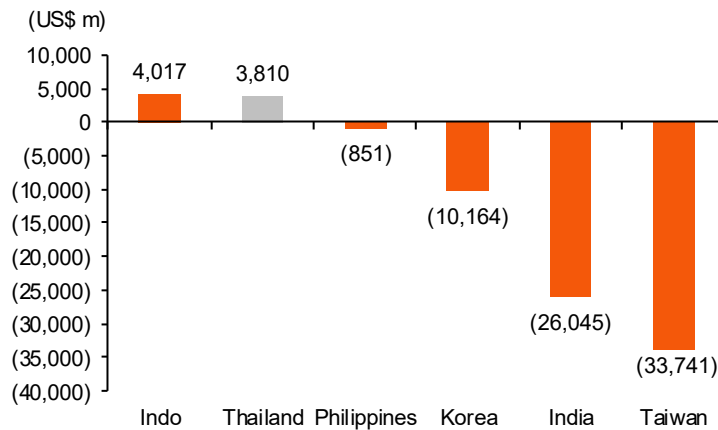
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



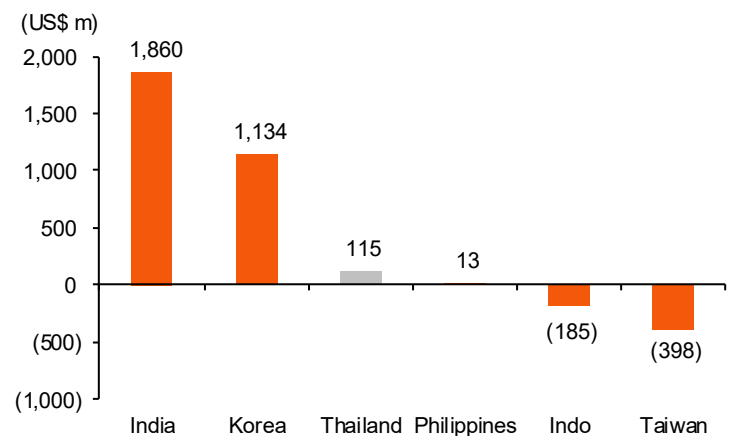
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 1-5 Aug 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	3,810	(26,045)	4,017	(10,164)	(851)	(33,741)	(62,975)

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	(2.9)	1.0	7.7	(16.3)	(9.7)	(17.6)

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Jun-22	(839)	(6,342)	(502)	(4,345)	(207)	(7,383)	(19,618)
Jul-22	128	651	(150)	1,767	(80)	(594)	1,723
Aug-22	240	1,860	(108)	1,269	4	(478)	2,788

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Jun-22	(5.7)	(4.6)	(3.3)	(13.2)	(9.1)	(11.8)
Jul-22	0.5	8.6	0.6	5.1	2.6	1.2
Aug-22	2.1	2.2	2.0	1.7	1.9	0.1

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
4-8 Jul 22	37	(109)	(169)	259	(26)	(63)	(72)
11-15 Jul 22	(31)	(638)	(109)	376	(46)	(568)	(1,016)
18-22 Jul 22	24	1,194	3	840	(14)	46	2,093
25-29 Jul 22	119	565	130	555	10	390	1,770
1-5 Aug 22	115	1,860	(185)	1,134	13	(398)	2,540

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
4-8 Jul 22	(0.9)	3.0	(0.8)	2.0	3.2	0.8
11-15 Jul 22	(1.6)	(1.3)	(1.3)	(0.8)	(2.6)	0.6
18-22 Jul 22	1.3	4.3	3.5	2.7	1.1	2.7
25-29 Jul 22	1.5	2.7	0.9	2.4	0.8	0.3
1-5 Aug 22	1.6	1.4	1.9	1.6	1.4	0.2

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
02-Aug-22	74	211	60	227	1	(656)	(82)
03-Aug-22	(3)	503	(478)	363	13	(205)	193
04-Aug-22	(33)	217	75	151	6	(139)	277
05-Aug-22	25	253	98	289	(1)	825	1,490
08-Aug-22	125	—	77	135	(9)	(79)	248

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
02-Aug-22	(0.3)	0.0	0.3	(0.5)	0.8	(1.6)
03-Aug-22	0.4	0.4	0.8	0.9	1.1	0.2
04-Aug-22	0.3	(0.1)	0.2	0.5	0.8	(0.5)
05-Aug-22	0.1	0.2	0.4	0.7	(1.2)	2.3
08-Aug-22	0.5	0.8	0.0	0.1	0.4	(0.1)

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	0.70	(1.77)	0.64	(0.70)	(0.52)	(2.18)	(1.08)

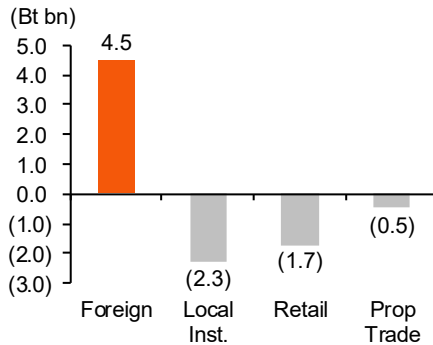
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

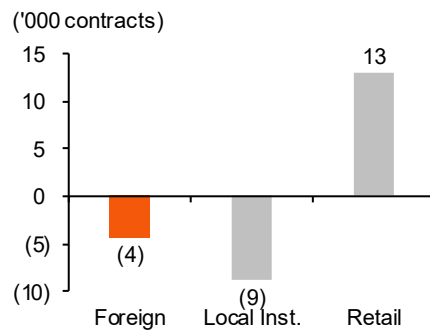
Daily Fund Flows

As of 08-Aug-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	32,970	28,483	4,487	130,045	134,317	(4,272)	3,017	1,006	2,011
Institution Investors	4,311	6,579	(2,269)	105,099	113,877	(8,778)	6,040	5,145	895
Retail Investors	20,634	22,374	(1,739)	237,925	224,875	13,050	304	323	(19)
Proprietary Trading	5,351	5,831	(479)	—	—	—	—	—	—

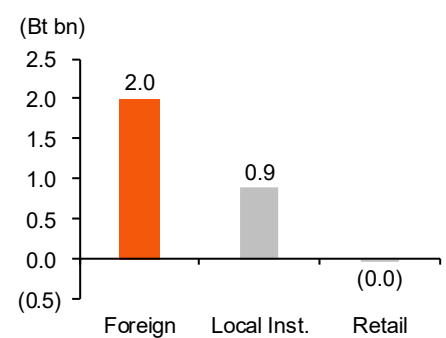
Equity Market (SET)



Futures Market



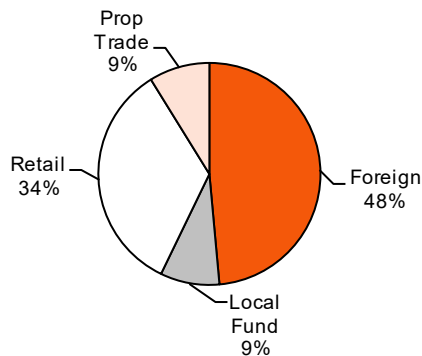
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

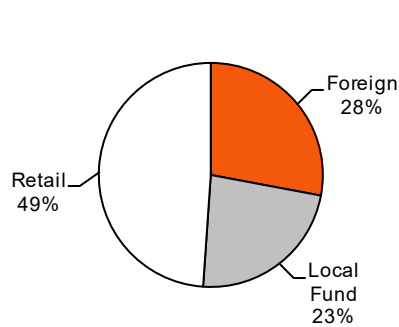
Equity Market

Turnover: Bt63,266m



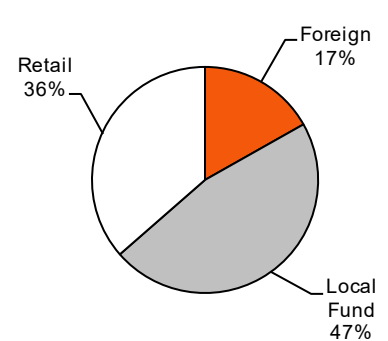
Futures Market

Volume: 473,069 contracts



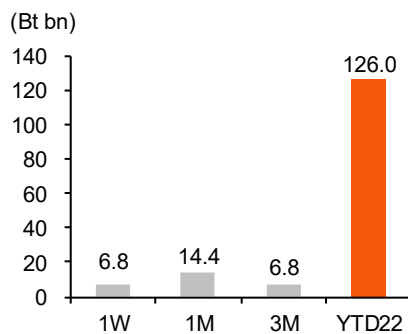
Bond Market

Turnover: Bt15,834m (2 sides B&S)

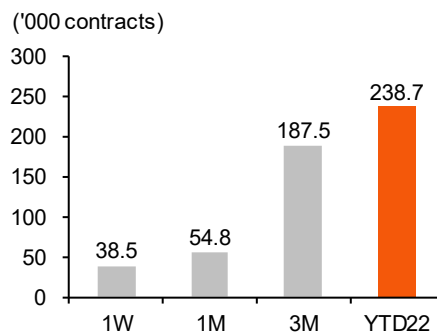


Net Foreign Fund Flows By Market

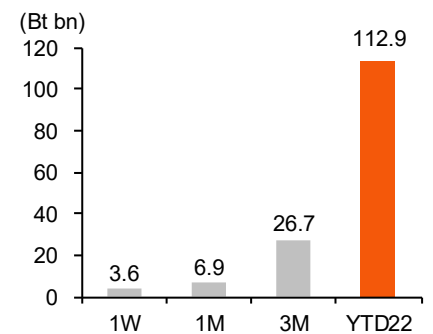
Equity Market



Futures Market



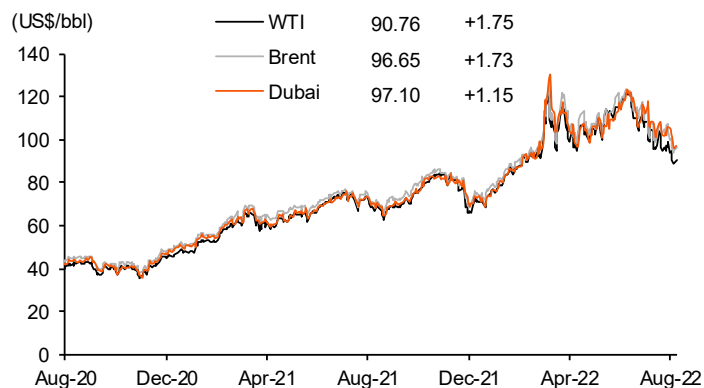
Bond Market



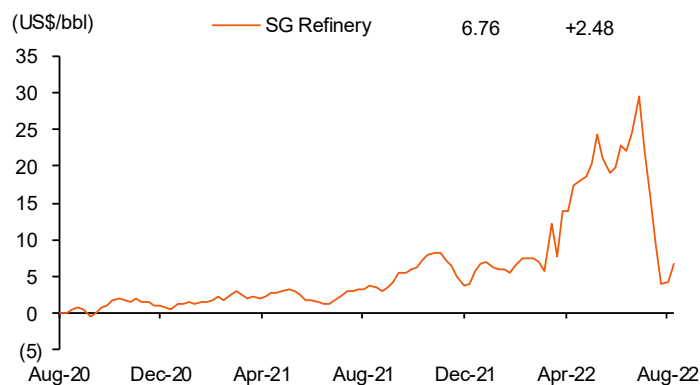
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

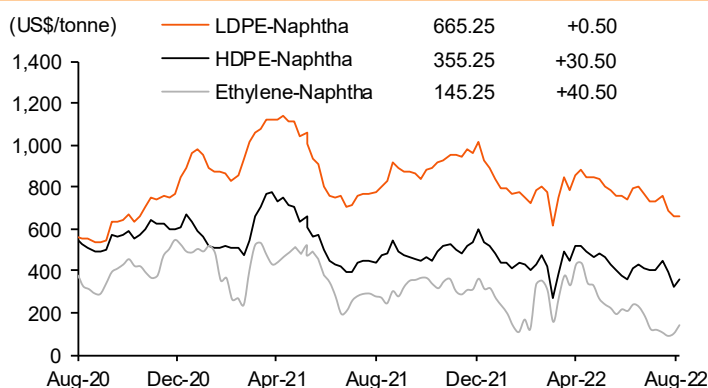
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



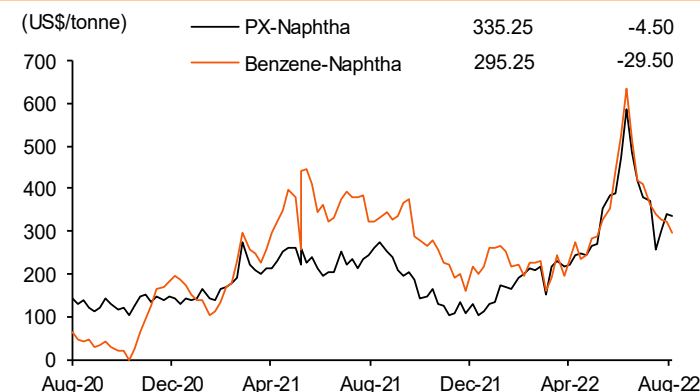
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: TOP



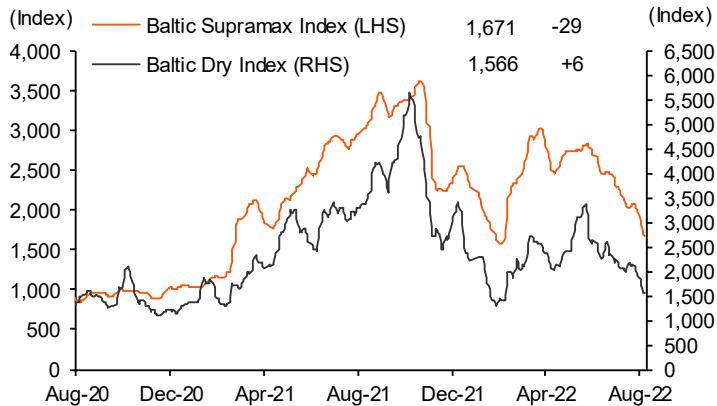
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



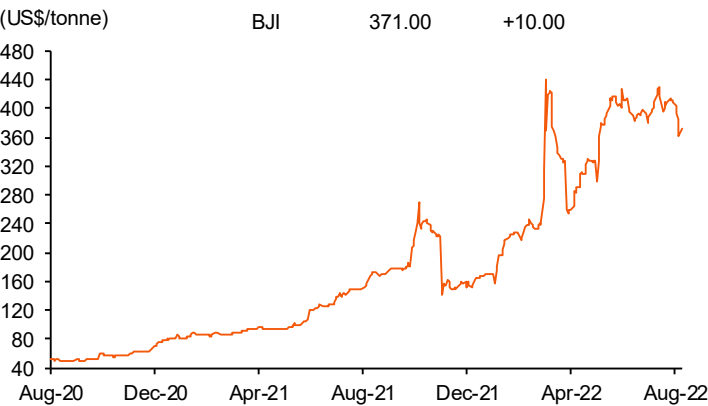
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



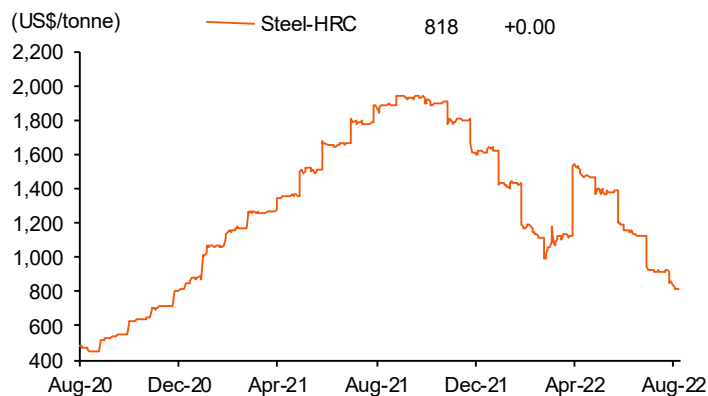
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



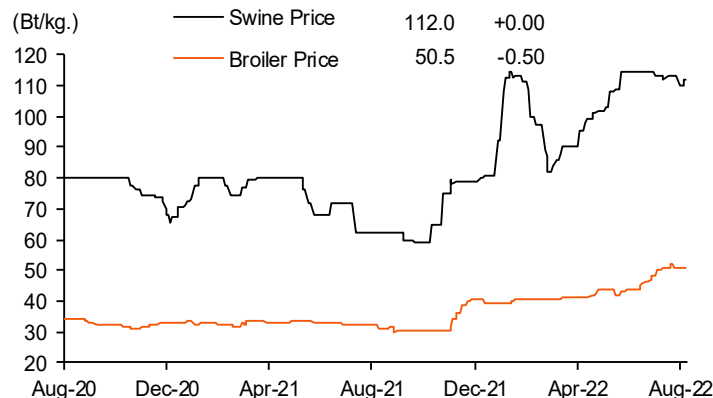
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



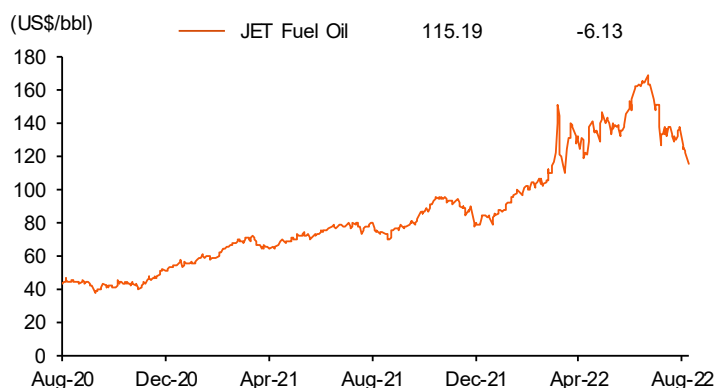
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



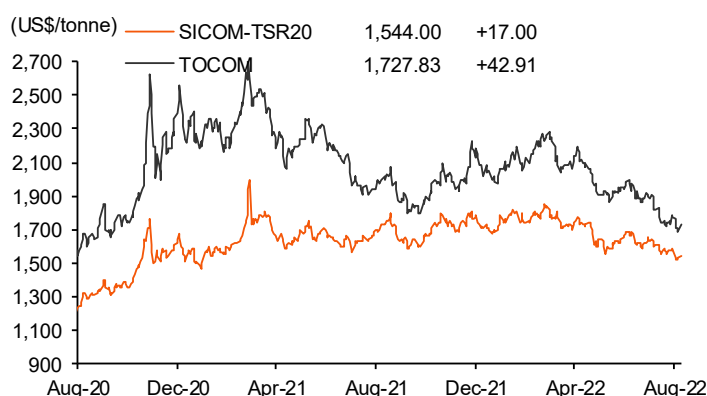
Gold

Source: Bloomberg



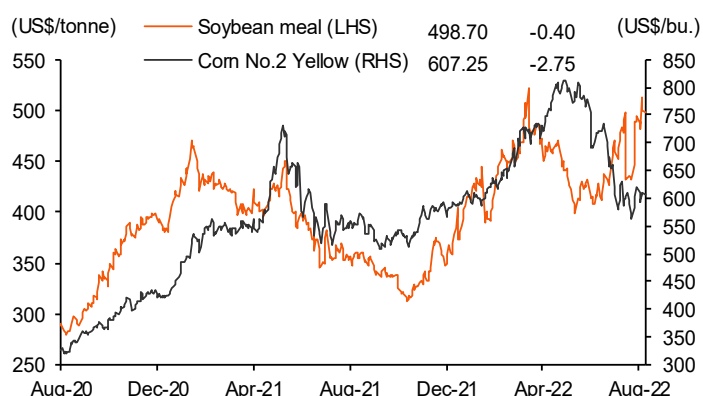
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



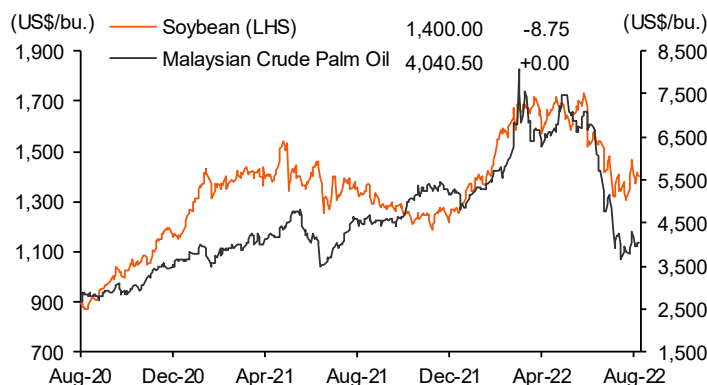
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



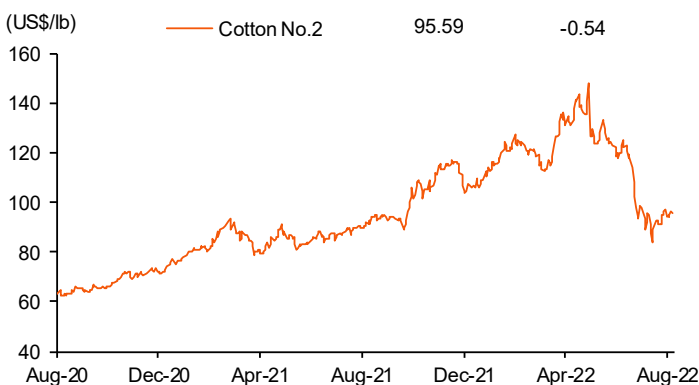
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



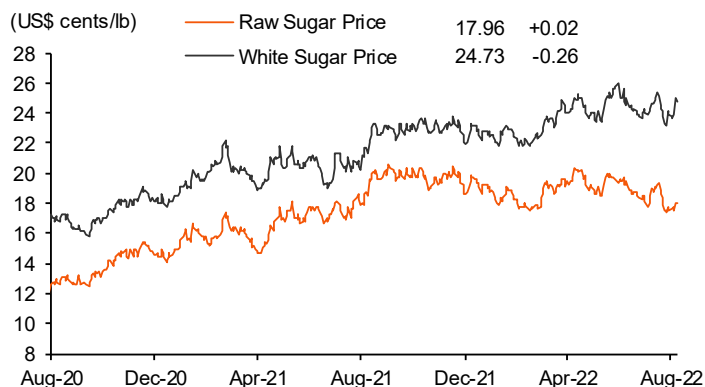
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



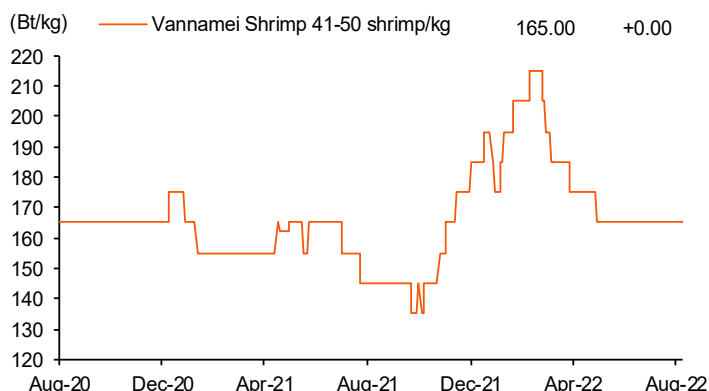
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	02/08/65	รับโอน	หุ้นสามัญ	451,703,00	-	-
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	02/08/65	โอน	หุ้นสามัญ	451,703,00	-	-
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	03/08/65	ขาย	หุ้นสามัญ	451,703,00	82.82	37,410,042,46
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	03/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	451,703,00	82.82	37,410,042,46
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	03/08/65	ขาย	หุ้นสามัญ	484,527,00	82.82	40,128,526,14
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	03/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	484,527,00	82.82	40,128,526,14
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	04/08/65	ขาย	หุ้นสามัญ	484,527,00	82.82	40,128,526,14
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	04/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	484,527,00	82.82	40,128,526,14
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	04/08/65	ขาย	หุ้นสามัญ	451,703,00	82.82	37,410,042,46
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	04/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	451,703,00	82.82	37,410,042,46
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	05/08/65	ขาย	หุ้นสามัญ	936,230,00	82.82	77,538,568,60
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	05/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	936,230,00	82.82	77,538,568,60
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	05/08/65	โอน	หุ้นสามัญ	414,033,38	-	-
EA	นาย สมโภชน์ อาหุนัย	05/08/65	รับโอน	หุ้นสามัญ	414,033,38	-	-
HFT	นาย หมีง ชัน เยน	02/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	6.55	32,750
HFT	นาย หมีง ชัน เยน	03/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	6.55	32,750
HFT	นาย หมีง ชัน เยน	04/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	6.50	130,000
PRIN	นาย ปริญญ์ โกวิทจินดาชัย	03/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	83,200	2.90	241,280
PRIN	นาย ปริญญ์ โกวิทจินดาชัย	04/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	102,900	2.90	298,410
SABUY	นางสาว ทศนัฏรณ บัญออนันต์	04/08/65	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	18.30	183,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท	%ได้มา/	%หลังได้มา/	วันที่ได้มา/	หมายเหตุ
			หลักทรัพย์	จำหน่าย	จำหน่าย	จำหน่าย	
SENA	นาง สุภาพร จันทรเสรีวิทยา	จำหน่าย	หุ้น	0.03	4.97	05/08/65	
ZIGA	นาง จันทิรา ลือสกุล	จำหน่าย	หุ้น	0.66	4.35	04/08/65	

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
ASN	5 – 25 ส.ค. 22	ระดับ 1	PROEN	3 – 23 ส.ค. 22	ระดับ 1
NV	20 ก.ค. – 9 ส.ค. 22	ระดับ 1	PROEN-W1	3 – 23 ส.ค. 22	ระดับ 1
PLUS	4 – 24 ส.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 ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (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
EFORL-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	10 มิ.ย. 2565	-	Listed
EFORL-W6	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	10 มิ.ย. 2565	-	Listed
EMC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-	Listed
EMC-W6	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.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
KC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-	Listed
KKC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	12 พ.ย. 2564	-	Listed
NATION	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-	Listed
NEP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS-W7	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 มิ.ย. 2565	-	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
SMK	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	25 พ.ค. 2565	-	Listed
SMK	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	20 พ.ค. 256	-	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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสดบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	8 Aug	5 Aug	4 Aug	3 Aug	2 Aug
1 BDMS	647.1	441.3	246.7	(173.6)	3.2
2 SCB	399.6	505.4	112.6	75.9	303.1
3 KBANK	376.3	312.0	(66.7)	(140.8)	(40.4)
4 IVL	375.4	64.5	(86.9)	(22.8)	138.2
5 AOT	229.3	28.5	335.2	74.9	317.3
6 TRUE	206.7	(36.5)	(58.4)	(13.3)	61.6
7 SCC	189.9	109.6	120.6	25.7	3.0
8 KCE	181.6	89.1	(24.8)	17.2	(8.2)
9 CPALL	165.8	90.1	248.4	73.4	442.8
10 KTB	159.1	113.5	61.8	66.2	45.0
11 PTTEP	141.8	(264.2)	(2,842.1)	87.2	(425.8)
12 BH	133.1	56.6	27.1	68.0	243.8
13 DELTA	119.5	(27.1)	98.7	313.1	280.9
14 CPN	117.7	141.7	77.7	56.3	(97.3)
15 EA	110.8	(94.9)	(7.7)	(59.1)	74.9
16 INTUCH	109.0	9.8	40.4	2.3	36.9
17 OR	103.5	(91.8)	28.7	(119.0)	21.7
18 IRPC	102.0	(10.6)	(0.2)	8.4	32.6
19 KTC	100.6	40.2	63.5	8.5	33.0
20 BANPU	97.8	24.5	(264.1)	172.3	235.8

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	8 Aug	5 Aug	4 Aug	3 Aug	2 Aug
1 COM7	(134.5)	(135.2)	(95.1)	(95.6)	(101.1)
2 PTT	(132.6)	(109.6)	(30.9)	10.3	312.7
3 TU	(117.1)	24.1	75.3	16.9	82.2
4 KKP	(86.7)	76.5	26.7	(44.6)	32.7
5 SAWAD	(74.1)	(42.6)	34.1	33.8	11.7
6 THG	(63.3)	45.8	124.1	76.6	(14.5)
7 FORTH	(63.2)	13.3	31.4	48.3	20.8
8 HANA	(57.6)	4.8	147.7	87.2	(4.8)
9 BCP	(51.7)	(48.2)	(58.6)	23.1	5.8
10 OSP	(45.0)	18.5	31.7	39.3	(28.7)
11 SCGP	(37.9)	(65.8)	155.2	(43.8)	(3.4)
12 PSL	(36.0)	30.1	(17.6)	(16.7)	29.9
13 STGT	(32.8)	(63.2)	(29.4)	(40.3)	(21.7)
14 FSMART	(31.7)	(21.1)	7.3	65.9	(13.1)
15 MINT	(25.5)	(0.4)	(5.3)	22.3	(11.0)
16 BCH	(24.9)	(26.7)	10.5	51.9	76.4
17 TIDLOR	(23.1)	(56.3)	114.7	(12.8)	(20.6)
18 SPALI	(21.2)	(46.6)	(62.0)	(0.7)	8.9
19 CAZ	(19.9)	(9.8)	4.5	(0.3)	(2.7)
20 WICE	(19.3)	(25.1)	(11.7)	(12.6)	(20.4)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	1,073.8	1,206.3	2,280.1	(132.6)	38.5
2 KBANK	1,146.6	770.2	1,916.8	376.3	29.7
3 CPALL	860.8	695.0	1,555.7	165.8	45.1
4 PTTEP	796.7	654.9	1,451.6	141.8	33.8
5 SCB	916.8	517.2	1,434.0	399.6	33.1
6 BDMS	1,036.1	388.9	1,425.0	647.1	36.0
7 AOT	699.0	469.7	1,168.7	229.3	44.5
8 DELTA	636.5	517.0	1,153.4	119.5	21.4
9 ADVANC	505.0	469.2	974.2	35.9	52.6
10 GULF	500.7	431.9	932.6	68.8	44.0
11 SCC	556.2	366.3	922.5	189.9	47.0
12 IVL	645.3	269.9	915.2	375.4	29.1
13 BANPU	472.1	374.3	846.4	97.8	21.9
14 EA	456.5	345.7	802.3	110.8	47.4
15 TOP	389.3	315.3	704.6	74.0	28.5
16 CPN	331.0	213.3	544.4	117.7	55.2
17 BH	331.7	198.6	530.2	133.1	38.5
18 KTB	328.4	169.3	497.7	159.1	41.9
19 BBL	294.2	201.0	495.2	93.2	25.0
20 TRUE	350.3	143.6	494.0	206.7	27.4

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 LEO-W1	5.6	25.5	21.9
3 BBL	403.3	1,908.8	21.1
4 EMC-W6	847.6	4,216.7	20.1
5 KBANK	440.4	2,369.3	18.6
6 LH	2,200.2	11,949.7	18.4
7 AP	492.0	3,145.9	15.6
8 BCP	213.4	1,376.9	15.5
9 BANPU	981.1	6,766.1	14.5
10 THIP	13.0	90.0	14.4
11 GEL-W5	116.0	820.7	14.1
12 GBX	147.1	1,089.1	13.5
13 MINT-W7	24.1	182.8	13.2
14 BH	101.6	794.9	12.8
15 TOP	256.2	2,040.0	12.6
16 KKP	102.8	846.8	12.1
17 BDMS	1,917.5	15,892.0	12.1
18 PSL	187.9	1,559.3	12.1
19 BCH	298.2	2,493.7	12.0
20 MORE	778.3	6,530.9	11.9

Source: SET

Short Sell (I)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
AAV	342,200	951,062	2.78	2.76	0.70%	4.86%
ACE	402,200	1,077,896	2.68	2.68	0.00%	1.80%
ADVANC	424,200	85,607,800	201.81	203.00	-0.59%	9.26%
ADVANC-R	277,500	55,997,500	201.79	203.00	-0.59%	6.06%
AEONTS	300	52,650	175.50	177.00	-0.85%	0.30%
AGE	18,000	69,354	3.85	4.00	-3.67%	0.13%
AH	10,200	221,130	21.68	21.80	-0.55%	2.53%
AIE	47,600	159,080	3.34	3.38	-1.12%	4.16%
AIT	116,500	714,825	6.14	6.10	0.59%	2.22%
AIT-R	29,900	182,310	6.10	6.10	-0.04%	0.57%
AJ	11,500	167,580	14.57	14.50	0.50%	2.42%
AMANAHI	34,800	154,686	4.45	4.40	1.02%	0.42%
AMATA	247,200	4,706,060	19.04	19.20	-0.85%	4.18%
AMATA-R	393,300	7,479,280	19.02	19.20	-0.95%	6.65%
ANAN	59,600	76,129	1.28	1.28	-0.21%	2.27%
AOT	1,249,000	89,603,850	71.74	72.00	-0.36%	6.82%
AOT-R	1,245,400	89,180,325	71.61	72.00	-0.54%	6.80%
AP	674,900	6,943,770	10.29	10.30	-0.11%	5.94%
AP-R	913,900	9,417,790	10.31	10.30	0.05%	8.04%
AS	11,500	178,630	15.53	15.50	0.21%	1.44%
ASIAN	120,300	1,980,930	16.47	16.60	-0.80%	5.62%
ASK	1,900	70,900	37.32	37.50	-0.49%	0.87%
ASK-R	2,600	97,275	37.41	37.50	-0.23%	1.19%
ASP	154,200	466,732	3.03	3.02	0.23%	6.84%
ASP-R	89,500	270,290	3.02	3.02	0.00%	3.97%
ASW	15,800	126,935	8.03	8.05	-0.20%	3.08%
AUCT	15,100	130,975	8.67	8.70	-0.30%	1.38%
AWC	2,907,300	14,520,767	4.99	5.05	-1.10%	7.34%
AWC-R	1,601,800	7,939,450	4.96	5.05	-1.85%	4.05%
BA	103,100	1,050,460	10.19	10.20	-0.11%	11.29%
BA-R	79,200	807,560	10.20	10.20	-0.03%	8.68%
BAFS	18,800	521,700	27.75	27.75	0.00%	6.23%
BAFS-R	100	2,800	28.00	27.75	0.90%	0.03%
BAM	717,500	12,275,040	17.11	17.30	-1.11%	6.95%
BAM-R	522,900	8,925,990	17.07	17.30	-1.33%	5.06%
BANPU	7,895,300	98,781,300	12.51	12.60	-0.70%	5.11%
BANPU-R	10,787,100	134,843,290	12.50	12.60	-0.79%	6.99%
BAY	23,000	736,000	32.00	32.00	0.00%	13.71%
BBGI	14,400	108,560	7.54	7.50	0.52%	1.69%
BBIK	300	22,825	76.08	77.00	-1.19%	0.06%

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
BBL	534,300	71,664,900	134.13	135.50	-1.01%	7.26%
BBL-R	260,500	34,907,000	134.00	135.50	-1.11%	3.54%
BCH	315,900	6,430,650	20.36	20.30	0.28%	3.77%
BCH-R	1,686,600	34,271,190	20.32	20.30	0.10%	20.12%
BCP	440,100	12,743,025	28.95	29.00	-0.16%	7.41%
BCP-R	144,700	4,166,175	28.79	29.00	-0.72%	2.44%
BCPG	358,800	3,775,660	10.52	10.60	-0.73%	6.77%
BCPG-R	104,400	1,085,760	10.40	10.60	-1.89%	1.97%
BDMS	5,969,200	158,635,025	26.58	26.50	0.29%	8.01%
BDMS-R	4,518,600	120,346,375	26.63	26.50	0.50%	6.06%
BE8	14,000	775,250	55.38	56.00	-1.12%	1.16%
BEAUTY-R	439,000	611,143	1.39	1.37	1.61%	1.06%
BEC	315,600	3,830,360	12.14	12.20	-0.52%	6.30%
BEC-R	704,700	8,489,340	12.05	12.20	-1.26%	14.06%
BEM	2,030,600	17,970,810	8.85	8.90	-0.56%	7.59%
BEM-R	927,600	8,210,475	8.85	8.90	-0.55%	3.47%
BGRIM	934,500	35,848,400	38.36	39.25	-2.26%	7.12%
BGRIM-R	1,218,900	46,908,350	38.48	39.25	-1.95%	9.29%
BH	263,200	47,450,400	180.28	180.00	0.16%	6.89%
BH-R	451,500	81,355,050	180.19	180.00	0.10%	11.81%
BJC	73,200	2,427,200	33.16	33.75	-1.75%	4.56%
BJC-R	179,300	5,942,875	33.14	33.75	-1.79%	11.18%
BKI	1,000	272,600	272.60	274.00	-0.51%	8.40%
BLA	240,200	8,829,325	36.76	36.75	0.02%	3.07%
BLA-R	304,400	11,158,175	36.66	36.75	-0.25%	3.89%
BLAND	572,000	577,720	1.01	1.01	0.00%	24.22%
BPP	77,500	1,173,910	15.15	15.30	-1.00%	7.00%
BPP-R	108,100	1,632,310	15.10	15.30	-1.31%	9.77%
BRI	400	4,160	10.40	10.40	0.00%	0.38%
BROOK	425,100	229,554	0.54	0.56	-3.57%	1.51%
BTS	1,194,500	10,272,700	8.60	8.65	-0.58%	7.50%
BTS-R	141,600	1,218,620	8.61	8.65	-0.51%	0.89%
BYD	56,700	646,380	11.40	11.30	0.88%	1.35%
BYD-R	156,900	1,788,590	11.40	11.30	0.88%	3.74%
CBG	131,100	14,717,350	112.26	113.00	-0.65%	5.59%
CBG-R	591,300	66,332,350	112.18	113.00	-0.73%	25.19%
CCET	33,200	85,254	2.57	2.58	-0.47%	0.66%
CENTEL	133,500	5,484,300	41.08	41.00	0.20%	5.23%
CENTEL-R	248,500	10,167,050	40.91	41.00	-0.21%	9.73%
CHAYO	21,900	238,710	10.90	10.90	0.00%	1.64%

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
CHG	3,852,700	14,630,618	3.80	3.76	1.00%	6.14%
CHG-R	3,504,900	13,265,524	3.78	3.76	0.66%	5.59%
CK	415,800	8,697,990	20.92	20.70	1.06%	2.96%
CK-R	300,000	6,261,930	20.87	20.70	0.84%	2.13%
CKP	1,223,600	6,362,720	5.20	5.20	0.00%	20.44%
CKP-R	109,400	568,880	5.20	5.20	0.00%	1.83%
CN01	33,626	757,901	22.54	22.60	-0.27%	78.17%
CNTECH01	975	24,619	25.25	25.50	-0.98%	1.49%
COM7	297,900	9,857,625	33.09	33.00	0.27%	1.48%
COM7-R	4,117,100	135,543,700	32.92	33.00	-0.24%	20.46%
CPALL	1,914,100	114,666,475	59.91	60.75	-1.39%	6.67%
CPALL-R	1,881,800	112,392,000	59.73	60.75	-1.69%	6.56%
CPF	535,900	13,305,740	24.83	25.00	-0.68%	2.69%
CPF-R	1,887,900	46,811,170	24.80	25.00	-0.82%	9.47%
CPN	497,200	32,322,425	65.01	66.00	-1.50%	6.60%
CPN-R	324,800	21,065,100	64.86	66.00	-1.73%	4.31%
CRC	241,100	9,134,100	37.89	38.50	-1.60%	3.40%
CRC-R	373,600	14,144,975	37.86	38.50	-1.66%	5.27%
DCC	409,100	1,144,480	2.80	2.80	-0.09%	2.89%
DDD	3,800	53,770	14.15	14.10	0.35%	4.50%
DELTA	11,400	6,060,800	531.65	506.00	5.07%	0.22%
DELTA-R	311,700	162,702,600	521.98	506.00	3.16%	6.02%
DEMCO	1,400	4,788	3.42	3.46	-1.16%	0.20%
DOHOME	302,400	4,486,960	14.84	15.00	-1.08%	3.44%
DOHOME-R	582,000	8,638,740	14.84	15.00	-1.05%	6.61%
DTAC	870,400	40,719,950	46.78	47.00	-0.46%	13.23%
DTAC-R	599,100	28,020,100	46.77	47.00	-0.49%	9.10%
DUSIT	6,800	73,440	10.80	10.90	-0.92%	8.44%
EA	218,600	18,176,225	83.15	84.25	-1.31%	2.18%
EA-R	842,600	69,820,600	82.86	84.25	-1.65%	8.40%
EASTW	38,600	247,275	6.41	6.50	-1.44%	8.19%
EASTW-R	27,700	177,715	6.42	6.50	-1.30%	5.88%
EGCO	27,300	5,040,600	184.64	186.50	-1.00%	2.11%
EGCO-R	53,800	9,930,250	184.58	186.50	-1.03%	4.16%
EPG	257,100	2,452,825	9.54	9.65	-1.14%	7.28%
EPG-R	130,900	1,247,495	9.53	9.65	-1.24%	3.71%
ERW	64,300	235,782	3.67	3.64	0.74%	0.81%
ESSO	194,700	1,976,130	10.15	10.40	-2.41%	1.06%
ETC	39,900	138,558	3.47	3.50	-0.78%	1.22%
FORTH	41,000	1,930,650	47.09	46.25	1.81%	0.55%

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
FORTH-R	250,600	11,642,450	46.46	46.25	0.45%	3.38%
FSMART	26,600	541,550	20.36	19.90	2.31%	0.29%
GFPT	116,800	1,752,000	15.00	15.00	0.00%	4.01%
GFPT-R	88,400	1,326,000	15.00	15.00	0.00%	3.04%
GJS	378,900	147,771	0.39	0.39	0.00%	2.93%
GLOBAL	247,100	4,543,700	18.39	18.40	-0.06%	4.23%
GLOBAL-R	517,900	9,498,430	18.34	18.40	-0.32%	8.86%
GPSC	576,500	40,719,725	70.63	71.25	-0.87%	7.60%
GPSC-R	720,400	50,904,900	70.66	71.25	-0.83%	9.49%
GULF	1,116,200	54,583,475	48.90	49.75	-1.71%	5.19%
GULF-R	1,149,100	56,258,775	48.96	49.75	-1.59%	5.34%
GUNKUL	4,821,800	24,069,474	4.99	5.05	-1.15%	8.76%
GUNKUL-R	6,252,100	31,013,922	4.96	5.05	-1.77%	11.36%
HANA	351,000	16,045,950	45.71	46.00	-0.62%	4.45%
HANA-R	1,007,900	46,045,025	45.68	46.00	-0.69%	12.79%
HENG	45,200	154,772	3.42	3.48	-1.60%	0.33%
HL	3,900	90,870	23.30	23.30	0.00%	0.98%
HMPRO	1,071,700	14,518,600	13.55	13.70	-1.11%	3.77%
HMPRO-R	1,945,100	26,258,850	13.50	13.70	-1.46%	6.84%
HUMAN	110,800	1,372,930	12.39	12.40	-0.07%	5.70%
HUMAN-R	17,000	212,390	12.49	12.40	0.75%	0.87%
ICHI	150,900	1,224,440	8.11	8.20	-1.05%	16.13%
ICHI-R	111,600	905,020	8.11	8.20	-1.10%	11.93%
III	66,200	920,320	13.90	13.90	0.02%	1.41%
ILM-R	72,900	1,318,410	18.09	18.20	-0.63%	2.27%
INTUCH	112,300	8,086,175	72.01	73.75	-2.37%	3.57%
INTUCH-R	215,300	15,567,750	72.31	73.75	-1.96%	6.84%
IRPC	4,350,900	14,616,456	3.36	3.40	-1.19%	5.89%
IRPC-R	7,160,700	24,059,416	3.36	3.40	-1.18%	9.69%
ITD	175,200	334,632	1.91	1.91	0.00%	1.21%
ITD-R	1,621,000	3,084,432	1.90	1.91	-0.38%	11.19%
ITEL	91,300	404,972	4.44	4.44	-0.10%	1.15%
IVL	1,869,000	79,324,875	42.44	42.75	-0.72%	5.05%
IVL-R	1,692,200	71,497,600	42.25	42.75	-1.17%	4.57%
JAS	1,876,600	4,881,312	2.60	2.58	0.82%	5.50%
JAS-R	2,280,600	5,872,630	2.58	2.58	-0.19%	6.69%
JMART	130,100	6,458,975	49.65	49.75	-0.21%	2.30%
JMART-R	430,700	21,412,350	49.72	49.75	-0.07%	7.61%
JMT	253,700	19,823,975	78.14	78.50	-0.46%	4.90%
JMT-R	760,400	59,487,725	78.23	78.50	-0.34%	14.67%

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
JTS-R	29,000	2,896,675	99.89	108.00	-7.51%	0.97%
JWD	19,400	295,700	15.24	15.60	-2.29%	0.69%
JWD-R	236,100	3,656,780	15.49	15.60	-0.72%	8.43%
KBANK	622,500	91,959,650	147.73	149.50	-1.19%	2.86%
KBANK-R	996,600	147,347,700	147.85	149.50	-1.10%	4.58%
KCE	748,900	47,956,450	64.04	64.00	0.06%	5.55%
KCE-R	1,164,600	74,830,650	64.25	64.00	0.40%	8.63%
KEX	53,400	1,232,080	23.07	22.80	1.20%	1.82%
KEX-R	258,600	5,944,750	22.99	22.80	0.83%	8.80%
KGI	18,500	85,470	4.62	4.62	0.00%	0.73%
KKP	228,800	15,375,125	67.20	67.75	-0.81%	2.86%
KKP-R	657,500	44,218,800	67.25	67.75	-0.73%	8.21%
KSL	333,500	1,177,696	3.53	3.52	0.32%	12.76%
KSL-R	207,300	729,666	3.52	3.52	0.00%	7.93%
KTB	2,252,500	35,875,050	15.93	16.10	-1.08%	6.07%
KTB-R	1,953,600	31,193,460	15.97	16.10	-0.83%	5.26%
KTC	119,600	6,951,850	58.13	58.75	-1.06%	2.50%
KTC-R	245,800	14,277,925	58.09	58.75	-1.13%	5.14%
LANNA	23,500	481,150	20.47	20.80	-1.57%	0.90%
LH	901,600	7,768,680	8.62	8.70	-0.96%	3.73%
LH-R	1,237,100	10,683,650	8.64	8.70	-0.74%	5.12%
LHFG	79,400	94,735	1.19	1.21	-1.39%	2.62%
LOXLEY	36,800	84,272	2.29	2.30	-0.43%	26.47%
M	7,600	394,200	51.87	52.25	-0.73%	1.87%
M-R	7,900	409,275	51.81	52.25	-0.85%	1.95%
MACO	109,500	54,750	0.50	0.49	2.04%	2.55%
MAJOR	106,200	2,157,190	20.31	20.30	0.06%	4.75%
MAJOR-R	67,700	1,374,310	20.30	20.30	0.00%	3.03%
MBK	196,400	3,181,680	16.20	16.50	-1.82%	4.46%
MBK-R	105,300	1,730,460	16.43	16.50	-0.40%	2.39%
MCS-R	7,600	85,880	11.30	11.20	0.89%	0.95%
MEGA	77,600	3,812,000	49.12	49.25	-0.26%	7.54%
MEGA-R	119,600	5,852,450	48.93	49.25	-0.64%	11.62%
MICRO	24,900	135,540	5.44	5.50	-1.03%	2.70%
MINT	317,600	10,640,625	33.50	34.00	-1.46%	2.48%
MINT-R	742,900	24,872,150	33.48	34.00	-1.53%	5.80%
MONO	123,200	179,267	1.46	1.45	0.35%	0.67%
MTC	985,100	49,531,800	50.28	51.00	-1.41%	15.21%
MTC-R	575,100	28,914,525	50.28	51.00	-1.42%	8.88%
NCAP	79,200	410,575	5.18	5.20	-0.31%	0.72%

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
NER	259,000	1,541,050	5.95	5.95	0.00%	5.43%
NETBAY	10,500	273,850	26.08	26.75	-2.50%	2.35%
NOBLE	21,300	97,696	4.59	4.62	-0.72%	3.12%
NOBLE-R	76,000	348,180	4.58	4.62	-0.84%	11.14%
NRF	9,000	54,765	6.09	6.40	-4.92%	0.18%
ONEE-R	2,600	23,790	9.15	9.35	-2.14%	0.05%
OR	3,464,700	92,423,925	26.68	27.00	-1.20%	21.90%
OR-R	614,300	16,341,900	26.60	27.00	-1.47%	3.88%
ORI	168,900	1,677,940	9.93	9.90	0.35%	6.64%
ORI-R	172,300	1,705,770	9.90	9.90	0.00%	6.78%
OSP	916,800	28,879,200	31.50	31.75	-0.79%	9.17%
OSP-R	979,400	30,851,050	31.50	31.75	-0.79%	9.80%
PLANB	2,178,000	13,801,370	6.34	6.40	-0.99%	12.27%
PLANB-R	643,900	4,066,445	6.32	6.40	-1.32%	3.63%
PR9	7,900	134,300	17.00	16.90	0.59%	0.82%
PRM	91,200	505,250	5.54	5.55	-0.18%	5.86%
PRM-R	16,600	92,130	5.55	5.55	0.00%	1.07%
PSH	19,500	241,800	12.40	12.40	0.00%	2.86%
PSL	1,295,100	22,298,400	17.22	16.80	2.49%	4.37%
PSL-R	3,646,900	62,530,960	17.15	16.80	2.06%	12.29%
PTG	366,800	5,599,610	15.27	15.40	-0.87%	3.74%
PTG-R	305,900	4,686,610	15.32	15.40	-0.51%	3.12%
PTL	7,500	171,250	22.83	23.00	-0.72%	4.37%
PTL-R	18,200	415,080	22.81	23.00	-0.84%	10.61%
PTT	3,378,200	120,358,025	35.63	36.50	-2.39%	4.18%
PTT-R	12,041,100	431,724,100	35.85	36.50	-1.77%	14.91%
PTTEP	548,600	83,149,100	151.57	154.00	-1.58%	3.88%
PTTEP-R	1,111,800	168,767,550	151.80	154.00	-1.43%	7.86%
PTTGC	729,600	32,797,225	44.95	45.75	-1.74%	7.91%
PTTGC-R	745,400	33,509,050	44.95	45.75	-1.74%	8.08%
QH	384,000	829,440	2.16	2.16	0.00%	2.43%
QH-R	211,400	456,624	2.16	2.16	0.00%	1.34%
RAM	68,300	3,663,950	53.64	53.50	0.27%	9.73%
RATCH	572,100	22,063,725	38.57	39.00	-1.11%	10.29%
RATCH-R	397,900	15,354,600	38.59	39.00	-1.05%	7.16%
RBF	39,700	518,060	13.05	13.10	-0.39%	1.67%
RBF-R	39,700	518,560	13.06	13.10	-0.29%	1.67%
RCL	211,500	8,441,000	39.91	39.50	1.04%	3.64%
RCL-R	494,900	19,662,225	39.73	39.50	0.58%	8.52%
RJH	8,100	330,650	40.82	40.75	0.17%	1.23%

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
ROJNA	45,200	275,720	6.10	6.15	-0.81%	4.19%
RS	28,800	452,330	15.71	15.80	-0.60%	2.75%
SABUY	47,800	930,300	19.46	20.20	-3.65%	0.18%
SABUY-R	463,700	9,127,570	19.68	20.20	-2.55%	1.76%
SAK	31,200	235,800	7.56	7.55	0.10%	3.12%
SAMART	27,200	159,120	5.85	5.80	0.86%	2.99%
SAT	92,300	1,613,970	17.49	17.40	0.50%	11.77%
SAT-R	1,900	33,080	17.41	17.40	0.06%	0.24%
SAWAD	244,000	12,866,125	52.73	53.25	-0.98%	3.40%
SAWAD-R	1,444,300	75,965,650	52.60	53.25	-1.23%	20.14%
SC	645,800	2,183,204	3.38	3.42	-1.15%	14.23%
SCB	404,300	42,331,100	104.70	107.00	-2.15%	2.01%
SCB-R	1,376,800	143,811,950	104.45	107.00	-2.38%	6.84%
SCC	72,200	26,453,200	366.39	371.00	-1.24%	2.71%
SCC-R	303,600	111,243,100	366.41	371.00	-1.24%	11.39%
SCCC-R	1,600	247,200	154.50	156.00	-0.96%	1.05%
SCGP	277,500	15,355,375	55.33	55.75	-0.74%	3.90%
SCGP-R	628,400	34,707,300	55.23	55.75	-0.93%	8.84%
SCN	15,900	36,074	2.27	2.26	0.39%	0.29%
SGP	66,600	752,840	11.30	11.30	0.03%	16.48%
SGP-R	25,000	282,500	11.30	11.30	0.00%	6.19%
SHR	88,200	349,832	3.97	3.98	-0.34%	0.74%
SHR-R	131,600	522,176	3.97	3.98	-0.30%	1.10%
SINGER	129,300	5,955,825	46.06	45.75	0.68%	4.09%
SINGER-R	82,800	3,825,350	46.20	45.75	0.98%	2.62%
SIRI	1,335,600	1,322,244	0.99	1.00	-1.00%	2.13%
SIRI-R	3,453,300	3,418,767	0.99	1.00	-1.00%	5.52%
SIS-R	2,800	80,275	28.67	28.75	-0.28%	0.27%
SISB	124,800	1,719,820	13.78	13.80	-0.14%	2.94%
SKY	3,000	31,500	10.50	10.70	-1.87%	1.96%
SNC	15,400	284,460	18.47	18.70	-1.22%	0.67%
SNNP	107,100	1,708,030	15.95	15.90	0.30%	0.90%
SNNP-R	18,000	286,200	15.90	15.90	0.00%	0.15%
SPA	9,100	75,530	8.30	8.30	0.00%	2.40%
SPALI	53,100	1,050,040	19.77	19.80	-0.13%	2.18%
SPALI-R	245,000	4,851,830	19.80	19.80	0.02%	10.06%
SPCG	4,500	71,550	15.90	16.00	-0.62%	1.03%
SPCG-R	17,400	277,610	15.95	16.00	-0.28%	3.98%
SPRC	1,204,200	12,833,870	10.66	10.80	-1.32%	3.95%
SPRC-R	1,331,400	13,988,600	10.51	10.80	-2.72%	4.37%

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
SSP	80,000	748,560	9.36	9.50	-1.51%	8.06%
STA	137,200	2,999,150	21.86	21.90	-0.18%	4.61%
STA-R	627,000	13,692,860	21.84	21.90	-0.28%	21.08%
STANLY-R	500	84,450	168.90	169.50	-0.35%	1.26%
STARK	112,400	478,724	4.26	4.34	-1.86%	1.17%
STARK-R	381,300	1,630,550	4.28	4.34	-1.47%	3.97%
STEC	205,500	2,544,700	12.38	12.20	1.50%	3.13%
STEC-R	341,000	4,228,400	12.40	12.20	1.64%	5.20%
STGT	213,200	3,391,570	15.91	16.00	-0.58%	2.20%
STGT-R	1,180,700	18,775,510	15.90	16.00	-0.61%	12.18%
STPI	21,800	81,750	3.75	3.78	-0.79%	4.32%
STPI-R	19,400	72,564	3.74	3.78	-1.05%	3.84%
SUPER	2,234,300	1,631,039	0.73	0.74	-1.35%	8.52%
SUPER-R	3,087,900	2,254,167	0.73	0.74	-1.35%	11.77%
SYNEX	40,000	808,400	20.21	20.50	-1.41%	1.67%
TASCO	282,100	4,712,880	16.71	17.00	-1.73%	11.73%
TASCO-R	7,800	130,260	16.70	17.00	-1.76%	0.32%
TCAP	299,600	11,610,825	38.75	39.00	-0.63%	7.91%
TCAP-R	160,700	6,267,300	39.00	39.00	0.00%	4.24%
TFG	11,100	62,715	5.65	5.60	0.89%	0.36%
TFG-R	100,700	566,755	5.63	5.60	0.50%	3.27%
THANI	938,000	3,937,498	4.20	4.24	-1.00%	8.45%
THANI-R	717,000	3,003,736	4.19	4.24	-1.20%	6.46%
THCOM	28,700	273,720	9.54	9.25	3.11%	0.38%
THCOM-R	86,700	810,330	9.35	9.25	1.04%	1.14%
THG	45,000	2,937,500	65.28	65.50	-0.34%	1.55%
THG-R	508,800	33,268,225	65.39	65.50	-0.17%	17.55%
TIDLOR	29,100	876,000	30.10	30.50	-1.30%	0.39%
TIDLOR-R	750,000	22,639,975	30.19	30.50	-1.03%	9.97%
TIPH	13,100	769,625	58.75	58.50	0.43%	0.52%
TIPH-R	94,800	5,572,000	58.78	58.50	0.47%	3.74%
TISCO	253,400	22,681,650	89.51	89.25	0.29%	6.60%
TISCO-R	325,300	29,062,125	89.34	89.25	0.10%	8.47%
TKN	8,000	57,200	7.15	7.15	0.00%	2.03%
TMT	1,600	13,280	8.30	8.35	-0.60%	1.64%
TOA	19,100	540,575	28.30	28.50	-0.69%	1.12%
TOA-R	25,500	724,025	28.39	28.50	-0.37%	1.49%
TOP	415,300	20,442,075	49.22	50.00	-1.56%	1.65%
TOP-R	2,487,300	121,958,975	49.03	50.00	-1.93%	9.91%
TPIPL	56,400	91,368	1.62	1.63	-0.61%	1.07%

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
TPIPL-R	72,600	118,338	1.63	1.63	0.00%	1.38%
TPIPP	60,800	221,312	3.64	3.66	-0.55%	1.59%
TPIPP-R	224,700	822,360	3.66	3.66	-0.01%	5.87%
TQM	203,100	9,656,525	47.55	48.00	-0.95%	9.03%
TQM-R	123,200	5,890,500	47.81	48.00	-0.39%	5.47%
TRUE	19,423,600	96,704,938	4.98	4.96	0.38%	10.73%
TRUE-R	6,797,200	33,676,974	4.95	4.96	-0.11%	3.76%
TSE	46,300	99,082	2.14	2.16	-0.93%	8.25%
TSTH	92,400	94,736	1.03	1.03	-0.46%	1.54%
TTA	259,800	2,256,165	8.68	8.70	-0.18%	1.98%
TTA-R	900,700	7,814,430	8.68	8.70	-0.28%	6.86%
TTB	32,634,200	38,308,869	1.17	1.19	-1.35%	14.19%
TTB-R	6,786,800	7,940,556	1.17	1.19	-1.68%	2.95%
TTCL	22,400	107,072	4.78	4.74	0.84%	1.09%
TTCL-R	19,000	90,434	4.76	4.74	0.42%	0.92%
TU	1,165,300	19,098,910	16.39	16.60	-1.27%	4.06%
TU-R	3,448,900	56,554,380	16.40	16.60	-1.22%	12.01%
TWPC	5,300	29,890	5.64	5.60	0.71%	0.63%
U	99,800	116,766	1.17	1.20	-2.50%	0.44%
UBE	58,300	107,855	1.85	1.89	-2.12%	0.29%
UBE-R	109,700	205,155	1.87	1.89	-1.05%	0.55%
UNIQ	10,800	52,172	4.83	4.86	-0.60%	4.18%
UTP-R	8,600	146,130	16.99	17.00	-0.05%	1.68%
VGI	1,017,800	4,390,828	4.31	4.34	-0.60%	8.16%
VGI-R	1,136,400	4,905,876	4.32	4.34	-0.53%	9.11%
VIBHA	538,700	1,303,654	2.42	2.42	0.00%	17.64%
VIH	1,800	21,240	11.80	11.70	0.85%	0.11%
WHA	1,566,100	4,937,746	3.15	3.16	-0.22%	3.30%
WHA-R	7,168,600	22,484,598	3.14	3.16	-0.74%	15.09%
WHAUP	59,900	222,828	3.72	3.72	0.00%	4.91%
WHAUP-R	80,300	298,340	3.72	3.72	-0.13%	6.59%
WICE	11,600	148,480	12.80	12.60	1.59%	0.17%
WORK	24,200	459,800	19.00	19.20	-1.04%	5.31%
XO	16,600	239,560	14.43	14.50	-0.47%	2.44%
XO-R	7,700	110,880	14.40	14.50	-0.69%	1.13%
XPG	105,300	171,219	1.63	1.64	-0.85%	0.24%
XPG-R	6,700	10,376	1.55	1.64	-5.57%	0.02%
YGG	40,900	342,415	8.37	8.35	0.26%	1.52%
ZIGA	60,000	339,000	5.65	5.55	1.80%	0.20%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
PTT-F	521,800	18,617,700	36.00	36.50	(1.37)
KBANK-F	33,900	5,040,850	150.00	149.50	0.33
BDMS-F	164,200	4,318,075	26.50	26.50	0.00
JASIF-F	451,800	4,021,415	8.90	8.95	(0.56)
BBL-F	4,700	629,650	134.50	135.50	(0.74)
BEM-F	31,200	276,120	8.85	8.90	(0.56)
AP-F	19,000	193,420	10.20	10.30	(0.97)
PTTEP-F	1,200	180,000	150.00	154.00	(2.60)
AMATA-F	5,000	94,500	18.90	19.20	(1.56)
SCB-F	400	41,500	104.50	107.00	(2.34)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
SABUY	25,000,000	450,250,000	18.01	20.20	(10.84)	1.00
MSC	32,400,000	405,000,000	12.50	11.50	8.70	1.00
SCGP	2,123,700	118,662,675	55.88	55.75	0.23	2.00
TOA	2,000,000	57,000,000	28.50	28.50	0.00	1.00
PTT	1,340,600	48,931,900	36.50	36.50	0.00	4.00
SCB	427,700	45,763,900	107.00	107.00	0.00	1.00
XPG	26,500,000	39,750,000	1.50	1.64	(8.54)	1.00
SAWAD	735,200	39,149,400	53.25	53.25	0.00	4.00
PTTGC	701,600	32,098,200	45.75	45.75	0.00	1.00
GPSC	382,900	27,281,625	71.25	71.25	0.00	1.00
KTC	339,000	19,916,250	58.75	58.75	0.00	2.00
IRPC	5,765,900	19,604,060	3.40	3.40	0.00	3.00
MTC	350,800	17,890,800	51.00	51.00	0.00	1.00
KCE	272,900	17,465,600	64.00	64.00	0.00	1.00
STGT	1,048,600	16,777,600	16.00	16.00	0.00	2.00
GULF13C2212A	40,000,000	12,800,000	0.32	0.33	(3.03)	1.00
INTUCH	156,800	11,564,000	73.75	73.75	0.00	2.00
DELTA	20,000	10,120,000	506.00	506.00	0.00	1.00
RBF	671,900	8,801,890	13.10	13.10	0.00	1.00
ONEE	378,200	3,498,350	9.25	9.35	(1.07)	1.00

Source: SET

Warrant Table (III)

As of 8/8/22

	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
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	22/02/2024	4.54	0.80	20.6%	0.01	6207.8%	5.68	83.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	1.52	0.71	47.2%	0.49	44.9%	2.14	120.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.28	0.08	52.0%	0.00	2934.1%	3.50	185.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	09/09/2022	4.34	0.01	30.2%	0.00	na	458.30	119.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VGI-W3	Out	11.900	1:1.0000	23/05/2027	4.34	0.16	30.2%	0.10	56.4%	27.13	33.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.18	0.57	38.1%	0.57	0.5%	2.07	49.9%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.56	0.13	91.3%	0.15	(13.5%)	4.31	81.3%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
W-W5	Out	2.100	1:0.0667	31/10/2024	2.38	0.04	36.0%	0.03	28.7%	3.97	51.4%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	Out	0.815	1:6.6210	17/04/2024	1.64	5.75	33.5%	4.90	17.3%	1.89	79.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
YGG-W1	Out	12.000	1:1.0000	20/03/2023	8.35	1.78	56.6%	0.44	301.2%	4.69	118.1%	20 Mar 2023
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	30/03/2023	5.55	4.40	44.5%	4.23	4.1%	1.26	187.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Calendar

AUGUST 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
8	9	10	11	12
New listing: Warrant LEO-W1 25.5 m units, Exercise 1:1 @22.00, 2Y First exercise: 26-Jan-2023 Last exercise: 26-Jul-2024 New listing: DW AEONTS42C2302G /AOT16C2212A AOT42C2301G /CHG42C2301G COM719P2212A /FORTH13C2212A GEELY41C2212A /GEELY41P2212A GUNKUL41C2301A /HANA42C2212G IVL13C2212A /KBANK41P2212A KTB42C2301G /MTC13C2212A PTTGC19C2212A /SAWAD16C2211A SCB41P2212A /SCC19C2212A SPRC19C2212A /SPRC42C2301G STEC13C2212A /STGT42C2301G TRUE13C2212A XD: BMSCITH @0.300000 SCGP @0.250000 New Share Trading JCKH 44 m shares (Advance Opportunities Fund has exercised the convertible debentures 1:8,849.5575 @0.113) IRCP 13 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:1,100.11 @0.909) JCK 16 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 have exercised the convertible debentures 1:2,717.391 @0.368) GCAP 3 m shares (Advance Opportunities Fund has exercised the convertible debentures 1:1,019.368 @0.981) SENAJ 7 shares (SENAJ-W1 1:1 @1.50) Events:	New listing: DW AOT01C2212A AP01C2301A BGRIM24C2301A BLA01P2212X BTS01C2301X CKP01C2212A CPF01C2301A CPF19C2301A ESSO13C2212A ESSO19C2212A ESSO24C2301A GUNKUL19C2212A INTUCH01C2301X JMART01C2212X KCE01C2212X KTB01C2212X LH01C2301X OR01C2212A PTTEP19C2212A PTTGC01P2212A RATCH01C2301X RCL01P2212A SET5041P2212A SPRC13C2212A TOP13C2212A TRUE01C2212X New Share Trading GCAP 3.1 m shares (Advance Opportunities Fund has exercised the convertible debentures 1:1,038.4216 @0.963) POLAR 7,648.7 m shares (Right offering 3.34:1 @0.02) Last trading: BTS-W6 Delisted: 7UP-W4 Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนก.ค.จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐ (NFIB)	XD: RAM @0.250000 SCC @6.000000 XE: BTS-W6 1:1@9.900000 Delisted: PAE Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 4 US-EIA petroleum report US-ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนก.ค. US-สต็อกสินค้าคงคลังภาค ค้าส่งเดือนมิ.ย.	XD: 1DIV @0.200000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนก.ค.	Holiday Events: US-ราคานำเข้าและส่งออก เดือนก.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ขั้นต้นเดือนส.ค.

AUGUST 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
15	16	17	18	19
XD: INETREIT @0.228000 PTTEP @4.250000 Events: TH-สภาพัฒน์ แถลงตัวเลข GDP ไตรมาส 2Q22	XD: CPNCG @0.235000 DIF @0.260000 FTREIT @0.175000 POPF @0.254400 PPF @0.170000 SIRIP @0.050000 TFM @0.050000 Events:	XD: CPNREIT @0.280000 LPN @0.100000 TPRIME @0.113000 XE: VGI-W2 1:1.056@9.467000 Events: US-EIA petroleum report	XD: BOL @0.130000 INSET @0.040000 RCL @1.750000 SNC @0.650000 XW: BR 2:1@Free Delisted: ALL-W1 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
22	23	24	25	26
XD: KIAT @0.010000 TU @0.400000 Events:	XW: JP 2:1@Free Events:	XW: MBAX 3:1@Free Events: TH-กนง. เปิดเผยรายงานการ ประชุมของวันที่ 10 ส.ค. US-EIA petroleum report	XD: RPH @0.200000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

SEPTEMBER 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
29 Aug	30 Aug	31 Aug	1	2
Events:	Delisted: PACE-W3 Events:	Events: TH-สปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจไทย US-EIA petroleum report	XW: SABUY 5:2@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
5	6	7	8	9
Events:	Last trading: BANPU-W4 Delisted: BTS-W6 Events:	XE: BANPU-W4 1:1@5.000000 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
12	13	14	15	16
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
19	20	21	22	23
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเปิดเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BGRI16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SET5016C2209B, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

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

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

หมายเหตุ: ** “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 ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Strategy, ประกัน, กระดาษ

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

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

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

ขนส่ง, รับเหมา

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

นักวิเคราะห์, แปล

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

วิเคราะห์เทคนิค

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลัมสุทวิวัฒน์ภูมิ
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

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

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

สุนทร รักษาวัต

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

เกษมรัตน์ จิตกุล

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

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุจินตนา สตาพร

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

Thanachart Securities Pcl.

Research Team
18 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th