

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	- 1M	YTD	Market data **	2022F	2023F	2024F
SET Index	1,618.8	0.6%	Foreign	+3.2	+15.9	+129.2	PE (x)	17.4	15.5	13.6
MAI Index	621.5	0.4%	Retail	-2.4	-4.3	-25.6	Norm EPS growth (%)	23.7	12.6	13.7
Turnover (Bt m)	57,674	-8.8%	Institutes	-0.8	-13.9	-105.6	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	19,527	0.6%	Proprietary	-0.0	+2.2	+2.0	Yield (%)	2.9	3.2	4.0

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,600-1,632

SET ปรับขึ้น +0.62% ปิดที่ 1,618.80 จุด ซึ่งเป็นผลของ DELTA เกือบ 1 ใน 3 ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.8 หมื่นล้าน ต่างชาติซื้อ 3.26 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

นักลงทุนรอดตัวเลข CPI เดือน ก.ค. สหรัฐฯ คืนนี้ คาดชะลอตัวจาก +9.1% y-y ในเดือน มิ.ย. เหลือ +8.7% y-y ส่งผล Dow Jones แกว่งในกรอบแคบ ปิด -0.18% เมื่อคืนนี้ โดยเราคาดว่าเงินเฟ้อจะผ่านจุดสูงสุดใน 3Q22 พร้อมกับ Fed ลดอัตราดอกเบี้ยในการขึ้นดอกเบี้ย จะเป็นปัจจัย "บวก" ต่อตลาดหุ้นโลก และ SET คงมอง sideways up ปรับขึ้นไป 1,632/1,650 จุดเหมือนเดิม ขณะที่การประชุม กนง.วันนี้ คาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 0.75% แต่จะส่งสัญญาณค่อยๆ ปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะถัดไป

ทำอะไรได้: 1) "ซื้อ" **SIS** (Initiation) เป้าหมายพื้นฐาน 37.0 บาท มองการเติบโตของ Cybersecurity และ Cloud (demand โต 20% ต่อปี) จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตรายได้ และอัตรากำไรที่มั่นคงระยะยาว ขณะที่ Valuation "ไม่แพง" ที่ PE23 11.2x และปันผล 4.6-6.7% ในปี 2022-23

2) กนง.จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% วันนี้ มอง **BBL** ที่มีกลุ่มลูกค้า Corporate ในสัดส่วนสูงได้ผลบวกจากการขึ้นดอกเบี้ยมากที่สุด

3) "ซื้อ" **SCGP** ต้นทุนที่ลดลง หนุนการเติบโตกำไรเด่น +47% ปีหน้า



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

SIS: "ซื้อ" พื้นฐาน 37.0 บาท (Initiation)...SIS เป็นผู้จัดทำนายสินค้า IT ที่เกี่ยวกับ Cybersecurity และ Cloud ที่มีการเติบโตมากในปัจจุบัน รวมถึงคำสั่งซื้อสินค้า IT อย่าง Smartphone, Tablet, PC ใหญ่ติด 3 อันดับแรกในประเทศไทย ซึ่งเรามองการเติบโตที่มั่นคงของ Cybersecurity และ Cloud จะหนุนการเร่งตัว ROE ระยะยาว ที่ PE23 11.2x แนะนำ "ซื้อ"

ผลการดำเนินงาน 2Q22:

ดีกว่าคาด: **AP** กำไร 1.57 พันล้าน +41% y-y จากยอดขายบ้านแนวราบที่แข็งแกร่ง +22% y-y, DCC กำไรปกติ 433 ล้าน -5% y-y ดีกว่าคาดเล็กน้อย ประกาศปันผล 0.035 บาท/หุ้น หรือ yield 5%, TOP กำไร 2.5 หมื่นล้าน ดีกว่าคาด 17% จากค่าการกลั่น และกำไรจาก Inventory สูงกว่าคาด อย่างไรก็ดีเราคาดว่ากำไร 3Q22 จะอ่อนตัวลง, SPALI

ใกล้เคียงคาด: AMATAV, BCPG, IRPC, JASIF, QH

ต่ำกว่าคาด: KCE กำไรปกติ 602 ล้าน +8% y-y ทั้งรายได้และอัตรากำไรต่ำกว่าที่คาดไว้, LPH, MTC กำไร 1.38 พันล้าน +9% y-y ต่ำกว่าคาด จากสำรองที่เพิ่มขึ้น, WICE

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	32,774	-58.1	-0.2
Nasdaq	12,494	-150.5	-1.2
DAX	13,535	-152.7	-1.1
Brent (US\$/bbl)	96.31	-0.3	-0.4
GRM (US\$/bbl)	6.76	+2.5	+57.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	384.50	+13.5	+3.6
Gold (US\$/oz)	1,812	+7.1	+0.4
US 10-Year	2.78	+0.0	+0.7
US 2-Year	3.27	+0.0	+2.0
TH 10-Year	2.51	-0.0	-0.8
Bt/US\$	35.41	-0.2	-0.7

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,606-1,632

ลื่นขึ้นต่อไปในเขต 1,660 จุด: (The Technical Story)

SET ลื่นขึ้นจากขั้นต่อไป โดยถ้าทะลุ 1,620 จุด มีลื่นขึ้นต่อไปที่ 1,628/1,632 จุด หรืออาจไปได้ไกลถึง 1,664 จุด ทั้งนี้ในการลื่นขึ้นที่ด้านต่อไปให้ดูทั้งหุ้นหลัก และหุ้นไม่หลักด้วย

แนะนำ:

KTC ซื้อ เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 62.0/65.0

BANPU ซื้อเพิ่ม เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 13.5/13.9

CPN ซื้อเพิ่มที่ 65.0 เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 68.0

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CKP "เริ่มสะสม" กลับตัวทะลุ Downtrend Line ด้าน 5.55/5.70

SCGP "ซื้อเพิ่ม" กลับตัว MACD เป็นบวก ด้าน 57.0/58.5

LH "ซื้อเพิ่ม" ทำรูปแบบ Cup with Handle ด้าน 9.0/9.40

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50U22 โดยมีเป้าหมายที่ 986/995 จุด และคง Trailing Stop ไว้ที่ 962 จุด

Derivative Warrants: กนง.จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% วันนี้ เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ แนะนำ "ซื้อ" KBANK และ SCB:-

1. **SCB16C2211A** มี Sens 1.13 และ Gearing 6.84x
2. **KBANK16C2211A** มี Sens 0.95 และ Gearing 8.37x
3. **EA16C2211A** มี Sens 1.09 และ Gearing 5.68x

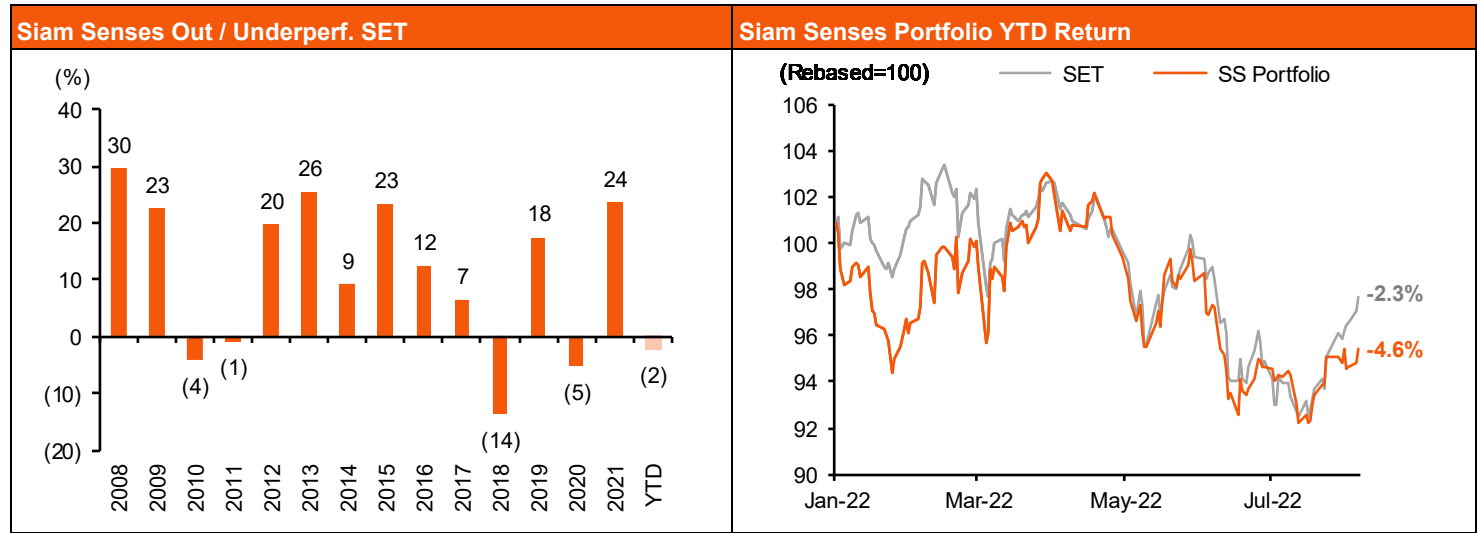
Block Trade: SCGP (Leverage 14x ด้าน 57/58.5) SCGP เป็นหุ้น "เติบโต" ที่น่าสนใจจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น, ความต้องการสินค้าบรรจุภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง, และต้นทุนการผลิตที่ลดลงไม่ว่าจะเป็นต้นทุนเศษกระดาษ-ค่าขนส่ง จะทำให้กำไร +47% ปี 2023 แนวด้าน 58.5

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	price	Upside	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AOT	BUY	71.8	85.0	18.5	na	na	na	182.1	0.0	0.3
BANPU	BUY	12.7	17.0	33.9	132.1	(17.3)	4.0	4.9	8.5	7.2
BBL	BUY	136.0	165.0	21.3	14.1	10.5	8.6	7.8	3.5	3.9
BDMS	BUY	27.0	33.0	22.2	33.3	8.4	40.6	37.4	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	41.8	48.0	15.0	na	678.6	274.8	35.3	0.0	0.0
ESSO	BUY	10.7	16.0	49.5	na	(9.9)	5.9	6.5	9.3	4.6
KBANK	BUY	149.5	190.0	27.1	13.9	12.0	8.3	7.4	2.4	2.7
KTB	BUY	16.2	18.0	11.1	35.6	13.0	7.7	6.8	3.1	3.5
SCC	BUY	369.0	440.0	19.2	(24.2)	35.0	12.4	9.2	4.0	5.4

Source: Thanachart estimates, Closing price 9-Aug-22

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AOT:** ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไรจะ 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

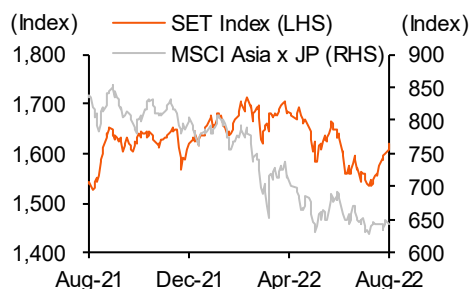
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,618.8	+9.9	+0.6	57,674
SET50 Index	982.2	+3.2	+0.3	33,213
SET100 Index	2,219.8	+8.3	+0.4	39,334
SETHD Index	1,167.9	+4.9	+0.4	12,278
MAI Index	621.5	+2.4	+0.4	3,518

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+3.19	+15.92	+129.15
Retail	-2.37	-4.29	-25.56
Institutes	-0.78	-13.85	-105.57
Proprietary	-0.04	+2.21	+1.98

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+90	+330	+3,900
India	—	+1,860	-26,045
Indonesia	+89	-19	+4,106
Korea	+25	+1,294	-10,139
Philippines	-102	-97	-953
Taiwan	-132	-609	-33,872
Asia-6	-29	+2,759	-63,003

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	8.3
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	32,774.41	-58.13	-0.2
NASDAQ	12,493.93	-150.53	-1.2
FTSE	7,488.15	+5.78	+0.1
SHCOMP	3,247.43	+10.50	+0.3
Hang Seng	20,003.44	-42.33	-0.2
FTSSI (Sing)	3,270.98	+0.00	+0.0
KOSPI	2,503.46	+10.36	+0.4
JCI (Indonesia)	7,102.88	+16.03	+0.2
MSCI Asia	145.79	-0.54	-0.4
MSCI Asia x JP	644.07	-0.32	-0.0
MSCI World	2,743.62	-15.10	-0.5

Major Currency

Dollar index	106.37	-0.06	-0.1
Bt/US\$ - on shore	35.41	-0.24	-0.7
EUR/US\$	0.98	+0.00	+0.1
100JPY/US\$	135.14	+0.09	+0.1
10Y bond yield – TH	2.51	-0.02	-0.8
10Y bond yield – US	2.78	+0.02	+0.7

Commodities

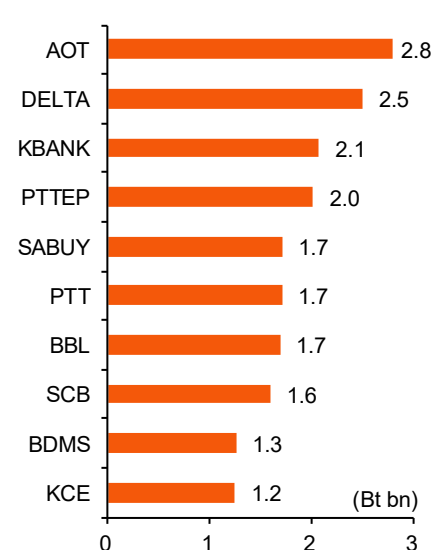
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	90.58	+0.08	+0.1
BRENT (US\$/bbl)	96.31	-0.34	-0.4
DUBAI (US\$/bbl)	97.10	+0.00	+0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	123.33	+8.14	+7.1
Baltic Dry Index	1,564.00	-2.00	-0.1
Baltic Supramax Index	1,636.00	-35.00	-2.1
SG GRM (US\$/bbl) **	6.76	+2.48	+57.9
Gold (US\$/oz)	1,812.30	+7.10	+0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	384.50	+13.50	+3.6
Cotton (US\$/bbl)	99.07	+3.48	+3.6

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

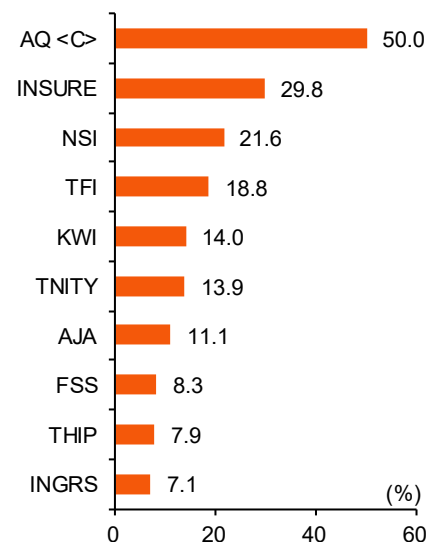
HDPE-Naphtha	355.25	+30.50	+9.4
Ethylene-Naphtha	145.25	+40.50	+38.7
PX-Naphtha	335.25	-4.50	-1.3
BZ-Naphtha	295.25	-29.50	-9.1
Steel-HRC	827.00	+9.00	+1.1
Rubber SICOM TSR20	1,544.00	+0.00	+0.0
Rubber TOCOM	1,732.08	+4.25	+0.2
Soybean (US\$/bu)	1,428.75	+28.75	+2.1
Malaysian Crude Palm	4,122.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	112.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	50.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	17.98	+0.02	+0.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	24.61	-0.11	-0.5

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

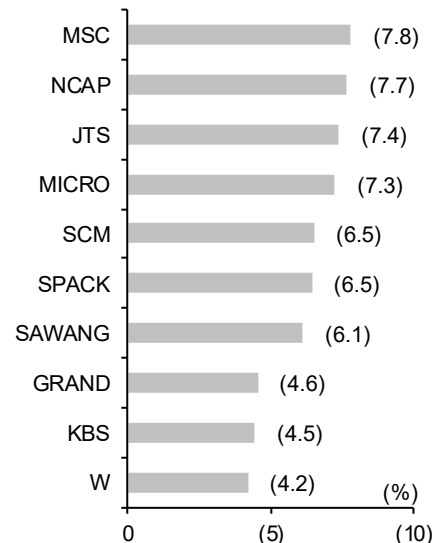
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ATP30	อวดผลงานกำไร 2Q22 โต 663.45% กวาดเงินเข้าพอร์ต 11.07 ล้านบาท จากปีก่อน 1.45 ล้านบาท บอสใหญ่ "ปิยะ เตชากุล" แย้มเตรียมทดลองใช้รถบัสไฟฟ้าล็อตแรกปีนี้ คาดกดดันทุนบริการลดฮวบ ขอรักษามารจิ้นที่ระดับ 25% เกาะติดราคาน้ำมันใกล้ซิด	(ทันหุ้น)
COTTO	ส่งสัญญาณผลประกอบการครึ่งปีหลังเติบโต รับแรงหนุนนักท่องเที่ยวเข้ามาประเทศไทย หนุนดีมานด์ซื้อกระเบื้องเซรามิกเพิ่มขึ้น พร้อมชู 6 กลยุทธ์หลักขับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโต	(ข่าวหุ้น)
DCC	เล็งราคาพลังงานครึ่งปีหลัง 2022 พันจุดสูงสุดไปแล้ว ด้านยอดขายครึ่งปีหลังประเมินว่าจะอยู่ที่ 30-40% ส่วนผลงานทั้งปี 2022 คาดว่าจะทำได้ใกล้เคียงปีก่อนที่มีรายได้ 8,480.62 ล้านบาท เดิมคาดว่าจะรายได้จะเติบโต 5% เล็งขยายตลาดต่างประเทศอียิปต์	(ทันหุ้น)
ITEL	จ่อเซ็นงานเพิ่ม 2,000 ล้านบาท เติบโตล็อกแกร่ง อวดผลงานไตรมาส 2Q22 มาตามนัด กวาดรายได้ 855 ล้านบาท เติบโต 89% ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 66 ล้านบาท เติบโต 41% จากกลุ่มธุรกิจขยายตัวต่อเนื่องตามความต้องการลูกค้าเพิ่มขึ้น "ณัฐณิ อนันตมรรพ" ส่งลุยธุรกิจเต็มสูบ มั่นใจปีนี้รายได้แตะ 3,200 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
NER	ผลประกอบการไตรมาส 2Q22 กำไร 382 ล้านบาท โดนรายการทางบัญชีค่าบาท-ภาษี 80 ล้านบาท หากบวกกลับต้นกำไรโตแรง ชี 6 เดือนกำไรสุทธิเพิ่ม 5.68% ราคาขายมีทิศทางที่ดี เตรียมเพิ่มกำลังการผลิตไตรมาส 4 ส่วนแผนรองรับคู่สัตว์ทำเงินไตรมาส 3Q22 ทั้งปีผลงานโดดเด่นตามเป้า พร้อมแจกปันผลครึ่งปี 0.07 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)
PACO	เผยทิศทางครึ่งปีหลังเร่งเครื่องขยายตลาดส่งออก พร้อมรับอานิสงส์ค่าเงินบาทอ่อนค่า มั่นใจตลาดรถยนต์โลกฟื้นตัวดี ส่วนตลาดในประเทศปักเป้าอุตสาหกรรมพาโก้ ออโต้ ฮับ ครบ 300 แห่งในปีนี้ อวดผลงานครึ่งปีแรกกวาดกำไร 415 ล้านบาท กำไร 45.62 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
PDG	เตรียมรับยอดขายโรงงานใหม่ที่สุรินทร์เต็มปี คาดสัดส่วน 10-15% ด้านผู้บริหารส่งซิกครึ่งปีหลังโตไม่น้อยกว่า 20% โชว์กำลังผลิต 2 โรงงานแตะ 70% คาดเพียงพอต่อออเดอร์ใหม่ เดินหน้าบริหารต้นทุนหนุนมาร์จิ้น ล่าสุดกำไรไตรมาส 2Q22 ที่ 18.58 ล้านบาท พุ่งขึ้น 68.59%	(ทันหุ้น)
RT	คว้งงานเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดิน โครงการตามแนวรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันออก) มูลค่า 556.50 ล้านบาท เติบโตพอร์ตงานในมือเพิ่มเป็น 8,256.50 ล้านบาท มั่นใจทั้งปีคว้งงานใหม่ตามเป้าที่ตั้งไว้	(ทันหุ้น)
SABUY	ทุ่มดีล M&A เต็มสูบ ขยายฐานอีโคซิสเต็ม เปิดช่องรับทรัพย์สินเพิ่ม คาดชัดเจนสิงหาคมนี้ บิ๊ก "ชูเกียรติ รุจนพรพิจน์" ลั่นครึ่งหลังปี 2022 ผลงานเติบโตก้าวกระโดด เก็บเกี่ยวเงินลงทุนเต็มพิกัด-ธุรกิจใหม่หนุน หลังอวดกำไรไตรมาส 2 สูดลงการโตแตะ 369 ล้านบาท พุ่ง 657%	(ทันหุ้น)
SNC	ปรับเป้าหมายปีนี้โต 30% จากเดิมตั้งไว้ 10% หนุนจากคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นในกลุ่มรับจ้างผลิตสินค้า (OEM) ย้ำมีกำลังผลิตเพียงพอ พร้อมโชว์ผลงานไตรมาส 2Q22 โต 18.68% ที่ 194.93 ล้านบาท ดันครึ่งปีแรกมีกำไร 471.93 ล้านบาท แถมคว้งจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.65 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 18 สิงหาคมนี้	(ทันหุ้น)
SPALI	จ่ายปันผล 0.70 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 23 ส.ค.นี้ จ่ายวันที่ 7 ก.ย. หลังงบไตรมาส 2Q22 มีกำไรสุทธิกว่า 2 พันล้านบาท โต 20% ดัน 6 เดือนแรกกำไรแล้วกว่า 3.2 พันล้านบาท มีรายได้รวม 1.35 หมื่นล้านบาท จากการโอนโครงการมากขึ้น แคมเปญแบ็กโลกรอรับรู้ 2.7 หมื่นล้านบาท ทอยรับรู้ถึงปี 2024	(ทันหุ้น)
TU	อัปเดตเป้าหมายปีนี้โต 10-12% หลังกลุ่มอาหารแซ่แข็งเทรนด์ระหวัด พร้อมอวดผลงาน Red Lobster ครึ่งปีหลังดีขึ้น เดินหน้าดัน "ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น" ผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง เข้าตลาดหุ้นภายในปีนี้	(ข่าวหุ้น)

BUY

Initiation

TP: Bt 37.00

Upside: 29.8%

9 AUGUST 2022

Small Cap Research

SiS Distribution (Thailand) (SIS TB)

สวนทางอุตสาหกรรม

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ SIS ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” เราชอบธุรกิจ Cyber Security และ Cloud distributor ของ SIS ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่งชัดเจนของอุตสาหกรรมอุปกรณ์เคลื่อนที่ที่ชะลอตัว เราให้มูลค่า SIS ที่ 37 บาท และมองว่าการซื้อขายที่ PE ที่ 11 เท่า ในปี 2023F นั้นไม่แพง เทียบกับ EPS เฉลี่ย 3 ปีที่ 15%

เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ”

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ SIS ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไอทีชั้นนำของไทยด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2023F ที่ 37 บาท 1) เราชอบธุรกิจการวิจัยความปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cybersecurity) ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว และ cloud distribution ที่มีความต้องการอย่างมากสำหรับการเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัลขององค์กรธุรกิจไทย 2) แม้จะชะลอตัวลง แต่เราชอบที่บริษัท เป็นหนึ่งในผู้นำตลาดสามอันดับแรกในธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าไอทีและโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีเสถียรภาพ 3) ด้วยเป็นส่วนหนึ่งของอุตสาหกรรมไอทีที่เป็นกระแสโลก เราคาดว่ากำไรจะเติบโตมั่นคงที่ 15% ต่อปี ในปี 2022-24F และ 4) เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ลดลง 40% YTD ได้สะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวของยอดขายไอทีและมีถือจากฐานยอดขายที่สูงในปีโควิด 2 ปี ปัจจุบันเรามองว่า SIS ไม่แพงที่ 11 เท่า 2023F PE

เติบโตตามดิจิทัล

SIS เป็นหนึ่งในผู้จัดจำหน่าย cybersecurity และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับคลาวด์รายใหญ่ที่สุดสามอันดับแรกของไทย ความต้องการผลิตภัณฑ์เหล่านี้มาจากการเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัลขององค์กรธุรกิจอย่างมาก รายได้จากธุรกิจนี้ของ SIS เติบโต 22-39% ต่อปี ในปี 2019-21 SIS ยังคงเห็นคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง และคาดว่าจะยอดขายจะเพิ่มขึ้น 20% ในปีนี้ จากข้อมูล Gartner และสถาบันวิจัยไอทีอื่นๆ การเติบโตของอุตสาหกรรมโลกคาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ 16% ในปี 2021-25F ธุรกิจนี้คิดเป็น 17% ของยอดขาย และ 41% ของกำไรปี 2021 เราคาดว่ารายได้จะเติบโต 25/22/20% ในปี 2022-24F และมีสัดส่วนของกำไรเพิ่มขึ้นเป็น 55% ในปี 2024F

มีตำแหน่งที่แข็งแกร่งในธุรกิจจัดจำหน่ายไอที

SIS เป็นหนึ่งในผู้จัดจำหน่ายโทรศัพท์มือถือ คอมพิวเตอร์ และแท็บเล็ตให้กับร้านค้าปลีกในเครือส่วนใหญ่ในประเทศไทยชั้นนำสามอันดับแรกของไทย ขนาดมีความสำคัญต่อธุรกิจนี้ เนื่องจากธุรกิจนี้โดยธรรมชาติมีอัตรากำไรที่ต่ำ และเรามองว่า SIS อยู่ในตำแหน่งทางการตลาดที่ปลอดภัย แม้เราคาดว่าความต้องการของอุตสาหกรรมจะลดลง 7% ในปีนี้ จากฐานที่สูงมากที่เติบโต 20% ในช่วงปีโควิดในปี 2021 แต่เรามองว่าเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มระยะยาว เราคาดว่าจะเติบโตในระดับปกติของธุรกิจที่ 3% ต่อปี ในปี 2023-24F ธุรกิจมีสัดส่วน 83% ของยอดขายของ SIS และ 59% ของกำไรในปี 2021

ดิจิทัลหนุน ROE

เนื่องจากความปลอดภัยด้านไอทีและธุรกิจเกี่ยวกับคลาวด์เพิ่มขึ้น อัตรากำไรสุทธิจึงเพิ่มขึ้นพร้อมกับ ROE เราคาดว่า ROE ของ SIS จะเพิ่มขึ้นจาก 22% ในปี 2021 เป็น 26% ในปี 2025F นอกจากนี้เรายังคาดว่าเงินทุนหมุนเวียนสุทธิจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากธุรกิจนี้ใช้ inventory days น้อยกว่าธุรกิจขายส่งอุปกรณ์เคลื่อนที่และไอทีสำหรับผู้บริโภค นอกจากนี้ยังสะท้อนถึง ROA ที่เพิ่มขึ้นจาก 7% ในปี 2021 เป็น 11% ในปี 2025F ด้วย ROE ที่สูงขึ้น เราเชื่อว่า SIS สมควรได้รับการ re-rate



PATTADOL BUNNAK

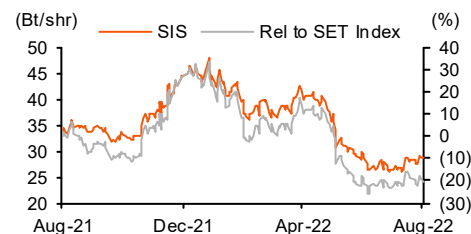
662 – 483 8298

Pattadol.bun@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	32,294	32,586	34,878	37,530
Net profit	793	769	887	1,022
Consensus NP	—	791	878	na
Diff frm cons (%)	—	(2.8)	1.1	na
Norm profit	664	769	887	1,022
Prev. Norm profit	—	769	887	1,022
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	1.9	2.2	2.5	2.9
Norm EPS grw (%)	3.2	15.7	15.4	15.2
Norm PE (x)	15.0	13.0	11.2	9.8
EV/EBITDA (x)	14.7	11.1	9.3	7.8
P/BV (x)	3.1	2.8	2.6	2.4
Div yield (%)	4.2	4.6	6.7	8.2
ROE (%)	21.9	22.5	23.7	25.3
Net D/E (%)	124.2	64.0	48.1	35.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: (Bt) as of 9-Aug-22	28.50
Market Cap (US\$ m)	282.2
Listed Shares (m shares)	350.2
Free Float (%)	32.2
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	0.8
12M Price H/L (Bt)	47.75/26.00
Sector	Telecom
Major Shareholder	SiS Technologies (TH) 47.3%
Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates	

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

AMATA VN Pcl (AMATAV TB) - SELL, Price Bt6.90, TP Bt6.60

Results Comment

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

2Q22 ผลการดำเนินงานดี เป็นไปตามคาด

- AMATAV รายงานกำไรสุทธิ 470 ลบ. ใน 2Q22 หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 46 ลบ. และกำไรจากการขายโรงงาน 364 ลบ. เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 60 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 4 ลบ. ใน 2Q21 และพลิกกลับจากขาดทุน 44 ลบ. ใน 1Q22
- ขณะที่กำไรจากการให้เช่าโรงงานลดลง การโอนที่ดินเป็นตัวหลักขับเคลื่อนกำไรใน 2Q22
- การโอนที่ดิน (61% ของกำไรขั้นต้น) มีรายได้ 200 ลบ. ใน 2Q22 (เทียบกับไม่มีใน 1Q22 และ 2Q21) ที่อัตรากำไรขั้นต้น 42% ใน 2Q22 มี presales ที่ดินอุตสาหกรรม 46 ไร่ ที่ถูกโอนเพื่อรับรู้รายได้ในไตรมาสนี้
- กำไรขั้นต้นจากการให้เช่าโรงงาน (16% ของกำไรขั้นต้น) ลดลง 57% y-y และ 50% q-q เนื่องจากการขายสินทรัพย์ให้กับลูกค้ากำไรขั้นต้นจากสาธารณูปโภคและบริการ (23% ของกำไรขั้นต้น) เพิ่มขึ้น 69% y-y และ 48% q-q เนื่องจากการใช้สาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายที่ดินในภาคเหนือในปี 2021
- 6M22 คิดเป็น 7% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการของเราเช่นเดิม เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเข้ามาใน 2H22 อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” เนื่องจากเรามองว่า AMATAV เต็มมูลค่าแล้ว

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	123	120	1,310	148	421
Gross profit	67	70	375	63	136
SG&A	31	41	54	55	40
Operating profit	36	29	321	8	95
EBITDA	57	52	340	25	107
Other income	16	11	14	23	28
Other expense	0	0	11	0	0
Interest expense	36	36	45	33	38
Profit before tax	16	4	280	(1)	86
Income tax	6	7	33	(20)	(13)
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	(6)	(8)	(38)	(62)	(39)
Extraordinary items	39	92	341	519	410
Net profit	43	81	550	475	470
Normalized profit	4	(11)	209	(44)	60
EPS (Bt)	0.05	0.09	0.59	0.51	0.50
Normalized EPS (Bt)	0.00	(0.01)	0.22	(0.05)	0.06

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	617	408	1,075	1,392	1,782
A/C receivable	80	89	771	540	464
Inventory	457	1,218	1,006	1,050	1,030
Other current assets	244	291	395	416	501
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	647	677	603	776	824
Other assets	7,532	7,917	7,997	7,937	8,710
Total assets	9,578	10,599	11,847	12,112	13,312
S-T debt	1,064	1,183	1,785	1,752	2,255
A/C payable	89	115	630	591	579
Other current liabilities	475	1,028	617	789	535
L-T debt	3,027	2,868	2,656	2,535	2,509
Other liabilities	790	845	1,119	953	1,236
Minority interest	705	733	768	784	839
Shareholders' equity	3,428	3,827	4,272	4,707	5,358
Working capital	449	1,192	1,147	999	915
Total debt	4,091	4,052	4,440	4,287	4,765
Net debt	3,474	3,644	3,365	2,895	2,982

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	184	243	29	1,997	3,027
Gross profit	114	102	31	636	892
SG&A	(27)	29	55	173	203
Operating profit	1,097	165	22	462	689
EBITDA	324	87	24	548	768
Other income	21	79	92	57	57
Other expense			na	5	5
Interest expense	16	6	50	143	137
Profit before tax	na	446	23	371	604
Income tax	na	na	(44)	74	121
Equity & invest. income					
Minority interests	na	na	134	(76)	(109)
Extraordinary items	(21)	944	116	800	0
Net profit	(1)	991	93	1,021	374
Normalized profit	na	1,480	7	221	374
EPS (Bt)	(1)	991	93	1.09	0.40
Normalized EPS (Bt)	na	1,480	na	0.24	0.40

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	2.8	5.1	1,040.0	26.4	242.7
Operating profit growth	3.0	(8.2)	1,063.8	(77.1)	165.3
EBITDA growth	1.3	(3.7)	211.8	(53.9)	86.9
Norm profit growth	(40.0)	na	na	na	1,479.7
Norm EPS growth	(40.0)	na	na	na	1,479.7
Gross margin	54.7	57.9	28.6	42.6	32.2
Operating margin	29.3	23.7	24.5	5.4	22.7
EBITDA margin	46.6	42.9	25.9	17.0	25.4
Norm net margin	3.1	(9.4)	16.0	(29.8)	14.2
D/E (x)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
Net D/E (x)	0.8	0.8	0.7	0.5	0.5
Interest coverage (x)	1.6	1.4	7.6	0.8	2.8
Interest rate	3.5	3.5	4.2	3.0	3.4
Effective tax rate	39.6	189.3	11.6	1,393.2	(15.6)
ROA	0.2	(0.4)	7.5	(1.5)	1.9
ROE	0.5	(1.2)	20.7	(3.9)	4.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

AP(Thailand) Pcl (AP TB) - BUY, Price Bt10.30, TP Bt13.50

Results Comment

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

กำไร 2Q22 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- AP รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 แข็งแกร่งที่ 1,574 ลบ. เพิ่มขึ้น 41% y-y แต่ลดลง 9% q-q จากกำไร 1Q22 ที่ทำสถิติ
- เนื่องจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในกลุ่มบ้านแนวราบ และยอด presales บ้านแนวราบที่เติบโตแข็งแกร่งที่ 25% y-y เป็น 20.6 พันลบ. ใน 1H22 กำไร 2Q22 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดเป็นอันดับสองเท่าที่เคยมีมา
- ปัจจัยผลักดันหลักคือ 1) รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เติบโต 23% y-y เป็น 9.6 พันลบ. (ยอดขายบ้านแนวราบเพิ่มขึ้น 22% y-y เป็น 9.1 พันลบ. รายได้คอนโดเพิ่มขึ้น 50% y-y เป็น 481 ลบ.) 2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 200bp y-y และ 13bp q-q เป็น 32.4% 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจากคอนโดมิเนียมที่เพิ่มขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจากคอนโดมิเนียมเติบโต 108% y-y และ 53% q-q เป็น 378 ลบ. แม้จะยังไม่มีโครงการใหม่แล้วเสร็จจากการโอนโครงการพร้อมขายที่ดี Life Asoke-Hype, Life Asoke-Rama 9 และ Life Ladprao Valley.
- กำไรสุทธิ 1H22 คิดเป็น 69% ของประมาณการทั้งปีของเรา แม้ว่าเราจะเห็น upside ของกำไรปี 2022F ของเรา แต่เราคาดว่ากำไร 2H22 จะอ่อนตัวลง h-h เนื่องจากการโอนโครงการที่แล้วเสร็จจำนวนมากใน 1H22
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคาดว่า AP จะมีกำไรสูงเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในปีนี้ และคาดว่าจะการเติบโตของ EPS จะสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ในปัจจุบันที่ 6%

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	8,035	7,152	7,501	10,849	9,862	Revenue	(9)	23	56	36,847	41,329
Gross profit	2,542	2,292	2,511	3,616	3,313	Gross profit	(8)	30	58	11,927	13,435
SG&A	1,392	1,430	1,581	1,709	1,715	SG&A	0	23	48	7,185	7,646
Operating profit	1,149	862	930	1,907	1,598	Operating profit	(16)	39	74	4,741	5,789
EBITDA	1,218	933	1,001	1,978	1,671	EBITDA	(16)	37	72	5,061	6,099
Other income	28	18	20	9	18	Other income	96	(36)	13	211	235
Other expense	1	0	(1)	5	95	Other expense	1,651	9,753	na	0	0
Interest expense	79	48	25	28	14	Interest expense	(51)	(83)	13	312	386
Profit before tax	1,097	831	926	1,883	1,508	Profit before tax	(20)	37	73	4,640	5,638
Income tax	163	167	210	400	312	Income tax	(22)	91	77	928	1,128
Equity & invest. income	181	366	277	247	378	Equity & invest. income	53	108	57	1,099	1,171
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests	(65)	(55)	na	0	0
Extraordinary items	0	0	1	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	1,115	1,031	994	1,730	1,574	Net profit	(9)	41	69	4,811	5,681
Normalized profit	1,115	1,031	993	1,730	1,574	Normalized profit	(9)	41	69	4,811	5,681
EPS (Bt)	0.35	0.33	0.32	0.55	0.50	EPS (Bt)	(9)	41	69	1.53	1.81
Normalized EPS (Bt)	0.35	0.33	0.32	0.55	0.50	Normalized EPS (Bt)	(9)	41	69	1.53	1.81

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	2,948	3,455	2,070	2,848	2,841	Sales growth	3.1	(21.8)	(0.6)	19.1	22.7
A/C receivable	92	117	118	86	128	Operating profit growth	45.6	(9.5)	14.3	23.7	39.1
Inventory	45,124	44,081	47,379	47,145	48,985	EBITDA growth	42.5	(8.5)	13.2	22.8	37.1
Other current assets	941	1,580	1,386	1,157	1,003	Norm profit growth	(8.3)	(28.9)	5.4	23.3	41.2
Investment	6,142	6,507	6,644	6,799	6,670	Norm EPS growth	(8.2)	(28.9)	5.4	23.3	41.2
Fixed assets	376	367	367	249	364	Gross margin	31.6	32.0	33.5	33.3	33.6
Other assets	2,476	2,464	2,446	2,588	2,478	Operating margin	14.3	12.1	12.4	17.6	16.2
Total assets	58,099	58,571	60,409	60,873	62,469	EBITDA margin	15.2	13.0	13.3	18.2	16.9
S-T debt	5,100	5,500	6,227	2,500	6,361	Norm net margin	13.9	14.4	13.2	15.9	16.0
A/C payable	2,312	2,455	2,449	2,937	3,371	D/E (x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
Other current liabilities	3,339	3,308	3,763	3,697	4,062	Net D/E (x)	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
L-T debt	16,017	14,997	14,720	16,720	13,641	Interest coverage (x)	15.4	19.4	39.8	71.6	123.0
Other liabilities	934	882	826	866	878	Interest rate	1.5	0.9	0.5	0.5	0.3
Minority interest	(18)	(18)	(18)	(18)	(18)	Effective tax rate	14.9	20.0	22.7	21.3	20.7
Shareholders' equity	30,416	31,448	32,442	34,172	34,174	ROA	7.6	7.1	6.7	11.4	10.2
Working capital	42,905	41,743	45,048	44,295	45,742	ROE	14.6	13.3	12.4	20.8	18.4
Total debt	21,116	20,497	20,947	19,220	20,002						
Net debt	18,169	17,043	18,877	16,372	17,162						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BCPG Public Co Ltd (BCPG TB) - BUY, Price Bt10.60, TP Bt16.00

Results Comment

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

กำไรทรงตัวได้ใน 2Q22 ตามคาด

- BCPG รายงานกำไรการดำเนินงานปกติที่ 507 ลบ. ใน 2Q22 (ไม่รวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษ) เพิ่มขึ้น 2% y-y แต่ลดลง 2% q-q ผลกำไรนี้ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยกำไรที่เริ่มรับรู้จากโซลาร์ฟาร์มในญี่ปุ่นที่ทยอยเริ่มดำเนินงานชดเชยผลลบจากการขาดกำไรจากโรงไฟฟ้าความร้อนใต้พิภพในอินโดนีเซียได้
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 32% y-y และ 24% q-q เป็น 1.44 พันลบ. ใน 2Q22 โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากการทยอยเริ่มดำเนินงานของโซลาร์ฟาร์มในญี่ปุ่นรวม 65MW ในช่วง 4Q21-2Q22 โดยส่วนหนึ่งของการเพิ่มขึ้น q-q เป็นผลจากการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศลาว
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารยังควบคุมได้ดีที่ 161 ลบ. ใน 2Q22 สูงขึ้น 8% y-y และ 9% q-q สอดคล้องกับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นสัดส่วน SG&A ต่อยอดขายลดลงเป็น 11.2% จาก 12.7% ใน 1Q22 และ 13.7% ใน 2Q21
- EBITDA จึงเติบโตขึ้นแข็งแกร่ง 39% y-y และ 27% q-q เป็น 1.2 พันลบ. ใน 2Q22 ตามฐานรายได้ที่สูงขึ้น และการประหยัดต่อขนาด
- รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินงานของโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มใหม่ในญี่ปุ่นช่วงกลบผลลบจากกำไรที่หายไปของโรงไฟฟ้าความร้อนใต้พิภพที่ BCPG ขายออกเมื่อกลางไตรมาส 1Q22 ไปได้หมด โดย BCPG รับรู้ผลขาดทุนจากบริษัทย่อยรวม 9 ลบ. ใน 2Q22
- เรายังแนะนำ “ซื้อ” BCPG โดยมองมูลค่าพื้นฐานน่าสนใจ

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	1,088	1,302	1,232	1,158	1,436
Gross profit	692	908	808	738	933
SG&A	149	132	170	147	161
Operating profit	543	777	637	591	772
EBITDA	835	1,063	947	915	1,162
Other income	15	15	17	17	31
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	193	198	211	206	231
Profit before tax	366	593	443	402	572
Income tax	24	101	(33)	26	56
Equity & invest. income	157	150	152	142	(9)
Minority interests	0	0	(0)	(0)	(1)
Extraordinary items	66	42	(390)	846	(177)
Net profit	565	685	238	1,363	330
Normalized profit	499	643	628	517	507
EPS (Bt)	0.21	0.26	0.09	0.52	0.12
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.24	0.24	0.20	0.19

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	9,298	9,272	11,228	25,386	22,115
A/C receivable	1,545	1,982	2,317	2,094	2,433
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	247	1,102	389	612	732
Investment	12,720	13,527	13,486	1,261	1,246
Fixed assets	15,141	16,082	17,372	17,322	17,089
Other assets	12,813	14,142	13,931	13,479	14,007
Total assets	51,763	56,107	58,721	60,155	57,622
S-T debt	2,543	2,615	3,544	3,441	3,049
A/C payable	402	498	888	1,097	1,060
Other current liabilities	74	98	246	556	594
L-T debt	23,218	25,837	25,574	25,111	22,650
Other liabilities	1,402	1,425	1,241	1,189	1,246
Minority interest	68	68	69	69	70
Shareholders' equity	24,055	25,566	27,160	28,692	28,954
Working capital	1,143	1,484	1,429	996	1,373
Total debt	25,761	28,452	29,118	28,552	25,699
Net debt	16,464	19,180	17,890	3,166	3,584

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	24	32	46	5,606	5,552
Gross profit	26	35	45	3,704	3,363
SG&A	9	8	45	687	745
Operating profit	31	42	45	3,017	2,617
EBITDA	27	39	50	4,116	3,916
Other income	82	103	41	119	115
Other expense			na	0	0
Interest expense	12	20	53	821	915
Profit before tax	42	56	42	2,315	1,818
Income tax	113	134	37	219	176
Equity & invest. income	na	na	123	108	17
Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(76)	(42)	77	2,204	1,659
Normalized profit	(2)	2	46	2,204	1,659
EPS (Bt)	(76)	(42)	84	0.76	0.57
Normalized EPS (Bt)	(2)	2	51	0.76	0.57

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	12.2	5.2	8.4	10.7	32.0
Operating profit growth	9.2	3.6	8.9	14.6	42.1
EBITDA growth	10.2	2.9	7.2	13.4	39.2
Norm profit growth	32.3	1.4	29.3	5.8	1.6
Norm EPS growth	0.2	(23.3)	13.5	5.7	1.5
Gross margin	63.6	69.7	65.6	63.7	65.0
Operating margin	49.9	59.6	51.7	51.0	53.8
EBITDA margin	76.7	81.6	76.9	79.0	80.9
Norm net margin	45.9	49.4	51.0	44.6	35.3
D/E (x)	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.7	0.1	0.1
Interest coverage (x)	4.3	5.4	4.5	4.4	5.0
Interest rate	3.0	2.9	2.9	2.9	3.4
Effective tax rate	6.5	17.0	(7.4)	6.5	9.8
ROA	3.9	4.8	4.4	3.5	3.4
ROE	8.4	10.4	9.5	7.4	7.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Dynasty Ceramic Pcl (DCC TB) - BUY, Price Bt2.80, TP Bt3.40

Results Comment

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

กำไร 2Q22 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- DCC รายงานกำไรปกติที่ 433 ลบ. ใน 2Q22 ลดลง 5% y-y และ 19% q-q ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย รายได้ที่ลดลงเมื่อเทียบ y-y มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายที่ลดลง ขณะที่กำไรลดลงเมื่อเทียบ q-q เป็นผลมาจากฤดูกาล และรายได้ค่าเช่าที่ลดลง
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" DCC แม้ว่าอุตสาหกรรมกระเบื้องเซรามิกของประเทศไทยจะเติบโตเต็มที่แล้ว แต่ตลาดมีผู้เล่นน้อยราย ซึ่งทำให้ผู้เล่นที่เหลือ ซึ่งรวมถึง DCC สามารถส่งต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้า และรักษาความสามารถในการทำกำไรที่สูงได้ อัตราผลตอบแทนปันผลยังคงอยู่ที่ 6-7% ในปี 2022-24F
- รายได้ของ DCC ใน 2Q22 ลดลง 2% y-y แม้ปริมาณขายจะลดลง 17% y-y ใน 2Q22 แต่ราคาขายเฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 16% y-y
- แม้ว่าราคาก๊าซจะเพิ่มขึ้น (40% ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด) 55% y-y ใน 2Q22 แต่อัตรากำไรขั้นต้นยังคงอยู่ที่ 44% ใน 2Q22 เทียบกับ 44% ใน 2Q21 เนื่องจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น และมีสัดส่วนยอดขายกระเบื้องเซรามิกขนาดใหญ่ที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่าย SG&A ใน 2Q22 ทรงตัว y-y ขณะที่รายได้อื่นลดลง 26% y-y สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าเช่าที่ลดลงจากมาตรการช่วยเหลือของ DCC สำหรับผู้เช่า
- DCC ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.035 บาท ใน 2Q22 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 5%
- ความเสี่ยงหลัก: ความผันผวนของราคาก๊าซและความผันผวนทางเศรษฐกิจทำให้เกิดความเสี่ยงที่สำคัญต่อประมาณการกำไรของเรา

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	2,179	1,834	1,969	2,395	2,126
Gross profit	950	811	846	1,059	929
SG&A	400	369	382	411	399
Operating profit	550	441	464	649	530
EBITDA	719	610	628	805	688
Other income	20	19	23	23	15
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	3	4	4	4	4
Profit before tax	567	457	483	668	542
Income tax	113	90	95	134	109
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	453	366	388	534	433
Normalized profit	453	366	388	534	433
EPS (Bt)	0.05	0.04	0.04	0.06	0.05
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.04	0.04	0.06	0.05

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	64	57	58	62	65
A/C receivable	180	151	164	218	166
Inventory	2,084	2,248	2,273	2,195	2,413
Other current assets	1	10	10	10	10
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	5,757	5,670	5,866	5,822	5,775
Other assets	588	580	571	593	610
Total assets	8,673	8,716	8,943	8,899	9,039
S-T debt	570	1,180	1,250	515	1,100
A/C payable	1,036	760	922	1,347	1,027
Other current liabilities	327	290	278	412	350
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	674	672	656	664	670
Minority interest	99	43	43	43	43
Shareholders' equity	5,967	5,771	5,794	5,918	5,848
Working capital	1,228	1,639	1,515	1,066	1,552
Total debt	570	1,180	1,250	515	1,100
Net debt	506	1,123	1,192	453	1,035

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement			6M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(11)	(2)	54	8,337	8,536
Gross profit	(12)	(2)	57	3,488	3,674
SG&A	(3)	(0)	51	1,584	1,622
Operating profit	(18)	(4)	62	1,904	2,053
EBITDA	(15)	(4)	58	2,577	2,746
Other income	(35)	(26)	40	96	97
Other expense					
Interest expense	1	1	41	17	13
Profit before tax	(19)	(4)	61	1,983	2,136
Income tax	(19)	(3)	61	397	427
Equity & invest. income					
Minority interests	na	na	13	(3)	(3)
Extraordinary items					
Net profit	(19)	(5)	61	1,583	1,706
Normalized profit	(19)	(5)	61	1,583	1,706
EPS (Bt)	(19)	(5)	61	0.17	0.19
Normalized EPS (Bt)	(19)	(5)	61	0.17	0.19

Financial Ratios					
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales grow th	(8.1)	(11.3)	4.5	(0.8)	(2.4)
Operating profit grow th	(0.6)	(10.8)	7.6	8.1	(3.6)
EBITDA grow th	(2.2)	(9.8)	3.3	4.5	(4.3)
Norm profit grow th	2.2	(11.3)	7.2	8.3	(4.6)
Norm EPS grow th	(19.0)	(20.3)	(3.7)	(2.7)	(4.6)
Gross margin	43.6	44.2	43.0	44.2	43.7
Operating margin	25.2	24.1	23.6	27.1	24.9
EBITDA margin	33.0	33.3	31.9	33.6	32.3
Norm net margin	20.8	20.0	19.7	22.3	20.3
D/E (x)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2
Net D/E (x)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2
Interest coverage (x)	205.9	163.4	176.5	230.1	195.1
Interest rate	1.6	1.7	1.2	1.6	1.7
Effective tax rate	19.9	19.7	19.7	20.0	20.1
ROA	21.0	16.9	17.6	24.0	19.3
ROE	33.4	25.0	26.8	36.5	29.4

Fundamental Story

IRPC Public Co Ltd (IRPC TB) - BUY, Price Bt3.42, TP Bt4.40

Results Comment

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

2Q22 ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ

- IRPC รายงานกำไร 2Q22 ที่ 3.8 พันลบ. เทียบกับ 1.5 พันลบ. ใน 1Q22 และ 4.6 พันลบ. ใน 2Q21 ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา และตลาด กำไรปกติของ IRPC กลายเป็นบวกที่ 5.7 พันลบ. จากขาดทุน 1.1 พันลบ. ใน 1Q22 เราเห็นกำไรดีขึ้น q-q ในทุกธุรกิจ

■ Integrated GIM ดีขึ้นอย่างมากเป็น US\$20/bbl, +185%% q-q และ 29% y-y ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตรวมอยู่ที่ 200kbd เพิ่มขึ้น 3% q-q หลังจากกลับมาดำเนินงานจากที่ปิดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วย HYVAHL ใน 1Q22 ต้นทุนการดำเนินงานต่อหน่วยของบริษัท ทรงตัวที่ US\$9.7/bbl

■ บีโตร์เลียม: ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นอย่างมาก 274% q-q เป็น US\$15.7/bbl ซึ่งสอดคล้องกับค่าการกลั่นอ้างอิงที่สูงขึ้น ฟรีเมียมน้ำมันดิบยังเพิ่มขึ้น US\$1.3/bbl เป็น US\$7.8/bbl
- บีโตร์เคมี: Petrochemical GIM พื้นตัว 89% q-q เป็น 1.86 พันลบ. (หรือ US\$2.98/bbl) แม้ว่า product spreads จะมีทั้งเพิ่มและลง ทั้งโอเลฟินและอะโรมาติกส์ดีขึ้น q-q ในไตรมาสนี้ แต่ลดลงมาก y-y ท่ามกลาง product spread ที่อ่อนแอ เราเชื่อว่าได้รับแรงหนุนบางส่วนจากค่าฟรีเมียมจากการขายที่สูงขึ้น และการปรับราคาลำช้า ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรดีขึ้นเมื่อเทียบกับเกณฑ์อ้างอิง

■ รายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินการ IRPC มีผลขาดทุน 2.3 พันลบ. เทียบกับกำไร 3.3 พันลบ. ใน 1Q22 และกำไร 2.2 พันลบ. ใน 2Q21 ซึ่งได้แก่กำไรจากสินค้านำเข้า 4 พันลบ. แต่ถูกหักล้างด้วยขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 5.8 พันลบ.

■ แนวโน้ม: เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะมีแนวโน้มลดลงใน 3Q22F ด้วยมีค่าการกลั่น และ chemical spreads ที่ลดลง QTD เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากเรา downside ต่อราคาหุ้นที่จำกัดปัจจุบันบริษัท ซื้อขายที่ 0.7 เท่า 23F P/BV ซึ่งต่ำกว่า -1STD

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	56,858	62,088	67,840	76,608	99,395	Revenue	30	75	66	265,631	240,404
Gross profit	6,518	5,086	4,612	2,097	10,547	Gross profit	403	62	73	17,215	23,615
SG&A	4,002	3,826	4,254	3,643	3,623	SG&A	(1)	(9)	47	15,362	16,037
Operating profit	2,516	1,260	358	(1,546)	6,924	Operating profit	na	175	290	1,853	7,578
EBITDA	4,725	3,390	2,426	462	8,939	EBITDA	1,835	89	97	9,716	16,469
Other income	659	473	400	351	374	Other income	7	(43)	34	2,121	2,214
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	427	429	402	398	427	Interest expense	7	-	52	1,576	1,658
Profit before tax	2,748	1,304	356	(1,593)	6,871	Profit before tax	na	150	220	2,398	8,134
Income tax	600	460	319	338	927	Income tax	174	55	81	1,560	1,695
Equity & invest. income	186	161	215	129	179	Equity & invest. income	39	(4)	91	339	339
Minority interests	(6)	(6)	(2)	(3)	(2)	Minority interests	na	na	16	(32)	(29)
Extraordinary items	2,248	1,156	1,943	3,306	(2,288)	Extraordinary items	na	na	20	5,063	0
Net profit	4,576	2,155	2,193	1,501	3,833	Net profit	155	(16)	86	6,208	6,750
Normalized profit	2,328	999	250	(1,805)	6,121	Normalized profit	na	163	377	1,146	6,750
EPS (Bt)	0.22	0.11	0.11	0.07	0.19	EPS (Bt)	155	(16)	86	0.30	0.33
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.05	0.01	(0.09)	0.30	Normalized EPS (Bt)	na	163	377	0.06	0.33

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	11,745	12,620	11,236	15,131	13,879	Sales growth	87.2	64.8	66.8	58.3	74.8
A/C receivable	13,936	14,737	13,785	17,779	21,213	Operating profit growth	na	na	na	na	175.2
Inventory	32,030	33,327	33,766	44,338	53,903	EBITDA growth	466.5	127.2	31.5	(86.2)	89.2
Other current assets	3,771	2,850	8,413	6,264	10,380	Norm profit growth	na	na	na	na	162.9
Investment	8,922	9,074	9,294	9,426	9,606	Norm EPS growth	na	na	na	na	162.9
Fixed assets	111,159	109,664	109,067	107,982	107,304	Gross margin	11.5	8.2	6.8	2.7	10.6
Other assets	5,226	5,361	4,930	5,744	5,956	Operating margin	4.4	2.0	0.5	(2.0)	7.0
Total assets	186,789	187,632	190,492	206,665	222,242	EBITDA margin	8.3	5.5	3.6	0.6	9.0
S-T debt	7,538	9,524	10,585	9,031	9,836	Norm net margin	4.1	1.6	0.4	(2.4)	6.2
A/C payable	26,942	25,882	28,671	44,608	45,285	D/E (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
Other current liabilities	6,629	7,856	8,287	8,946	13,526	Net D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6
L-T debt	56,034	54,016	50,494	50,236	58,593	Interest coverage (x)	11.1	7.9	6.0	1.2	20.9
Other liabilities	4,982	5,163	4,743	4,589	4,810	Interest rate	2.7	2.7	2.6	2.6	2.7
Minority interest	209	215	217	260	227	Effective tax rate	21.8	35.3	89.6	(21.2)	13.5
Shareholders' equity	84,455	84,976	87,496	88,996	89,964	ROA	5.2	2.1	0.5	(3.6)	11.4
Working capital	19,024	22,182	18,880	17,509	29,830	ROE	11.3	4.7	1.2	(8.2)	27.4
Total debt	63,572	63,541	61,079	59,266	68,429						
Net debt	51,827	50,921	49,843	44,136	54,550						

Fundamental Story

Jasmine Broadband Int. (JASIF TB) - SELL, Price Bt8.9, TP Bt7.9

Results Comment

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

กำไร 2Q22 ทรงตัวตามคาด

- JASIF รายงานกำไรจากการลงทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% y-y จากค่าเช่าเฉลี่ยที่ปรับขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ แต่ทรงตัว q-q จากปริมาณการเช่าที่ไม่เปลี่ยนแปลง
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 1% y-y เป็น 2.6 พันลบ. จากอัตราค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น แต่ทรงตัวเมื่อเทียบ q-q จากปริมาณการเช่าที่ทรงตัวตามสัญญาเช่า
- ค่าใช้จ่ายรวม (รวมทั้งค่าบริหารกองทุนและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย) อยู่ที่ 343 ลบ. ใน 2Q22 ลดลง 4% y-y และ 1% q-q โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง จากที่ JASIF ทอยจ่ายคืนหนี้ต่อเนื่อง
- JASIF ประกาศจ่ายปันผล 0.23 บาทต่อหน่วย โดยกำหนดจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 19 สิงหาคม และจ่ายเงินปันผล 6 กันยายน 2022 แต่การจ่ายปันผลที่น้อยกว่าที่เราคาดเล็กน้อย จากอัตราการจ่ายปันผลที่ต่ำกว่าคาด
- เรายังแนะนำ “ขาย” JASIF โดยมองว่ามีความไม่แน่นอนที่สูงเกินไปจากการที่ ADVANC ประกาศจะเข้าซื้อกิจการ TTTBB และ JASIF ในขณะที่ราคาหน่วยลงทุนปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานของเราเมื่อคิดบนสถานการณ์ที่ดีที่สุดแล้ว

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	6M as		
NET SALES	2,536	2,536	2,536	2,567	2,567	Revenue	-	1	50	10,235	8,123
GROSS PROFIT	2,536	2,536	2,536	2,567	2,567	Gross profit	-	1	50	10,235	8,123
SG&A	162	163	141	165	165	SG&A	0	2	35	948	987
Operating profit	2,374	2,373	2,395	2,402	2,402	Operating profit	(0)	1	52	9,286	7,136
EBITDA	2,374	2,373	2,395	2,402	2,402	EBITDA	(0)	1	52	9,286	7,136
Other income	4	5	5	5	5	Other income	(4)	40	59	17	17
Other expense	2	4	1	3	6	Other expense	134	198	94	9	7
Interest expense	200	200	197	190	189	Interest expense	(1)	(6)	55	687	439
Profit before tax	2,175	2,174	2,203	2,215	2,212	Profit before tax	(0)	2	51	8,608	6,706
Income tax						Income tax					
Equity & invest. income						Equity & invest. income					
Minority interests						Minority interests					
Extraordinary items	(100)	(500)	300	(600)	(800)	Extraordinary items					
Net investment income	2,075	1,674	2,503	1,614	1,412	Net profit	(13)	(32)	35	8,608	6,706
Norm Net Invest. Income	2,175	2,174	2,203	2,215	2,212	Normalized profit	(0)	2	51	8,608	6,706
EPS (Bt)	0.26	0.21	0.31	0.20	0.18	EPS (Bt)	(13)	(32)	35	1.08	0.84
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.27	0.28	0.28	0.28	Normalized EPS (Bt)	(0)	2	51	1.08	0.84

Balance Sheet						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & equivalent	9	55	202	84	118	Sales grow th	-	-	-	1.2	1.2
S-T investments						EBITDA grow th	(0.0)	(0.0)	(0.4)	1.1	1.2
A/C receivable	0	0	0	0	0	Net income grow th	7.5	(32.2)	(3.8)	(9.1)	(32.0)
Other						Norm income grow th	2.4	0.2	0.0	1.7	1.7
Investment & Loans	104,228	103,773	104,178	103,583	102,893	Norm EPS grow th	2.4	0.2	0.0	1.7	1.7
Fixed assets						Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Other assets						Operating margin	93.6	93.6	94.5	93.6	93.6
Total assets	104,251	103,840	104,397	103,683	103,023	EBITDA margin	93.6	93.6	94.5	93.6	93.6
S-T debt						Norm net margin	85.8	85.7	86.9	86.3	86.2
A/C payable	206	236	247	178	204	D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	817	817	817	817	817	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
L-T debt	14,709	14,513	14,317	14,058	13,800	Interest coverage (x)	11.9	11.9	12.2	12.6	12.7
Other liabilities						Effective tax rate	-	-	-	-	-
Minority interest						ROA	8.3	8.4	8.5	8.5	8.6
Net Assets	88,519	88,274	89,016	88,631	88,203	ROE	9.8	9.8	9.9	10.0	10.0
Net debt	14,700	14,458	14,115	13,974	13,682						
Avg outstanding units (shrs)	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

KCE Electronics Pcl (KCE TB) - HOLD, Price Bt62.50, TP Bt60.00

Results Comment

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

2Q22 ผลการดำเนินงานพลาดเป้า

- กำไรสุทธิของ KCE อยู่ที่ 572 ลบ. หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ทางการเงินใหม่ เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 602 ลบ. +8% y-y และ q-q
- ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่เราคาดไว้ทั้งในด้านรายได้และระดับอัตรากำไรขั้นต้น
- ยอดขายในเทอม USD อยู่ที่ US\$136m +20% y-y แต่ลดลง % q-q ยอดขายเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ของ KCE อย่างไรก็ดีตาม ยอดขายลดลง q-q แม้ว่า KCE จะมีกำลังการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เนื่องจากการขาดแคลนเรือคอนเทนเนอร์ท่ามกลางปัญหาจากการล็อกดาวน์ของจีนและความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซีย
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่เพียง 22.8% เท่ากับใน 1Q22 แต่ลดลงจาก 29.0% ใน 2Q21 เนื่องจากต้นทุนที่ไม่ใช่ทองแดงเพิ่มขึ้น เช่น สารเคมี และค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น
- SG&A/Sales อยู่ที่ 9.6% เทียบกับ 12.9% ใน 2Q21 และ 10.6% ใน 1Q22
- KCE กล่าวว่าคำสั่งซื้อยังคงแข็งแกร่งที่เพิ่มอัตราการผลิต และคาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H22F

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	3,536	3,789	4,198	4,533	4,667
Gross profit	1,027	1,029	1,062	1,035	1,064
SG&A	457	395	401	479	450
Operating profit	570	634	661	556	614
EBITDA	874	883	922	822	875
Other income	64	27	72	53	63
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	13	9	12	12	17
Profit before tax	621	652	721	598	660
Income tax	56	45	71	35	54
Equity & invest. income	4	4	5	5	4
Minority interests	(11)	(9)	(9)	(10)	(9)
Extraordinary items	59	2	55	32	(30)
Net profit	618	604	701	590	572
Normalized profit	559	602	646	558	602
EPS (Bt)	0.53	0.51	0.60	0.50	0.49
Normalized EPS (Bt)	0.48	0.51	0.55	0.47	0.51

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	2,758	2,492	2,482	2,217	1,831
A/C receivable	3,886	4,169	4,394	4,893	5,080
Inventory	3,323	3,962	4,841	4,811	4,987
Other current assets	74	83	76	64	85
Investment	185	191	195	198	184
Fixed assets	8,112	8,697	8,979	9,223	9,096
Other assets	1,016	955	983	914	907
Total assets	19,354	20,548	21,951	22,321	22,170
S-T debt	1,931	2,144	2,538	2,572	3,268
A/C payable	3,084	4,000	4,246	4,039	3,845
Other current liabilities	107	121	164	190	89
L-T debt	984	1,115	1,117	1,046	1,091
Other liabilities	432	431	444	429	434
Minority interest	60	59	62	72	62
Shareholders' equity	12,757	12,677	13,380	13,974	13,381
Working capital	4,125	4,130	4,990	5,665	6,222
Total debt	2,915	3,259	3,654	3,618	4,359
Net debt	157	767	1,172	1,400	2,528

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	3	32	49	18,779	20,112
Gross profit	3	4	42	5,019	5,714
SG&A	(6)	(2)	45	2,085	2,092
Operating profit	10	8	40	2,934	3,623
EBITDA	6	0	41	4,140	4,905
Other income	18	(1)	111	105	107
Other expense					
Interest expense	43	33	30	94	101
Profit before tax	10	6	43	2,945	3,629
Income tax	55	(3)	34	263	325
Equity & invest. income	(14)	3	50	18	19
Minority interests	na	na	373	(5)	(6)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(3)	(7)	43	2,695	3,317
Normalized profit	8	8	43	2,695	3,317
EPS (Bt)	(3)	(7)	43	2.28	2.81
Normalized EPS (Bt)	8	8	43	2.28	2.81

Financial Ratios					
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	66.2	39.2	22.8	32.7	32.0
Operating profit growth	783.2	203.4	51.1	22.9	7.8
EBITDA growth	169.6	89.5	31.1	24.2	0.1
Norm profit growth	663.0	234.4	59.0	29.6	7.7
Norm EPS growth	661.3	234.4	59.0	29.6	7.7
Gross margin	29.0	27.2	25.3	22.8	22.8
Operating margin	16.1	16.7	15.7	12.3	13.2
EBITDA margin	24.7	23.3	22.0	18.1	18.7
Norm net margin	15.8	15.9	15.4	12.3	12.9
D/E (x)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E (x)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
Interest coverage (x)	68.9	99.2	78.6	69.6	51.9
Interest rate	1.9	1.2	1.4	1.3	1.7
Effective tax rate	9.0	7.0	9.9	5.9	8.2
ROA	11.8	12.1	12.2	10.1	10.8
ROE	17.6	18.9	19.8	16.3	17.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ladprao General Hospital (LPH TB) - BUY, Price Bt6.20, TP Bt6.60

Results Comment

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

2Q22 ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าคาด

- LPH รายงานกำไรสุทธิ 69 ลบ. ใน 2Q22 ลดลง 19% y-y และ 55% q-q ต่ำกว่าคาดการณ์ของเรา เนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษจาก 1) โบนัสพิเศษราว 10 ลบ. 2) ค่าใช้จ่ายการตลาดล่วงหน้าสำหรับลูกค้าต่างชาติ 5 ลบ. และ 3) ตั้งสำรองพิเศษสำหรับเงินคงค้างจากลูกค้าบริษัทประกันที่อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างธุรกิจ 5 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษเหล่านี้ กำไรของ LPH เป็นไปตามที่เราคาดไว้
- ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ y-y เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และ SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษดังที่เรากล่าวไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงจาก 19.5% ใน 2Q21 เป็น 12.6% ใน 2Q22
- กำไร q-q ที่อ่อนแอเป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลง 18% q-q เนื่องจากรายได้ที่ลดลงจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงจาก 24.4% ใน 1Q22 เป็น 12.6% ใน 2Q22 เนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษ และผลกระทบจาก operating leverage
- กำไร 6M22 คิดเป็น 95% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราเห็นการเติบโตของกำไรใน 2H22 จะพลิกกลับเป็นลบ y-y และ h-h เนื่องจากรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิดที่ลดลง แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรไม่รวมบริการโควิดจะยังคงเติบโต y-y และ h-h โดยได้แรงหนุนจากผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคม เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" LPH
- บริษัท ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.10 บาท/หุ้น XD คือ 23 สิงหาคม 2022 และจ่ายปันผล 9 กันยายน 2022

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Revenue	529	868	628	712	583	
Gross profit	170	431	171	262	166	
SG&A	67	82	111	88	93	
Operating profit	103	349	60	174	73	
EBITDA	148	378	99	211	116	
Other income	3	12	8	5	7	
Other expense						
Interest expense	4	4	4	3	3	
Profit before tax	102	357	64	176	78	
Income tax	17	65	12	26	9	
Equity & invest. income						
Minority interests	(1)	(3)	(1)	1		
Extraordinary items						
Net profit	85	289	51	152	69	
Normalized profit	85	289	51	152	69	
EPS (Bt)	0.11	0.38	0.07	0.21	0.10	
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.38	0.07	0.21	0.10	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Cash & ST investment	95	111	147	202	147	
A/C receivable	195	344	291	280	270	
Inventory	29	40	45	36	39	
Other current assets	197	548	385	400	375	
Investment						
Fixed assets	1,499	1,500	1,494	1,503	1,555	
Other assets	250	258	235	236	236	
Total assets	2,265	2,801	2,597	2,657	2,622	
S-T debt	72	269	131	74	84	
A/C payable	228	305	275	245	242	
Other current liabilities	82	134	136	153	98	
L-T debt	130	117	104	86	78	
Other liabilities	253	257	243	242	267	
Minority interest	5	8	9	8	6	
Shareholders' equity	1,496	1,712	1,698	1,849	1,848	
Working capital	(3)	79	61	71	68	
Total debt	202	386	235	159	162	
Net debt	107	275	88	(43)	15	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F	
Revenue	(18)	10	60	2,175	2,130	
Gross profit	(37)	(3)	73	590	556	
SG&A	5	38	59	305	321	
Operating profit	(58)	(29)	87	285	235	
EBITDA	(45)	(22)	74	440	395	
Other income	44	158	71	17	19	
Other expense						
Interest expense	(0)	(18)	43	14	16	
Profit before tax	(56)	(24)	88	288	239	
Income tax	(65)	(47)	71	49	41	
Equity & invest. income						
Minority interests				(7)	(6)	
Extraordinary items						
Net profit	(55)	(19)	95	233	192	
Normalized profit	(55)	(19)	95	233	192	
EPS (Bt)	(55)	(16)	95	0.32	0.27	
Normalized EPS (Bt)	(55)	(16)	95	0.32	0.27	

Financial Ratios		(%)				
		2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales grow th	35.8	80.4	23.5	49.7	10.3	
Operating profit grow th	na	513.8	5.4	281.3	(29.0)	
EBITDA grow th	344.2	303.7	6.8	161.6	(21.8)	
Norm profit grow th	na	462.8	(5.6)	275.1	(19.1)	
Norm EPS grow th	na	462.8	(1.7)	290.7	(15.8)	
Gross margin	32.2	49.7	27.3	36.8	28.5	
Operating margin	19.5	40.2	9.6	24.4	12.6	
EBITDA margin	28.1	43.5	15.7	29.6	19.9	
Norm net margin	16.0	33.2	8.1	21.3	11.8	
D/E (x)	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	
Net D/E (x)	0.1	0.2	0.1	(0.0)	0.0	
Interest coverage (x)	41.0	90.3	23.7	71.0	39.1	
Interest rate	7.1	5.7	5.4	6.0	7.4	
Effective tax rate	16.4	18.3	18.1	14.8	11.6	
ROA	15.1	45.6	7.5	23.1	10.4	
ROE	22.8	72.0	11.9	34.2	14.8	

Fundamental Story

Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - BUY, Price Bt51.00, TP Bt56.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานพลาดเป้าจากตั้งสำรอง

- กำไร 2Q22 ของ MTC พลาดเป้าของเราเล็กน้อยจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น แม้ต้นทุนทางการเงินจะลดลงก็ตาม NPLs เพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่คาด โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่เป็นหลัก
- กำไรก่อนการตั้งสำรองเติบโตแข็งแกร่ง 28% y-y และ 18% q-q และออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย
- กำไร 1H22 คิดเป็น 48% ของประมาณการทั้งปีของเรา มี upside น้อยกว่า 10% จากราคาเป้าหมายของเรา เนื่องจากเราจำเป็นต้องปรับเพิ่ม NPLs และสมมติฐาน credit cost เราจึงจะทบทวนประมาณการ และคำแนะนำซื้อของเราอีกครั้ง
- สินเชื่อเติบโตดีที่ 35% y-y และ 17% YTD การเติบโตส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียน ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เติบโตน้อยลง q-q คือจาก 36% ใน 1Q22 เหลือเพียง 3% ใน 2Q22
- Yield ลดลงเล็กน้อย ขณะที่ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น เป็นผลให้ NII เติบโตน้อยกว่าการเติบโตของปริมาณ แต่ยังคงแข็งแกร่งที่ 24% y-y และ 7% q-q
- Opex เพิ่มขึ้น 17% y-y จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น 23% y-y เป็น 6,475 สาขา ค่าใช้จ่ายค่อนข้างคงที่ q-q ดังนั้นอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จึงลดลงเหลือ 47% จาก 51% ใน 1Q22
- ความกังวลอยู่ที่คุณภาพสินทรัพย์ NPLs เพิ่มขึ้น 29% q-q เป็นเกือบ 2% ของสินเชื่อทั้งหมด อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นเป็น 1.7% สำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียน และ 6% สำหรับเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้น แต่ขนาดมากขึ้น
- เนื่องจาก NPLs ที่เพิ่มขึ้น การสำรองจึงเพิ่มขึ้น 250% y-y และ 223% q-q credit cost ใน 2Q22 อยู่ที่ 1.78% เทียบกับ 0.6% ใน 1Q22 LLR ของ MTC ลดลงจาก 113% เป็น 96% ใน 2Q22

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest income	3,684	3,844	4,082	4,285	4,617
Interest expense	507	557	587	604	663
Net interest income	3,177	3,287	3,495	3,682	3,955
Non-interest income	212	188	151	163	208
Total income	3,389	3,475	3,647	3,844	4,162
Operating expense	1,657	1,780	2,023	1,963	1,946
Pre-provisioning profit	1,732	1,694	1,624	1,881	2,216
Provision for bad&doubtful debt	137	189	256	149	481
Profit before tax	1,595	1,505	1,368	1,732	1,735
Tax	325	304	268	357	355
Profit after tax	1,270	1,201	1,100	1,376	1,381
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	1,270	1,201	1,100	1,376	1,381
Normalized profit	1,270	1,201	1,100	1,376	1,381
PPP/share (Bt)	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0
EPS (Bt)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7
Norm EPS (Bt)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7
BV/share (Bt)	10.6	11.2	11.7	12.4	12.7

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash and cash equivalent	1,327	1,521	1,306	1,652	2,879
Other current assets	487	431	397	425	442
Total current assets	1,813	1,952	1,703	2,077	3,321
Gross loans and accrued interest	79,831	84,952	91,812	98,612	107,401
Provisions	1,436	1,597	1,832	1,840	2,025
Net loans	78,394	83,354	89,981	96,773	105,376
Fixed assets	1,979	2,021	2,054	2,098	2,107
Other assets	4,384	4,571	4,652	4,863	5,019
Total assets	86,570	91,898	98,390	105,811	115,822
Short term borrow ing	4,177	1,999	4,235	3,504	5,863
Current portion of LT loans	16,886	24,138	24,558	26,866	27,125
Other current liabilities	2,309	2,189	2,908	2,934	2,759
Total current liabilities	23,372	28,326	31,702	33,304	35,748
Borrow ings	7,515	4,348	5,930	7,637	8,104
Other liabilities	33,139	35,478	35,890	38,626	45,130
Minority interest	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	22,545	23,747	24,869	26,244	26,840
Total Liabilities & Equity	86,570	91,898	98,390	105,811	115,822

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	8	25	48	18,608	24,232
Interest expense	10	31	44	2,893	4,312
Net interest income	7	24	49	15,715	19,919
Non-interest income	28	(2)	54	680	721
Total income	8	23	49	16,395	20,640
Operating expense	(1)	17	48	8,145	9,774
Pre-provisioning profit	18	28	50	8,250	10,866
Provision for bad&doubtful debt	223	250	60	1,050	1,769
Profit before tax	0	9	48	7,200	9,097
Tax	(1)	9	49	1,440	1,819
Profit after tax	0	9	48	5,760	7,278
Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	0	9	48	5,760	7,278
Normalized profit	0	9	48	5,760	7,278
PPP/share (Bt)	18	28	50	5.1	6.5
EPS (Bt)	0	9	48	3.4	4.3
Norm EPS (Bt)	0	9	48	3.4	4.3
BV/share (Bt)	2	19	13	16.9	20.6

Financial Ratios					
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross loan growth (YTD)	14.1	21.5	31.6	7.8	17.2
Gross loan growth (q-q)	9.3	6.5	8.4	7.8	8.7
Borrow ing growth (YTD)	13.2	20.5	30.0	8.2	21.0
Borrow ing growth (q-q)	11.0	6.4	7.9	8.2	11.8
Non-interest income (y-y)	13.0	3.3	(24.7)	(40.2)	(2.1)
Non-interest income (q-q)	(22.1)	(11.4)	(19.4)	7.4	27.6
Cost-to-income	48.9	51.2	55.5	51.1	46.8
Net interest margin	15.3	14.7	14.7	14.42	14.27
Credit cost	0.69	0.89	1.11	0.60	1.78
ROE	22.8	20.8	18.1	21.5	20.8
ROA	6.1	5.4	4.6	5.4	5.0
Loan-to-borrow ing	124.7	124.7	124.9	123.9	120.7
Loan-to- total equity	347.7	351.0	361.8	368.7	392.6
NPLs (Btm)	882.4	997.0	1,275.9	1,629.6	2,104.0
NPL increase	173.5	114.6	278.9	353.6	474.4
NPL ratio (%)	1.11	1.17	1.39	1.65	1.96
Loan loss coverage ratio (%)	162.8	160.2	143.6	112.9	96.3

Fundamental Story

Quality Houses Pcl (QH TB) - HOLD, Price Bt2.20, TP Bt2.50

Results Comment

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

2Q22 กำไรดี เป็นไปตามคาด

- QH รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ดีที่ 515 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% y-y แต่ลดลง 12% q-q เป็นไปตามประมาณการของเรา
 - การเติบโต y-y มาจากธุรกิจโรงแรมที่ดีขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ที่สูงขึ้น กำไรที่ลดลง q-q เกิดจาก SG&A ที่เพิ่มขึ้น (การรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์และภาษีอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น) และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง
 - รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ทรงตัวเมื่อเทียบกับ y-y แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% q-q เป็น 1.97 พันลบ.
 - รายได้โรงแรมเพิ่มขึ้นเป็น 149 ลบ. (65 ลบ. ใน 2Q21, 101 ลบ. ใน 1Q22) จากการกลับมาเปิดประเทศและการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทาง บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงแรมตั้งแต่ 4Q21
- อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์อยู่ในระดับสูงเป็นเวลาสองไตรมาสติดต่อกันที่ 34.0% (31.4% ใน 2Q21) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นสำหรับทั้งบ้านแนวราบ (34.7% เทียบกับ 32.3% ใน 2Q21 เทียบกับ 34.6% ใน 1Q22) และคอนโด (30.1% เทียบกับ 17.5% ใน 2Q21 เทียบกับ 16.5% ใน 1Q22)
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 5% y-y และ 9% q-q เป็น 363 ลบ. จากกำไรที่ลดลงจาก LHFG และ QHPF HMPRO ให้กำไรเพิ่มขึ้นเป็น 302 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 285 ลบ. ใน 2Q21 และ 300 ลบ. ใน 1Q22
 - กำไรสุทธิ 1H22 คิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีของเรา

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Revenue	2,106	1,588	2,394	2,091	2,195	
Gross profit	629	461	748	719	754	
SG&A	447	428	475	450	531	
Operating profit	183	33	272	269	223	
EBITDA	278	126	365	359	314	
Other income	60	57	55	51	64	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	82	84	80	71	62	
Profit before tax	161	6	248	249	225	
Income tax	61	31	81	64	73	
Equity & invest. income	381	288	326	399	363	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	482	263	494	585	515	
Normalized profit	481	263	494	584	515	
EPS (Bt)	0.04	0.02	0.05	0.05	0.05	
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.02	0.05	0.05	0.05	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Cash & ST investment	2,952	2,921	3,206	3,858	1,429	
A/C receivable	54	44	26	37	48	
Inventory	21,597	21,049	19,987	20,107	19,722	
Other current assets	150	156	145	211	216	
Investment	11,440	11,217	11,524	11,885	11,388	
Fixed assets	8,047	8,674	1,546	1,518	1,494	
Other assets	2,119	2,367	9,801	9,035	9,184	
Total assets	46,358	46,427	46,236	46,651	43,481	
S-T debt	5,199	5,400	9,100	9,100	6,100	
A/C payable	426	487	556	602	591	
Other current liabilities	1,711	1,690	1,666	1,898	1,780	
L-T debt	10,836	10,437	6,038	5,639	6,164	
Other liabilities	1,616	1,960	1,890	1,854	1,806	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	26,570	26,454	26,985	27,558	27,041	
Working capital	21,224	20,606	19,457	19,542	19,178	
Total debt	16,034	15,836	15,138	14,739	12,264	
Net debt	13,082	12,915	11,932	10,881	10,834	

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F	
Revenue	5	4	47	9,181	9,680	
Gross profit	5	20	54	2,709	2,975	
SG&A	18	19	49	2,020	2,130	
Operating profit	(17)	22	71	689	845	
EBITDA	(13)	13	67	1,002	1,167	
Other income	26	8	44	265	279	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(12)	(24)	38	350	445	
Profit before tax	(10)	40	79	604	679	
Income tax	14	21	91	151	155	
Equity & invest. income	(9)	(5)	44	1,727	2,007	
Minority interests			na	0	0	
Extraordinary items	(43)	(4)	na	0	0	
Net profit	(12)	7	50	2,180	2,531	
Normalized profit	(12)	7	50	2,180	2,531	
EPS (Bt)	(12)	7	50	0.20	0.24	
Normalized EPS (Bt)	(12)	7	50	0.20	0.24	

Financial Ratios						
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Sales growth	(9.8)	(36.2)	(1.2)	2.9	4.2	
Operating profit growth	(27.0)	(87.6)	(21.1)	137.0	22.1	
EBITDA growth	(20.1)	(65.5)	(17.5)	72.6	12.9	
Norm profit growth	5.4	(54.3)	(14.8)	35.7	7.0	
Norm EPS growth	5.4	(54.3)	(14.8)	35.7	7.0	
Gross margin	29.9	29.0	31.2	34.4	34.3	
Operating margin	8.7	2.1	11.4	12.9	10.2	
EBITDA margin	13.2	8.0	15.2	17.2	14.3	
Norm net margin	22.9	16.5	20.6	28.0	23.5	
D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	
Net D/E (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	
Interest coverage (x)	3.4	1.5	4.6	5.1	5.0	
Interest rate	2.0	2.1	2.1	1.9	1.8	
Effective tax rate	37.8	508.1	32.6	25.8	32.6	
ROA	4.1	2.3	4.3	5.0	4.6	
ROE	7.2	4.0	7.4	8.6	7.5	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Supalai Pcl (SPALI TB) - BUY, Price Bt19.90, TP Bt27.00

Results Comment

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

2Q22 แข็งแกร่ง ดีกว่าที่เราและตลาด

- SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่แข็งแกร่งที่ 2,075 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% y-y และ 76% q-q สูงกว่าประมาณการของเรา 33% และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 27%
 - กำไรที่ดีกว่าคาด เนื่องจากรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 8.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 15% y-y และเพิ่มขึ้น 51% q-q
 - รายได้บ้านแนวราบอยู่ที่ 4.5 พันลบ. (+24% y-y, +49% q-q) และรายได้คอนโดอยู่ที่ 3.7 พันลบ. (+6% y-y, +55% q-q) ควบคู่ไปกับการเติบโตของยอด presales ใน 1H22 ที่ยอดเยี่ยมที่ 40% y-y เป็น 18.2 พันลบ. (65% ของเป้าหมายปี 2022 ที่ 28 พันลบ.)
- อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ยังคงแข็งแกร่งที่ 39.5% ดีกว่า 39.3% ใน 1Q22 แต่ต่ำกว่า 40% ใน 2Q21 คอนโดมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าบ้านแนวราบ และสัดส่วนยอดขายคอนโดอยู่ที่ 45% ใน 2Q22 เทียบกับ 44% ใน 1Q22 และ 49% ใน 2Q21
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจากโครงการบ้านในออสเตรเลียลดลง y-y เป็น 83 ลบ. เนื่องจากมาตรการจูงใจด้านภาษีในออสเตรเลียใน 1H21 แต่เพิ่มขึ้น 43% q-q
 - กำไรสุทธิ 1H22 คิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีของเรา
 - คงค้างแนะนำ “ซื้อ” ปันผล 1H22 อยู่ที่ 0.70 บาท/หุ้น XD 23 ส.ค. จ่ายปันผล 7 ก.ย.

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Revenue	7,131	7,430	10,938	5,433	8,198	
Gross profit	2,844	3,001	4,409	2,129	3,231	
SG&A	784	844	1,101	717	940	
Operating profit	2,060	2,157	3,307	1,412	2,291	
EBITDA	2,093	2,187	3,338	1,442	2,320	
Other income	105	92	187	105	357	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	68	64	61	59	61	
Profit before tax	2,097	2,185	3,434	1,458	2,587	
Income tax	555	456	698	322	564	
Equity & invest. income	199	9	169	58	83	
Minority interests	(10)	(18)	(25)	(15)	(30)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	1,730	1,720	2,879	1,178	2,075	
Normalized profit	1,730	1,720	2,879	1,178	2,075	
EPS (Bt)	0.81	0.80	1.34	0.55	0.97	
Normalized EPS (Bt)	0.81	0.80	1.34	0.55	0.97	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Cash & ST investment	2,244	1,292	1,626	1,723	2,702	
A/C receivable	13	34	51	45	54	
Inventory	62,550	62,987	62,104	62,866	66,318	
Other current assets	1,124	1,224	1,407	1,445	2,230	
Investment	1,211	1,206	1,213	1,243	2,265	
Fixed assets	345	347	344	346	346	
Other assets	5,446	4,972	4,688	4,810	7,170	
Total assets	72,931	72,061	71,432	72,477	81,085	
S-T debt	18,915	19,670	15,913	16,385	24,628	
A/C payable	1,964	2,086	2,469	1,822	2,522	
Other current liabilities	6,281	5,717	5,435	5,904	5,046	
L-T debt	5,959	3,961	3,976	3,459	4,022	
Other liabilities	603	644	713	720	715	
Minority interest	815	831	857	846	876	
Shareholders' equity	38,393	39,154	42,070	43,341	43,276	
Working capital	60,599	60,935	59,686	61,089	63,850	
Total debt	24,874	23,630	19,890	19,844	28,650	
Net debt	22,630	22,338	18,264	18,121	25,948	

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F	
Revenue	51	15	46	29,537	30,834	
Gross profit	52	14	46	11,536	12,006	
SG&A	31	20	44	3,781	3,700	
Operating profit	62	11	48	7,756	8,306	
EBITDA	61	11	48	7,877	8,427	
Other income	241	240	92	502	517	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	4	(10)	44	275	269	
Profit before tax	77	23	51	7,983	8,554	
Income tax	75	2	56	1,597	1,711	
Equity & invest. income	43	(58)	56	250	250	
Minority interests	na	na	65	(70)	(73)	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	76	20	50	6,566	7,020	
Normalized profit	76	20	50	6,566	7,020	
EPS (Bt)	76	20	50	3.06	3.27	
Normalized EPS (Bt)	76	20	50	3.06	3.27	

Financial Ratios						
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Sales growth	140.9	26.1	36.0	48.4	15.0	
Operating profit growth	285.3	44.2	39.7	77.2	11.2	
EBITDA growth	271.2	43.4	39.3	74.7	10.9	
Norm profit growth	311.9	41.3	54.4	58.9	19.9	
Norm EPS growth	311.9	41.3	54.4	58.9	19.9	
Gross margin	39.9	40.4	40.3	39.2	39.4	
Operating margin	28.9	29.0	30.2	26.0	27.9	
EBITDA margin	29.4	29.4	30.5	26.5	28.3	
Norm net margin	24.3	23.1	26.3	21.7	25.3	
D/E (x)	0.6	0.6	0.5	0.4	0.6	
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.4	0.4	0.6	
Interest coverage (x)	30.7	33.9	54.6	24.4	37.9	
Interest rate	1.1	1.1	1.1	1.2	1.0	
Effective tax rate	26.5	20.9	20.3	22.1	21.8	
ROA	9.6	9.5	16.1	6.5	10.8	
ROE	18.2	17.7	28.4	11.0	19.2	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thai Oil Public Co Ltd (TOP TB) - HOLD, Price Bt51.00, TP Bt57.00

Results Comment

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

กำไร 2Q22 ทำสถิติสูงสุดรายไตรมาส

- TOP รายงานกำไร 2Q22 ที่ 2.5 หมื่นลบ. สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากการกลั่นที่สูงเป็นประวัติการณ์ ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราและตลาดคาดราว 17% เราเชื่อว่าสิ่งนี้เกิดจากการกลั่นและสินค้าคงคลังที่สูงกว่าคาด ด้วยกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q22 เราคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มกำไรขึ้นในอนาคต
- Market GIM อยู่ที่ US\$25.6/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$7.6/bbl ใน 1Q22 และ US\$5.2/bbl ใน 2Q21 สูงกว่าที่เราคาดไว้ อัตราการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 112% จาก 109% ใน 1Q22
- การกลั่น Market GRM ปรับตัวดีขึ้นเป็น US\$25.1/bbl จาก US\$6.3/0.4 ใน 1Q22/2Q21 เนื่องจากแครกสเปรตที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์หลัก
- อะโรเมติกส์ Product-to-feed (P2F) margin ยังคงอ่อนแอที่ -US\$27/tonne เทียบกับ +US\$27/tonne เนื่องจากแรงกดดันด้านต้นทุนอย่างต่อเนื่อง อัตราการใช้กำลังการผลิตมีแนวโน้มสูงขึ้น q-q เป็น 77% จาก 73% ใน 1Q22 แต่ลดลง y-y
- น้ำมันหล่อลื่นและอื่น ๆ Lube P2F อยู่ที่ US\$133/tonne (+33% q-q, -98% y-y) เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของน้ำมันพื้นฐานดีขึ้น 85% q-q ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Chandra Asri เพิ่มขึ้น q-q เป็น 195 ลบ. ใน 2Q22 เทียบกับ 66 ลบ. ใน 1Q22
- รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ อยู่ที่ 3.7 พันลบ. เทียบกับ 3 พันลบ. ใน 1Q22 บริษัทบันทึกขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวนมากที่ 12.6 พันลบ. และขาดทุนจาก Fx 1.3 พันลบ. แต่ถูกชดเชยด้วยกำไร 17 พันลบ. (ก่อนภาษี) จากการขาย GPSC และกำไรจากสินค้าคงคลัง 7.6 พันลบ.
- แนวโน้ม เราคาดว่า 3Q22 จะมีแนวโน้มลดลงท่ามกลางค่าการกลั่นที่ลดลง YTD อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งน่าจะนำไปสู่การได้รับการปรับเพิ่มประมาณการกำไร คงคำแนะนำ "ถือ"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	79,821	82,064	108,338	120,882	155,379
Gross profit	2,651	2,082	5,031	5,995	25,329
SG&A	690	712	1,112	718	865
Operating profit	1,962	1,370	3,919	5,277	24,464
EBITDA	3,775	3,231	5,849	7,110	26,468
Other income	163	697	78	107	169
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	907	934	958	961	966
Profit before tax	1,217	1,133	3,039	4,424	23,667
Income tax	358	213	1,075	1,672	3,055
Equity & invest. income	537	442	225	44	(125)
Minority interests	(84)	(118)	(125)	(149)	(123)
Extraordinary items	811	818	2,969	4,536	4,963
Net profit	2,123	2,063	5,033	7,183	25,327
Normalized profit	1,312	1,245	2,064	2,647	20,364
EPS (Bt)	1.04	1.01	2.47	3.52	12.41
Normalized EPS (Bt)	0.64	0.61	1.01	1.30	9.98

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	41,687	26,201	34,273	41,171	44,308
A/C receivable	20,329	19,439	23,415	29,483	37,229
Inventory	37,798	40,257	39,576	57,584	67,592
Other current assets	5,037	5,216	3,975	3,969	22,023
Investment	24,827	55,288	55,412	55,374	33,541
Fixed assets	164,911	170,245	178,399	184,071	189,507
Other assets	25,729	29,202	27,094	26,931	49,078
Total assets	320,316	345,849	362,144	398,583	443,278
S-T debt	5,626	5,101	5,142	53,094	33,759
A/C payable	21,929	18,922	23,001	40,715	61,103
Other current liabilities	11,148	10,778	10,334	15,554	25,735
L-T debt	11,836	35,405	44,755	19,199	21,437
Other liabilities	151,213	158,037	155,819	140,449	150,631
Minority interest	2,767	2,093	2,213	2,362	2,455
Shareholders' equity	115,797	115,512	120,881	127,208	148,158
Working capital	36,198	40,773	39,990	46,351	43,718
Total debt	17,462	40,506	49,897	72,294	55,196
Net debt	(24,225)	14,305	15,624	31,122	10,888

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	29	95	60	460,867	423,639
Gross profit	323	855	111	28,208	21,897
SG&A	21	25	31	5,070	4,660
Operating profit	364	1,147	129	23,138	17,237
EBITDA	272	601	110	30,592	25,224
Other income	58	4	18	1,515	1,393
Other expense			na	0	0
Interest expense	1	6	46	4,180	4,629
Profit before tax	435	1,844	137	20,474	14,001
Income tax	83	752	99	4,758	3,029
Equity & invest. income	na	na	(6)	1,317	1,783
Minority interests	na	na	48	(567)	(521)
Extraordinary items	9	512	98	9,648	(2,422)
Net profit	253	1,093	124	26,114	9,811
Normalized profit	669	1,453	140	16,466	12,233
EPS (Bt)	253	1,093	124	12.80	4.81
Normalized EPS (Bt)	669	1,453	140	8.07	6.00

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	58.4	40.5	76.8	60.6	94.7
Operating profit growth	399.0	na	56.8	(19.0)	1,147.2
EBITDA growth	50.9	374.2	62.5	(14.7)	601.2
Norm profit growth	na	na	na	(55.2)	1,452.5
Norm EPS growth	na	na	na	(55.2)	1,452.5
Gross margin	3.3	2.5	4.6	5.0	16.3
Operating margin	2.5	1.7	3.6	4.4	15.7
EBITDA margin	4.7	3.9	5.4	5.9	17.0
Norm net margin	1.6	1.5	1.9	2.2	13.1
D/E (x)	0.1	0.3	0.4	0.6	0.4
Net D/E (x)	(0.2)	0.1	0.1	0.2	0.1
Interest coverage (x)	4.2	3.5	6.1	7.4	27.4
Interest rate	22.5	12.9	8.5	6.3	6.1
Effective tax rate	29.4	18.8	35.4	37.8	12.9
ROA	1.7	1.5	2.3	2.8	19.4
ROE	4.6	4.3	7.0	8.5	59.2

Fundamental Story

Wice Logistics Pcl (WICE TB) - BUY, Price Bt12.80, TP Bt28.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q22 อ่อนแอกว่าคาด

- WICE รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 จำนวน 170 ลบ. หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 152 ลบ. เพิ่มขึ้น 46% y-y และ 4% q-q
- ปัจจัยหลักขับเคลื่อนการเติบโตของกำไร y-y คือการขนส่งทางทะเล และการขนส่งทางรถบรรทุกทั่วประเทศ ในขณะที่ธุรกิจข้ามพรมแดนที่อ่อนแอลงเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้กำไรพลัดเป้าเล็กน้อยใน 2Q22
- การขนส่งทางทะเล (69% ของกำไรขั้นต้น 2Q22) กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 86% y-y และ 13% q-q ปริมาณเป็นปัจจัยหนุนหลัก ขณะที่การเติบโต y-y ได้แรงหนุนจากราคา ซึ่งอัตราค่าระวางยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับ 2Q21
- การขนส่งทางอากาศ (25% ของกำไรขั้นต้น) กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 12% y-y และ 78% q-q เราคาดว่าเป็นผลมาจากปริมาณที่เพิ่มขึ้นและอัตราค่าที่เพิ่มขึ้นจากเที่ยวบินเช่าเหมาลำที่มีต้นทุนสูงลดลง
- บริการขนส่งสินค้าข้ามพรมแดน (4% ของกำไรขั้นต้น) ผ่านการถือหุ้น 51% ใน Euro Total Logistics (ETL): รายได้ลดลง 32% y-y และ 20% q-q อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมากเป็น 4.4% ใน 2Q22 เทียบกับ 15.8/14.9% ใน 2Q21 และ 1Q22 ทั้งนี้เนื่องจากการปิดด่านชายแดนในจีนได้ขัดขวางการขนส่งทางบกข้ามพรมแดนด้วยรถบรรทุก บริษัทฯ เห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นหลังการกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง แต่เรายังคงเห็น downside ต่อตัวเลขของเรา

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	1,699	2,274	2,379	2,155	2,045
Gross profit	301	353	370	343	354
SG&A	142	124	113	154	128
Operating profit	160	229	256	188	226
EBITDA	177	248	279	214	252
Other income	0	0	0	1	1
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	4	2	5	6	6
Profit before tax	156	227	251	183	221
Income tax	35	46	47	30	53
Equity & invest. income	0	(0)	0	0	0
Minority interests	(17)	(28)	(22)	(6)	(16)
Extraordinary items	8	9	(2)	11	18
Net profit	111	162	180	158	170
Normalized profit	104	153	182	146	152
EPS (Bt)	0.17	0.25	0.28	0.24	0.26
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.23	0.28	0.22	0.23

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	498	804	839	1,006	779
A/C receivable	1,321	1,551	1,667	1,486	1,461
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	41	59	66	80	344
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	227	237	350	355	347
Other assets	485	513	573	576	624
Total assets	2,573	3,164	3,495	3,503	3,554
S-T debt	73	91	92	136	136
A/C payable	1,010	1,265	1,280	1,090	1,110
Other current liabilities	122	178	252	322	296
L-T debt	104	166	201	181	160
Other liabilities	162	163	167	129	166
Minority interest	116	181	204	192	212
Shareholders' equity	985	1,120	1,298	1,452	1,474
Working capital	311	286	387	396	350
Total debt	178	257	293	317	296
Net debt	(321)	(547)	(546)	(689)	(483)

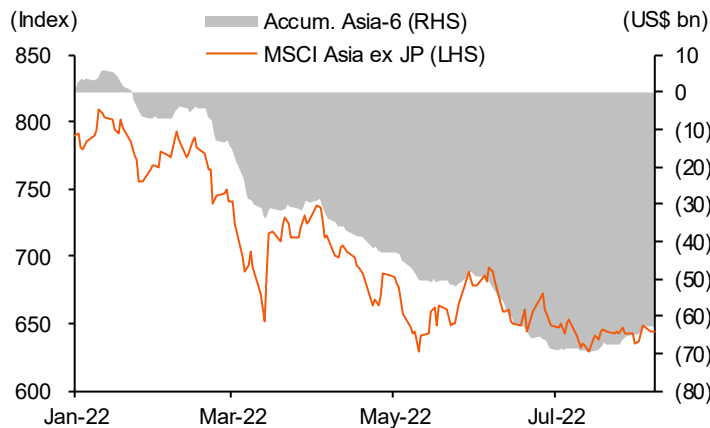
Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(5)	20	46	9,174	9,835
Gross profit	3	17	46	1,501	1,709
SG&A	(17)	(10)	51	553	587
Operating profit	20	41	44	949	1,121
EBITDA	18	43	45	1,046	1,247
Other income	53	1,415	na	0	0
Other expense					
Interest expense	(2)	39	75	17	6
Profit before tax	21	42	43	932	1,115
Income tax	73	50	45	186	223
Equity & invest. income	(47)	(5)	na	0	0
Minority interests	na	na	30	(75)	(105)
Extraordinary items	62	146	na	0	0
Net profit	8	53	49	671	787
Normalized profit	4	46	44	671	787
EPS (Bt)	8	53	49	1.03	1.21
Normalized EPS (Bt)	4	46	44	1.03	1.21

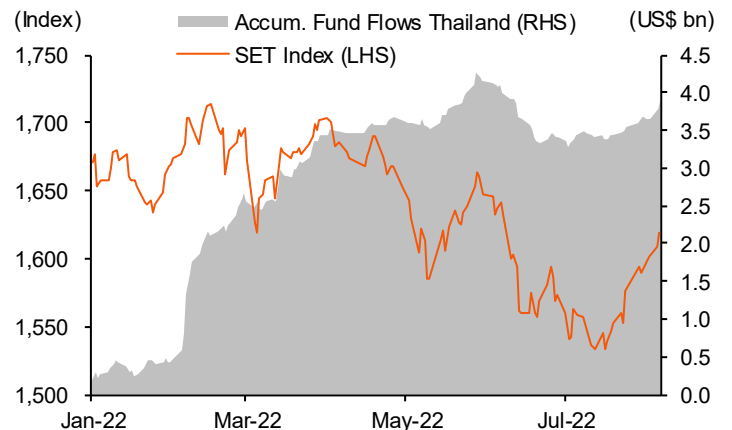
Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales grow th	63.8	151.1	69.1	67.7	20.4
Operating profit grow th	81.9	164.6	144.2	56.4	41.2
EBITDA grow th	88.1	134.1	132.5	58.8	42.5
Norm profit grow th	99.8	212.5	161.2	84.2	46.3
Norm EPS grow th	99.8	212.5	161.2	84.2	46.3
Gross margin	17.7	15.5	15.5	15.9	17.3
Operating margin	9.4	10.1	10.8	8.7	11.0
EBITDA margin	10.4	10.9	11.7	9.9	12.3
Norm net margin	6.1	6.7	7.7	6.8	7.4
D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E (x)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.3)
Interest coverage (x)	39.4	106.8	54.8	33.9	40.5
Interest rate	10.0	4.3	7.4	8.3	8.1
Effective tax rate	22.6	20.1	18.6	16.6	23.9
ROA	17.1	21.3	21.9	16.7	17.2
ROE	42.6	58.1	60.4	42.6	41.6

Regional Fund Flows

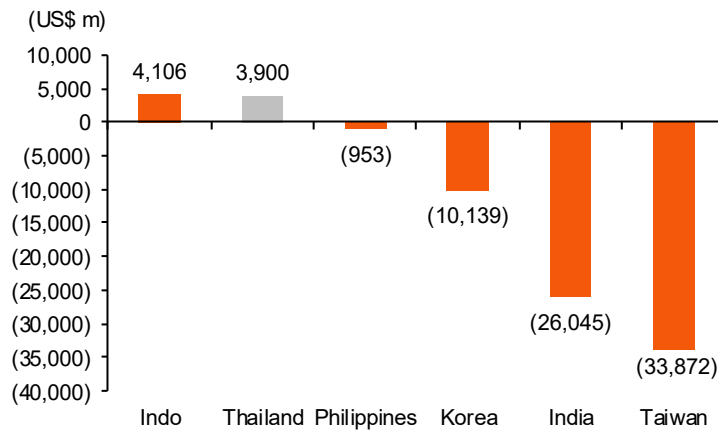
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



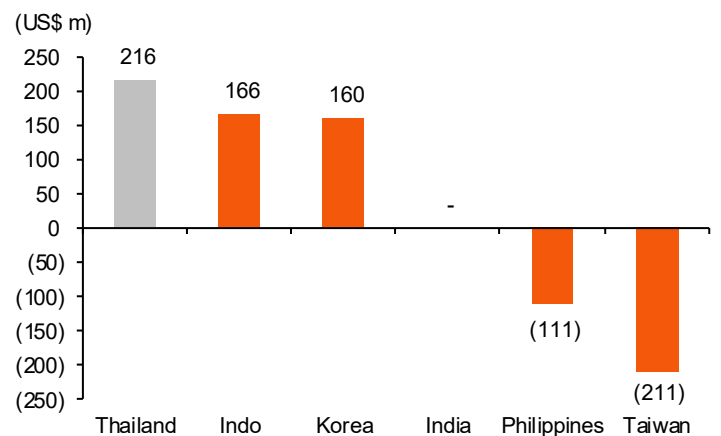
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 8-9 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	3,900	(26,045)	4,106	(10,139)	(953)	(33,872)	(63,003)

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	(2.3)	1.0	7.9	(15.9)	(9.2)	(17.4)

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	330	1,860	(19)	1,294	(97)	(609)	2,759

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	2.7	2.2	2.2	2.1	2.4	0.3

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	114	1,860	(185)	1,134	13	(398)	2,539
8-9 Aug 22	216	0	166	160	(111)	(211)	220

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
8-9 Aug 22	1.1	0.8	0.3	0.5	1.0	0.1

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
03-Aug-22	(3)	503	(479)	363	13	(205)	193
04-Aug-22	(34)	217	75	151	6	(139)	276
05-Aug-22	25	253	98	289	(1)	826	1,490
08-Aug-22	126	—	77	135	(9)	(79)	249
09-Aug-22	90	—	89	25	(102)	(132)	(29)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
09-Aug-22	0.6	0.0	0.2	0.4	0.5	0.2

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	0.71	(1.77)	0.66	(0.70)	(0.58)	(2.17)	(1.08)

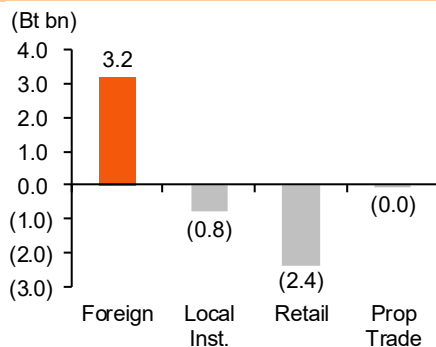
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

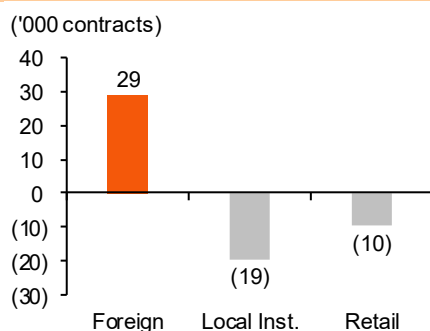
Daily Fund Flows

As of 09-Aug-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	27,286	24,099	3,187	142,812	113,674	29,138	7,154	2,291	4,863
Institution Investors	4,970	5,751	(780)	101,375	120,766	(19,391)	45,398	6,232	39,166
Retail Investors	19,951	22,319	(2,368)	202,485	212,232	(9,747)	1,537	300	1,237
Proprietary Trading	5,466	5,505	(39)	—	—	—	—	—	—

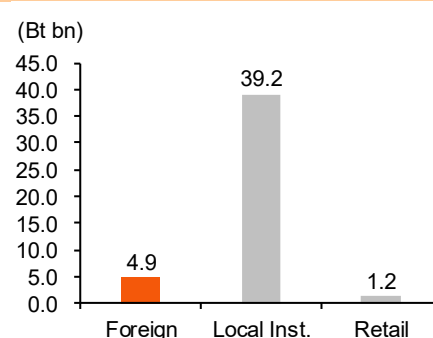
Equity Market (SET)



Futures Market



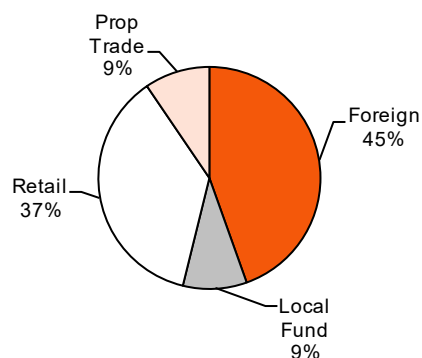
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

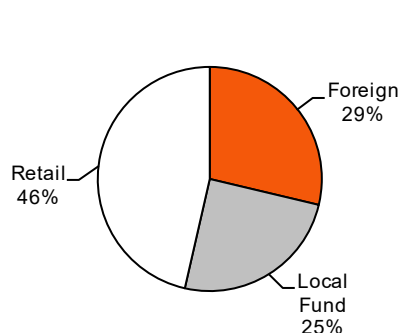
Equity Market

Turnover: Bt57,674m



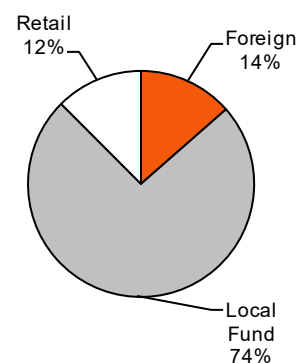
Futures Market

Volume: 446,672 contracts



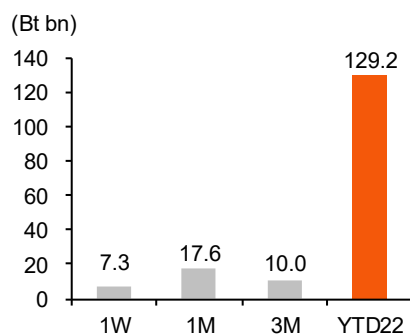
Bond Market

Turnover: Bt62,911m (2 sides B&S)

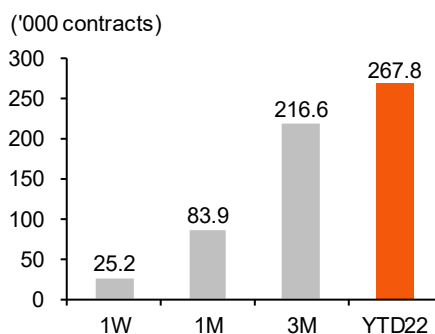


Net Foreign Fund Flows By Market

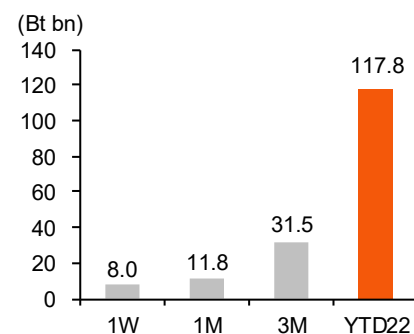
Equity Market



Futures Market



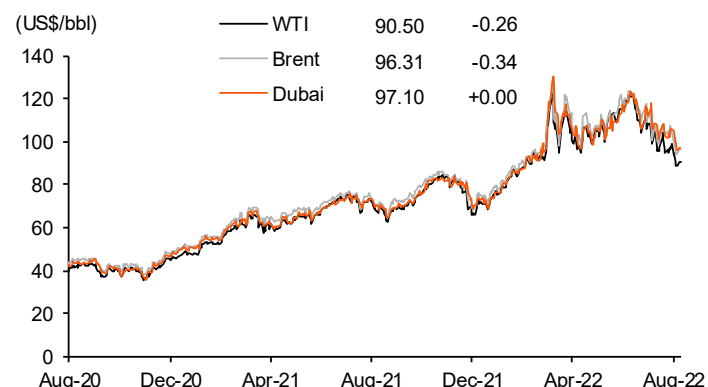
Bond Market



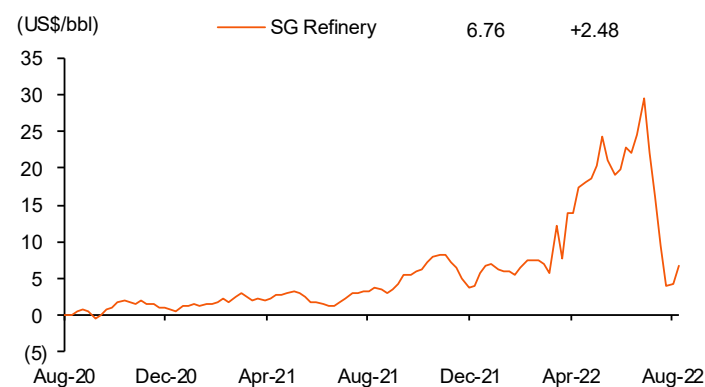
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

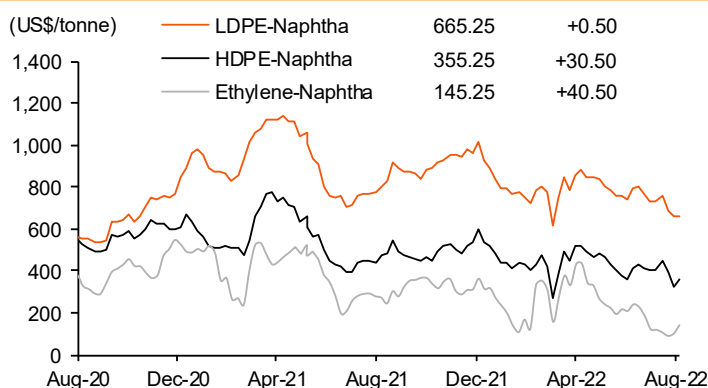
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



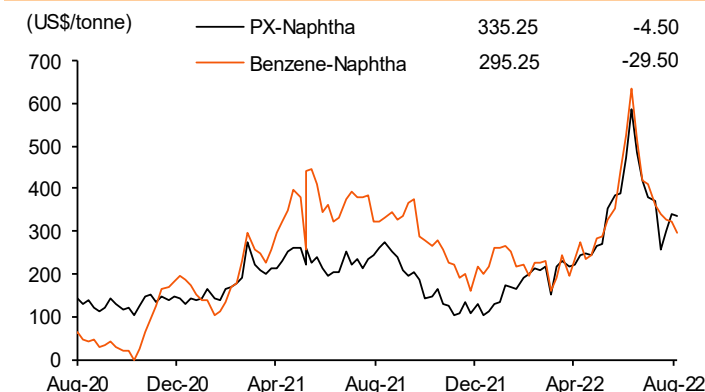
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: TOP



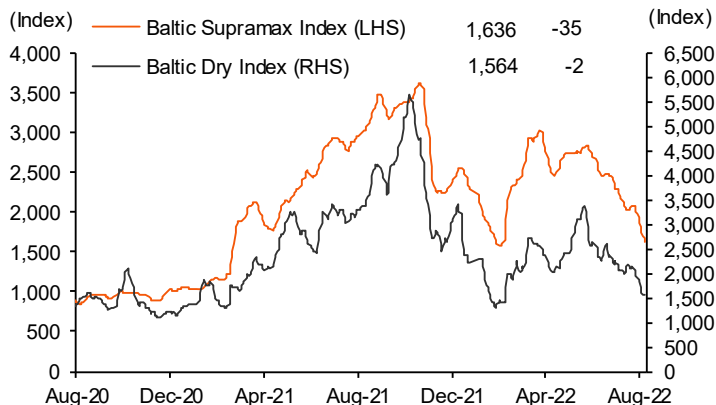
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



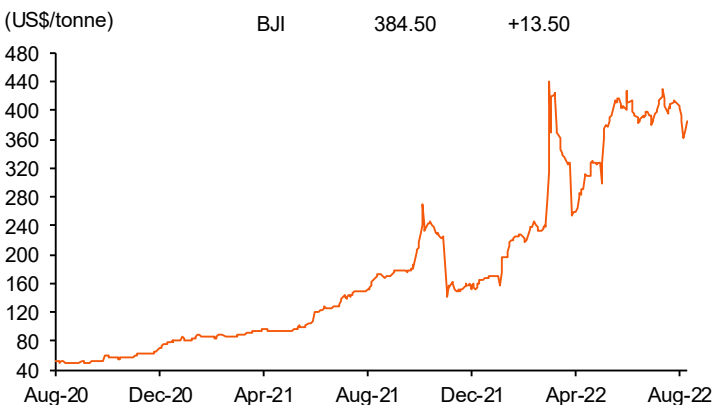
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



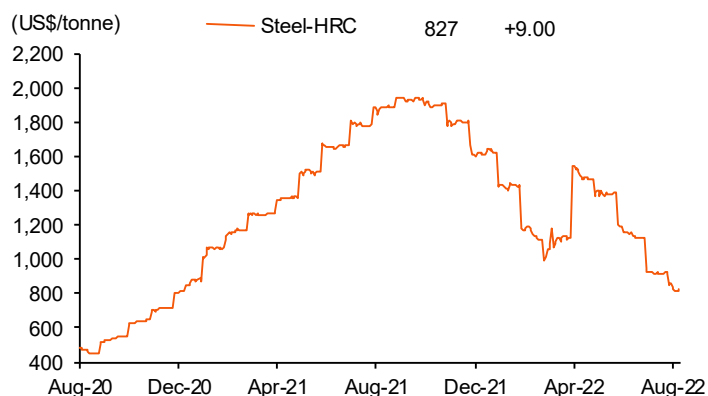
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



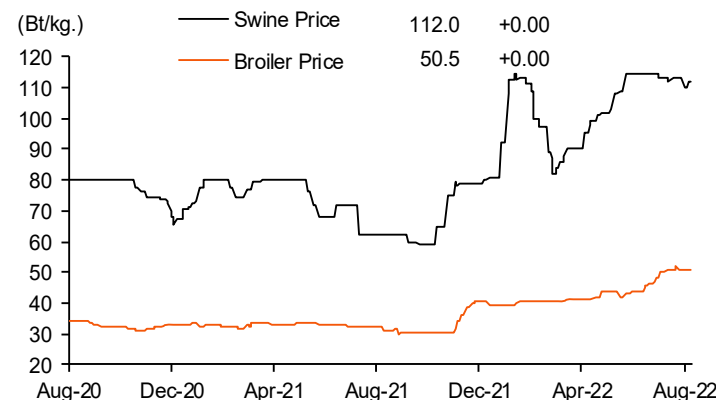
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



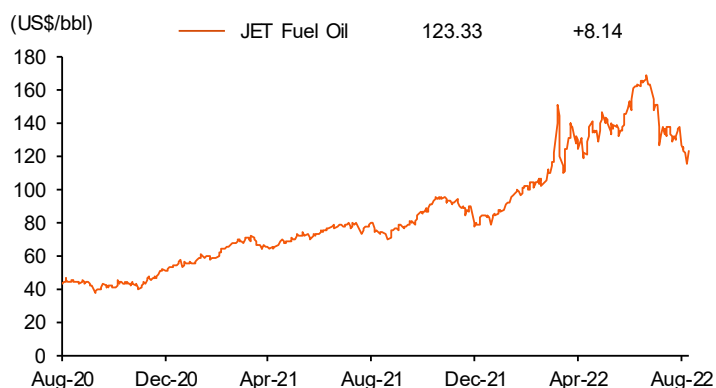
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



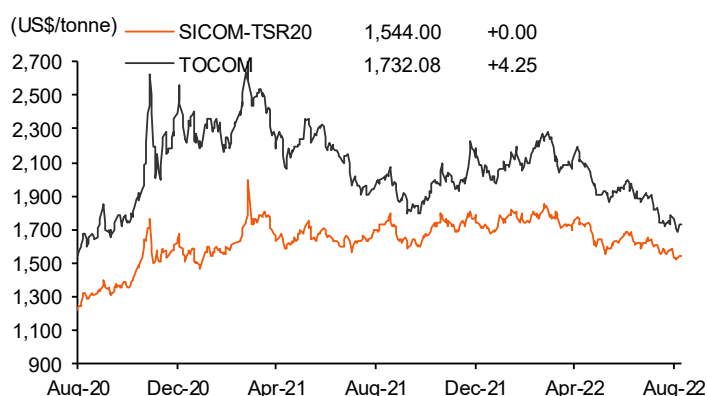
Gold

Source: Bloomberg



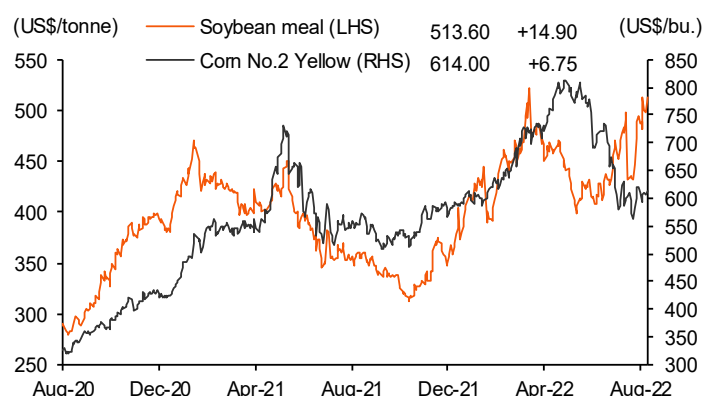
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



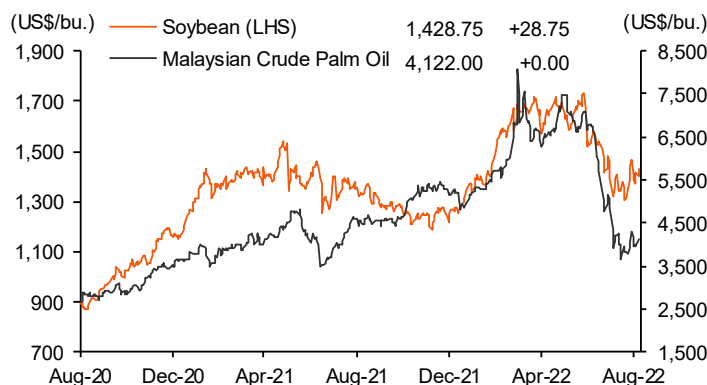
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



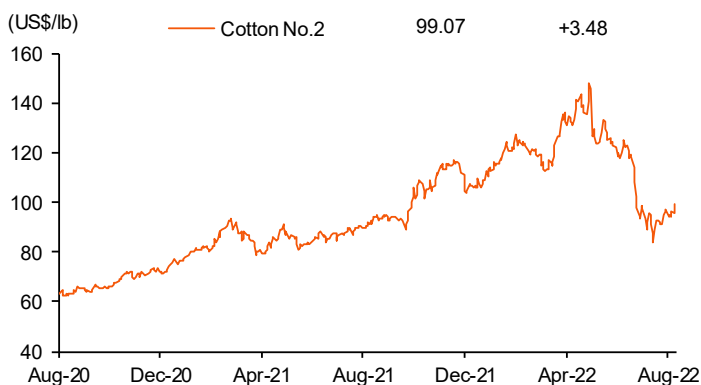
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



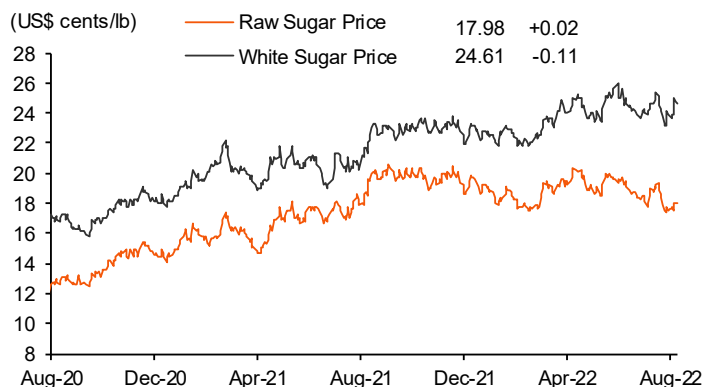
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



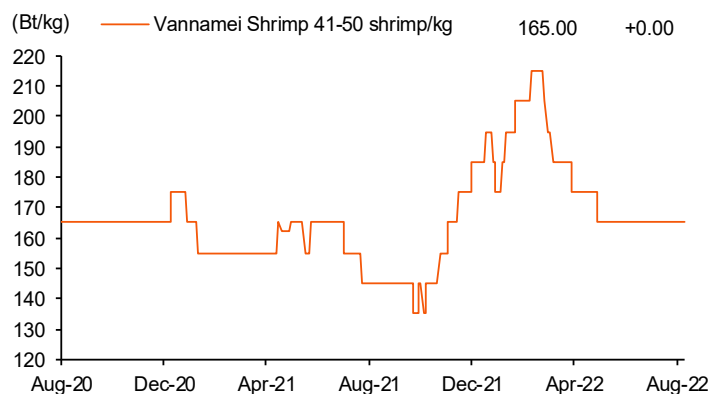
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
SQ	นาย ภาวัต ศิริสรณ์	05/08/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	350,000	2.00	700,000.00

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
MSC	นางสาว ภรณ์ยา รุจนพรพจี	จำหน่าย	หุ้น	9.00	0.86	08/08/65	
MSC	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	ได้มา	หุ้น	9.00	9.00	08/08/65	
WAVE	นาย ณัฐพล จุฬางกูร	จำหน่าย	หุ้น	0.64	4.37	08/08/65	

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: *กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นิยมตามบุคคลมาตรา 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
PLUS	4 – 24 ส.ค. 22	ระดับ 1	PROEN-W1	3 – 23 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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	9 Aug	8 Aug	5 Aug	4 Aug	3 Aug
1 AOT	583.2	229.3	28.5	335.2	74.9
2 TRUE	313.0	206.7	(36.5)	(58.4)	(13.3)
3 DELTA	295.7	119.5	(27.1)	98.7	313.1
4 KCE	282.7	181.6	89.1	(24.8)	17.2
5 BDMS	204.7	647.1	441.3	246.7	(173.6)
6 KBANK	188.9	376.3	312.0	(66.7)	(140.8)
7 TU	151.7	(117.1)	24.1	75.3	16.9
8 TOP	144.7	74.0	102.6	(203.5)	10.9
9 KTC	126.9	100.6	40.2	63.5	8.5
10 PTT	122.7	(132.6)	(109.6)	(30.9)	10.3
11 BH	117.0	133.1	56.6	27.1	68.0
12 PTTGC	101.1	26.2	33.7	26.3	(15.3)
13 GULF	75.5	68.8	(115.3)	222.5	80.0
14 CPALL	71.7	165.8	90.1	248.4	73.4
15 TISCO	70.0	60.0	59.8	25.5	(10.0)
16 TIPH	69.9	54.6	(30.4)	(37.9)	4.7
17 EGCO	65.2	44.7	0.3	9.3	(29.8)
18 PTTEP	63.4	141.8	(264.2)	(2,842.1)	87.2
19 BCP	57.7	(51.7)	(48.2)	(58.6)	23.1
20 SPRC	55.8	34.9	23.6	(30.4)	(3.1)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 AOT	1,217.6	634.4	1,851.9	583.2	33.2
2 PTTEP	591.7	528.3	1,120.0	63.4	27.8
3 BBL	483.2	589.8	1,073.0	(106.7)	31.8
4 BDMS	632.3	427.6	1,060.0	204.7	41.9
5 DELTA	669.6	373.9	1,043.6	295.7	20.8
6 SCB	237.0	792.3	1,029.4	(555.3)	32.2
7 KBANK	480.4	291.6	772.0	188.9	18.6
8 IVL	387.5	358.3	745.8	29.2	34.7
9 PTT	419.9	297.2	717.1	122.7	20.9
10 ADVANC	349.3	358.5	707.8	(9.2)	41.8
11 CPALL	369.1	297.4	666.5	71.7	31.6
12 BANPU	326.0	294.8	620.7	31.2	27.5
13 KCE	448.0	165.3	613.3	282.7	24.5
14 TOP	369.4	224.7	594.1	144.7	30.0
15 GULF	332.2	256.7	588.9	75.5	38.3
16 SABUY	166.5	382.3	548.9	(215.8)	16.1
17 EA	241.8	267.6	509.4	(25.9)	31.0
18 PTTGC	301.2	200.2	501.4	101.1	39.7
19 SCC	250.3	246.2	496.5	4.1	29.0
20 OSP	221.0	254.3	475.3	(33.4)	45.9

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	9 Aug	8 Aug	5 Aug	4 Aug	3 Aug
1 SCB	(555.3)	399.6	505.4	112.6	75.9
2 SABUY	(215.8)	(18.3)	(65.9)	109.8	12.6
3 BBL	(106.7)	93.2	104.2	42.2	22.7
4 COM7	(96.1)	(134.5)	(135.2)	(95.1)	(95.6)
5 KKP	(83.6)	(86.7)	76.5	26.7	(44.6)
6 THG	(38.9)	(63.3)	45.8	124.1	76.6
7 BCH	(35.3)	(24.9)	(26.7)	10.5	51.9
8 OSP	(33.4)	(45.0)	18.5	31.7	39.3
9 JTS	(30.8)	48.3	2.6	(1.9)	6.9
10 SCGP	(26.9)	(37.9)	(65.8)	155.2	(43.8)
11 CPF	(26.7)	81.0	112.0	74.2	4.1
12 EA	(25.9)	110.8	(94.9)	(7.7)	(59.1)
13 ESSO	(20.3)	7.2	(15.0)	(44.5)	(62.1)
14 MEGA	(18.2)	1.5	(5.3)	(16.6)	(15.3)
15 DOHOME	(18.2)	(17.3)	(2.9)	(0.1)	(0.9)
16 TEAMG	(17.6)	(11.6)	(0.2)	7.1	(4.0)
17 WICE	(17.5)	(19.3)	(25.1)	(11.7)	(12.6)
18 NCAP	(17.3)	(8.6)	(9.7)	4.0	0.9
19 BJC	(15.9)	10.5	(5.1)	7.4	1.8
20 SNC	(14.7)	8.1	0.2	(0.5)	(0.6)

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	404.0	1,908.8	21.2
4 EMC-W6	847.4	4,216.7	20.1
5 KBANK	442.5	2,369.3	18.7
6 LH	2,201.9	11,949.7	18.4
7 AP	489.9	3,145.9	15.6
8 BCP	211.7	1,376.9	15.4
9 BANPU	982.8	6,766.1	14.5
10 THIP	13.0	90.0	14.4
11 GEL-W5	116.1	820.7	14.2
12 GBX	147.1	1,089.1	13.5
13 BH	101.7	794.9	12.8
14 TOP	258.2	2,040.0	12.7
15 KKP	103.9	846.8	12.3
16 BDMS	1,933.0	15,892.0	12.2
17 PSL	188.3	1,559.3	12.1
18 MORE	786.6	6,530.9	12.0
19 BCH	296.9	2,493.7	11.9
20 DIMET-W4	96.0	806.6	11.9

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
CN01	44,216	993,844	22.48	22.40	0.34%	90.99%
CNTECH01	74,248	1,841,060	24.80	24.80	-0.02%	83.37%
AKR	301,700	298,683	0.99	1.00	-1.00%	37.19%
CBG-R	610,300	68,658,750	112.50	113.00	-0.44%	26.07%
BCH-R	1,881,300	38,210,760	20.31	20.30	0.05%	24.25%
INTUCH-R	1,054,200	77,631,475	73.64	74.25	-0.82%	22.27%
TASCO	240,700	4,061,700	16.87	16.90	-0.15%	20.30%
SCC-R	467,200	172,058,800	368.28	369.00	-0.20%	20.15%
CPF	2,732,600	69,167,950	25.31	25.50	-0.74%	19.75%
IRPC-R	10,335,100	35,257,238	3.41	3.42	-0.25%	18.46%
BGRIM	930,100	36,485,850	39.23	39.50	-0.69%	18.21%
IRPC	9,364,700	31,938,526	3.41	3.42	-0.28%	16.73%
ITD-R	1,924,400	3,667,451	1.91	1.91	-0.22%	16.68%
BTS	3,346,000	28,942,900	8.65	8.65	0.00%	16.15%
PLANB	1,201,400	7,691,790	6.40	6.45	-0.74%	15.61%
SAWAD-R	882,000	46,893,325	53.17	53.25	-0.16%	15.02%
BJC-R	361,900	12,058,800	33.32	33.50	-0.53%	14.77%
TISCO	416,100	37,273,800	89.58	89.25	0.37%	14.05%
QH	2,360,700	5,146,326	2.18	2.20	-0.91%	13.95%
GPSC-R	978,800	69,420,450	70.92	71.00	-0.11%	13.85%
SAWAD	794,800	42,234,350	53.14	53.25	-0.21%	13.54%
AIE	61,800	208,248	3.37	3.36	0.29%	13.17%
GULF-R	2,015,000	99,959,375	49.61	49.75	-0.29%	13.09%
PRM	144,800	800,750	5.53	5.55	-0.36%	12.86%
CHG	3,501,500	13,138,700	3.75	3.74	0.33%	12.84%
THG-R	399,900	26,032,225	65.10	65.50	-0.62%	12.75%
WHA	3,668,900	11,524,382	3.14	3.16	-0.60%	12.61%
AMATA	268,400	5,153,280	19.20	19.20	0.00%	12.60%
BEC-R	362,300	4,462,410	12.32	12.30	0.14%	12.44%
JAS	3,329,900	8,722,538	2.62	2.64	-0.78%	12.42%
CK	541,700	11,249,530	20.77	20.80	-0.16%	12.14%
GPSC	850,000	60,341,375	70.99	71.00	-0.01%	12.03%
BPP	87,900	1,341,680	15.26	15.40	-0.89%	11.73%
PTT	5,497,300	199,802,250	36.35	36.25	0.26%	11.70%
BEM	4,352,900	38,723,645	8.90	9.00	-1.15%	11.58%
PTTEP-R	1,509,500	233,761,100	154.86	155.50	-0.41%	11.58%
ERW	1,725,500	6,463,652	3.75	3.78	-0.90%	11.52%
JMT	511,100	40,228,275	78.71	79.00	-0.37%	11.44%
NOBLE-R	83,400	389,602	4.67	4.64	0.68%	11.34%
SISB	290,100	3,954,020	13.63	13.80	-1.23%	10.88%

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
IVL-R	2,705,900	115,600,675	42.72	43.00	-0.65%	10.82%
MTC	363,200	18,437,975	50.77	51.00	-0.46%	10.73%
JAS-R	2,848,700	7,463,560	2.62	2.64	-0.76%	10.63%
CRC-R	724,800	27,709,925	38.23	38.50	-0.70%	10.54%
EGCO	118,400	22,159,400	187.16	188.00	-0.45%	10.41%
BEC	302,800	3,716,450	12.27	12.30	-0.21%	10.40%
SCGP-R	762,700	42,505,050	55.73	56.00	-0.48%	10.39%
SIRI	3,660,100	3,660,100	1.00	1.01	-0.99%	10.11%
TTB	18,346,900	21,832,811	1.19	1.20	-0.83%	9.96%
DOHOME	408,400	6,103,260	14.94	14.90	0.30%	9.95%
KKP	408,900	27,807,825	68.01	67.75	0.38%	9.86%
HMPRO-R	2,096,000	28,650,310	13.67	13.80	-0.95%	9.56%
DTAC	199,200	9,354,000	46.96	47.00	-0.09%	9.55%
MTC-R	322,600	16,370,650	50.75	51.00	-0.50%	9.53%
PTTGC	1,290,400	59,823,350	46.36	46.50	-0.30%	9.51%
LOXLEY	36,100	82,734	2.29	2.28	0.52%	9.42%
MINT-R	1,459,700	49,848,500	34.15	34.00	0.44%	9.40%
SUPER	5,939,000	4,449,415	0.75	0.76	-1.42%	9.27%
RCL-R	457,700	18,329,725	40.05	39.75	0.75%	9.19%
KTB	2,202,400	35,565,150	16.15	16.20	-0.32%	9.09%
BBGI	29,900	225,745	7.55	7.55	0.00%	8.97%
BCPG	328,400	3,491,750	10.63	10.60	0.31%	8.81%
EA-R	843,600	71,172,275	84.37	84.50	-0.16%	8.68%
CPN-R	507,100	33,335,350	65.74	66.00	-0.40%	8.64%
BH-R	178,400	32,299,950	181.05	181.50	-0.25%	8.52%
GULF	1,303,300	64,673,100	49.62	49.75	-0.26%	8.46%
CPALL	1,436,100	87,072,700	60.63	60.75	-0.20%	8.24%
DTAC-R	170,100	7,952,175	46.75	47.00	-0.53%	8.15%
SPRC	3,068,900	33,162,580	10.81	10.90	-0.86%	8.13%
HANA-R	555,900	25,197,600	45.33	45.75	-0.92%	8.05%
BBL-R	976,200	132,773,500	136.01	136.00	0.01%	7.87%
CRC	538,500	20,614,700	38.28	38.50	-0.57%	7.83%
BDMS	3,650,100	98,118,200	26.88	27.00	-0.44%	7.80%
LH	1,564,300	13,609,410	8.70	8.75	-0.57%	7.64%
MINT	1,182,800	40,398,175	34.15	34.00	0.45%	7.61%
CK-R	337,100	7,008,710	20.79	20.80	-0.04%	7.56%
THANI	627,800	2,645,370	4.21	4.18	0.81%	7.54%
TQM	156,100	7,477,050	47.90	47.75	0.31%	7.53%
BAM	1,123,200	19,565,590	17.42	17.50	-0.46%	7.38%
THANI-R	609,700	2,565,042	4.21	4.18	0.65%	7.33%

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
AIT	449,100	2,816,090	6.27	6.25	0.33%	7.23%
KEX-R	233,400	5,372,110	23.02	22.90	0.51%	7.09%
VGI-R	1,096,900	4,760,400	4.34	4.32	0.46%	7.07%
7UP	744,800	662,872	0.89	0.89	0.00%	7.04%
BEM-R	2,544,800	22,699,640	8.92	9.00	-0.89%	6.77%
CPN	395,900	26,103,975	65.94	66.00	-0.10%	6.74%
BAM-R	1,023,500	17,821,370	17.41	17.50	-0.50%	6.72%
OSP	1,043,400	33,357,175	31.97	31.75	0.69%	6.63%
COM7	1,043,600	34,424,225	32.99	33.00	-0.04%	6.55%
JMART-R	382,400	19,054,800	49.83	50.25	-0.84%	6.55%
WHAUP-R	270,900	1,005,750	3.71	3.72	-0.20%	6.52%
AMATA-R	138,300	2,655,240	19.20	19.20	0.00%	6.49%
BBL	800,200	108,574,900	135.68	136.00	-0.23%	6.45%
HMPRO	1,414,500	19,303,680	13.65	13.80	-1.11%	6.45%
STPI-R	33,800	127,464	3.77	3.78	-0.23%	6.41%
CENTEL-R	143,200	5,988,950	41.82	41.75	0.17%	6.37%
HTC	2,500	74,375	29.75	29.75	0.00%	6.35%
PTTGC-R	861,100	40,000,550	46.45	46.50	-0.10%	6.34%
TTW	247,100	2,545,130	10.30	10.30	0.00%	6.29%
ICHI-R	32,400	265,945	8.21	8.25	-0.51%	6.26%
SGP	63,600	726,590	11.42	11.60	-1.51%	6.09%
MEGA-R	129,200	6,408,575	49.60	49.25	0.71%	5.82%
CBG	136,100	15,315,800	112.53	113.00	-0.41%	5.81%
STA	360,600	7,947,910	22.04	22.40	-1.60%	5.80%
TOA-R	112,600	3,204,575	28.46	28.75	-1.01%	5.74%
BANPU	5,046,800	64,428,890	12.77	12.70	0.52%	5.70%
PLANB-R	438,600	2,807,040	6.40	6.45	-0.78%	5.70%
BJC	138,800	4,623,675	33.31	33.50	-0.56%	5.66%
PTL	7,800	179,100	22.96	22.90	0.27%	5.66%
CPALL-R	984,400	59,557,250	60.50	60.75	-0.41%	5.65%
DDD	3,800	53,960	14.20	14.30	-0.70%	5.65%
TTA-R	496,100	4,362,450	8.79	8.90	-1.20%	5.65%
KBANK	780,300	116,396,750	149.17	149.50	-0.22%	5.62%
SHR-R	558,300	2,256,008	4.04	4.06	-0.47%	5.51%
BEAUTY-R	308,300	420,047	1.36	1.36	0.18%	5.37%
TTB-R	9,827,500	11,694,725	1.19	1.20	-0.83%	5.33%
SC-R	691,100	2,413,210	3.49	3.50	-0.23%	5.29%
AOT-R	2,008,600	145,406,425	72.39	71.75	0.89%	5.20%
SCB-R	748,600	79,495,450	106.19	106.50	-0.29%	4.99%
SCGP	366,200	20,429,800	55.79	56.00	-0.38%	4.99%

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
PSL-R	758,700	13,018,610	17.16	17.20	-0.24%	4.93%
BGRIM-R	251,000	9,848,100	39.24	39.50	-0.67%	4.91%
PTT-R	2,287,500	83,017,775	36.29	36.25	0.12%	4.87%
STARK-R	752,400	3,277,584	4.36	4.34	0.37%	4.85%
PTTEP	631,000	97,480,550	154.49	155.50	-0.65%	4.84%
STA-R	296,600	6,591,090	22.22	22.40	-0.79%	4.77%
BDMS-R	2,220,800	59,967,175	27.00	27.00	0.01%	4.75%
SINGER-R	186,800	8,728,775	46.73	46.75	-0.05%	4.74%
COM7-R	750,300	24,768,100	33.01	33.00	0.03%	4.71%
TVO	57,300	1,787,425	31.19	31.50	-0.97%	4.61%
BH	94,400	17,106,750	181.22	181.50	-0.16%	4.51%
ADVANC	183,700	37,373,100	203.45	205.00	-0.76%	4.46%
BCH	344,300	6,998,940	20.33	20.30	0.14%	4.44%
AH	14,900	325,640	21.86	21.70	0.71%	4.39%
MBK	111,000	1,820,840	16.40	16.20	1.26%	4.32%
THCOM-R	39,200	359,560	9.17	9.25	-0.84%	4.20%
OSP-R	659,500	20,990,225	31.83	31.75	0.24%	4.19%
SUPER-R	2,648,500	1,986,375	0.75	0.76	-1.32%	4.13%
ICHI	21,200	173,840	8.20	8.25	-0.61%	4.10%
JWD-R	118,900	1,854,860	15.60	15.40	1.30%	4.05%
MEGA	89,600	4,451,250	49.68	49.25	0.87%	4.04%
SPRC-R	1,510,200	16,292,110	10.79	10.90	-1.03%	4.00%
EPG	511,600	5,029,660	9.83	10.00	-1.69%	3.96%
CHAYO	43,200	470,880	10.90	10.80	0.93%	3.91%
STGT	136,100	2,179,470	16.01	16.20	-1.15%	3.91%
DELTA-R	179,200	94,171,200	525.51	538.00	-2.32%	3.79%
CPF-R	516,300	13,062,550	25.30	25.50	-0.78%	3.73%
GLOBAL-R	269,100	5,001,790	18.59	18.50	0.47%	3.67%
DOHOME-R	149,900	2,233,510	14.90	14.90	0.00%	3.65%
CKP	1,207,900	6,532,630	5.41	5.45	-0.77%	3.57%
SPALI	77,000	1,532,300	19.90	19.90	0.00%	3.56%
KBANK-R	492,000	73,429,950	149.25	149.50	-0.17%	3.54%
AJ	10,300	148,720	14.44	14.40	0.27%	3.51%
ITD	402,500	770,831	1.92	1.91	0.27%	3.49%
ORI	96,900	971,605	10.03	10.10	-0.72%	3.41%
JMART	198,200	9,818,800	49.54	50.25	-1.41%	3.40%
INTUCH	159,300	11,708,025	73.50	74.25	-1.01%	3.37%
DCC	359,300	1,009,776	2.81	2.80	0.37%	3.36%
AAV	340,100	939,180	2.76	2.76	0.05%	3.33%
TCAP	39,000	1,521,000	39.00	39.25	-0.64%	3.33%

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
RS	44,800	705,720	15.75	15.80	-0.30%	3.26%
WHA-R	946,500	2,973,556	3.14	3.16	-0.58%	3.25%
BTS-R	672,200	5,814,530	8.65	8.65	0.00%	3.24%
TIPH-R	43,200	2,532,750	58.63	58.75	-0.21%	3.20%
EPG-R	408,100	4,018,335	9.85	10.00	-1.54%	3.16%
SPALI-R	67,300	1,339,270	19.90	19.90	0.00%	3.11%
SIS-R	9,200	262,100	28.49	28.50	-0.04%	3.09%
SENA	48,400	193,600	4.00	4.02	-0.50%	3.06%
SAK	31,200	234,905	7.53	7.45	1.06%	3.04%
PTG-R	205,100	3,144,450	15.33	15.40	-0.45%	3.02%
KTB-R	729,900	11,751,390	16.10	16.20	-0.62%	3.01%
GUNKUL	1,005,200	5,076,260	5.05	5.05	0.00%	2.93%
AOT	1,126,100	81,404,775	72.29	71.75	0.75%	2.92%
LH-R	578,900	5,036,430	8.70	8.75	-0.57%	2.83%
GUNKUL-R	938,200	4,737,910	5.05	5.05	0.00%	2.74%
AWC-R	2,186,200	11,249,070	5.15	5.15	-0.09%	2.71%
KTC	115,700	6,831,325	59.04	59.50	-0.77%	2.71%
SCC	62,300	22,968,100	368.67	369.00	-0.09%	2.69%
PTG	181,900	2,795,920	15.37	15.40	-0.19%	2.68%
GFPT	90,700	1,367,170	15.07	15.40	-2.12%	2.67%
SSP	68,800	657,420	9.56	9.60	-0.46%	2.61%
ORI-R	74,000	747,400	10.10	10.10	0.00%	2.60%
SCCC	2,400	370,800	154.50	154.50	0.00%	2.58%
VIH	61,100	710,960	11.64	11.50	1.18%	2.57%
ASIAN	130,900	2,193,780	16.76	16.80	-0.24%	2.51%
M-R	35,400	1,854,925	52.40	52.75	-0.67%	2.50%
BCP	157,000	4,650,400	29.62	29.50	0.41%	2.47%
KCE	496,000	30,978,675	62.46	62.50	-0.07%	2.47%
TSTH	84,300	87,101	1.03	1.05	-1.60%	2.44%
TU-R	886,400	14,837,580	16.74	17.00	-1.53%	2.39%
ADVANC-R	97,900	19,951,300	203.79	205.00	-0.59%	2.38%
AWC	1,918,600	9,915,645	5.17	5.15	0.35%	2.38%
GLOBAL	171,700	3,185,920	18.56	18.50	0.30%	2.34%
BLA	127,600	4,707,375	36.89	37.25	-0.96%	2.32%
IVL	579,200	24,766,100	42.76	43.00	-0.56%	2.32%
TPIPP-R	58,500	214,110	3.66	3.70	-1.08%	2.32%
BRI	7,600	79,040	10.40	10.40	0.00%	2.31%
MBK-R	59,300	967,140	16.31	16.20	0.67%	2.31%
RCL	114,000	4,555,075	39.96	39.75	0.52%	2.29%
EGCO-R	25,900	4,832,550	186.58	188.00	-0.75%	2.28%

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
AP	238,600	2,466,420	10.34	10.30	0.36%	2.27%
SCCC-R	2,100	325,500	155.00	154.50	0.32%	2.26%
ETC	72,800	254,800	3.50	3.52	-0.57%	2.24%
HANA	153,600	6,975,350	45.41	45.75	-0.74%	2.22%
ANAN	60,600	78,780	1.30	1.31	-0.76%	2.19%
ASP	81,500	248,754	3.05	3.06	-0.26%	2.19%
KEX	71,400	1,640,190	22.97	22.90	0.31%	2.17%
SYNEX	73,800	1,469,430	19.91	19.80	0.56%	2.14%
TTCL	98,300	461,040	4.69	4.76	-1.47%	2.14%
STPI	10,900	41,202	3.78	3.78	0.00%	2.07%
KKP-R	85,000	5,784,125	68.05	67.75	0.44%	2.05%
RAM	10,800	577,950	53.51	53.75	-0.44%	2.05%
RATCH	100,600	3,927,775	39.04	39.25	-0.53%	2.05%
PSL	312,500	5,351,100	17.12	17.20	-0.44%	2.03%
NOBLE	14,800	68,926	4.66	4.64	0.37%	2.01%
STEC	93,600	1,151,280	12.30	12.30	0.00%	2.01%
ACE	322,900	865,374	2.68	2.68	0.00%	1.95%
PSH	12,300	153,750	12.50	12.40	0.81%	1.95%
BROOK	500,600	280,336	0.56	0.55	1.82%	1.94%
BKI	400	109,200	273.00	273.00	0.00%	1.90%
SCB	285,200	30,237,450	106.02	106.50	-0.45%	1.90%
TSE	36,300	78,650	2.17	2.18	-0.61%	1.87%
EASTW	18,800	122,200	6.50	6.55	-0.76%	1.86%
KSL	44,400	157,822	3.55	3.54	0.41%	1.84%
WORK	11,100	214,040	19.28	19.50	-1.11%	1.83%
SPCG	7,300	116,070	15.90	16.10	-1.24%	1.79%
WHAUP	74,500	277,140	3.72	3.72	0.00%	1.79%
RBF	41,900	551,030	13.15	13.40	-1.86%	1.77%
TQM-R	36,600	1,756,400	47.99	47.75	0.50%	1.77%
TU	658,200	11,107,740	16.88	17.00	-0.73%	1.77%
EA	170,800	14,392,825	84.27	84.50	-0.28%	1.76%
MACO	152,800	76,400	0.50	0.51	-1.96%	1.75%
UTP-R	5,200	88,870	17.09	17.00	0.53%	1.74%
NCAP	670,000	3,313,658	4.95	4.80	3.04%	1.69%
MAJOR	69,500	1,413,170	20.33	20.10	1.16%	1.64%
SHR	166,000	670,212	4.04	4.06	-0.56%	1.64%
TRUE	2,354,400	11,725,112	4.98	5.00	-0.40%	1.64%
UNIQ	4,300	20,784	4.83	4.84	-0.13%	1.62%
ASP-R	59,700	183,870	3.08	3.06	0.65%	1.60%
SABUY-R	1,296,500	27,059,570	20.87	20.50	1.81%	1.59%

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
TVO-R	19,700	615,625	31.25	31.50	-0.79%	1.59%
FORTH-R	49,000	2,299,575	46.93	47.00	-0.15%	1.57%
THCOM	14,600	134,685	9.23	9.25	-0.27%	1.56%
III	39,300	546,410	13.90	13.90	0.03%	1.53%
NETBAY	2,800	74,200	26.50	26.50	0.00%	1.51%
ESSO	302,900	3,223,400	10.64	10.70	-0.54%	1.50%
LHFG	113,100	137,982	1.22	1.22	0.00%	1.47%
SGP-R	15,400	177,060	11.50	11.60	-0.88%	1.47%
BA	75,700	786,880	10.39	10.40	-0.05%	1.46%
JWD	42,500	660,580	15.54	15.40	0.93%	1.45%
NER	229,800	1,324,890	5.77	5.85	-1.45%	1.45%
STEC-R	67,400	829,020	12.30	12.30	0.00%	1.45%
UPA	1,420,700	397,796	0.28	0.28	0.00%	1.41%
CHG-R	370,900	1,387,166	3.74	3.74	0.00%	1.36%
JTS-R	30,000	3,027,400	100.91	100.00	0.91%	1.34%
AMANAH	34,800	153,468	4.41	4.40	0.23%	1.32%
HUMAN	31,400	395,500	12.60	12.50	0.76%	1.30%
TKS	24,400	259,700	10.64	10.70	-0.53%	1.29%
RATCH-R	62,900	2,453,100	39.00	39.25	-0.64%	1.28%
ONEE-R	31,400	294,550	9.38	9.40	-0.21%	1.26%
TTA	110,400	967,745	8.77	8.90	-1.51%	1.26%
AS	18,100	281,550	15.56	15.50	0.36%	1.25%
THG	39,200	2,556,050	65.21	65.50	-0.45%	1.25%
RJH	24,000	1,000,925	41.71	41.00	1.72%	1.24%
SINGER	49,000	2,279,600	46.52	46.75	-0.49%	1.24%
UBE	156,100	295,537	1.89	1.88	0.71%	1.21%
TIDLOR-R	95,200	2,903,600	30.50	30.50	0.00%	1.17%
TIDLOR	90,500	2,763,250	30.53	30.50	0.11%	1.11%
VGI	172,000	749,712	4.36	4.32	0.90%	1.11%
SCN	8,000	18,240	2.28	2.26	0.88%	1.07%
U	228,500	276,184	1.21	1.21	-0.11%	1.07%
TOP	205,900	10,467,725	50.84	51.00	-0.32%	1.06%
M	14,900	781,950	52.48	52.75	-0.51%	1.05%
AMANAH-R	27,500	121,000	4.40	4.40	0.00%	1.04%
MAJOR-R	43,200	874,860	20.25	20.10	0.75%	1.02%
MONO	225,900	322,279	1.43	1.42	0.47%	1.00%
TOA	18,800	529,025	28.14	28.75	-2.12%	0.96%
BOL	11,300	126,520	11.20	11.10	0.87%	0.95%
TPIPL-R	34,900	56,538	1.62	1.63	-0.61%	0.94%
STANLY-R	100	16,950	169.50	169.00	0.30%	0.93%

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
STARK	142,700	619,204	4.34	4.34	-0.02%	0.92%
TRUE-R	1,327,300	6,609,954	4.98	5.00	-0.40%	0.92%
BCP-R	55,500	1,631,475	29.40	29.50	-0.35%	0.87%
AP-R	87,700	910,700	10.38	10.30	0.82%	0.84%
ITEL	84,200	371,806	4.42	4.48	-1.43%	0.84%
SABUY	686,300	14,348,220	20.91	20.50	1.98%	0.84%
XO	16,500	240,540	14.58	14.20	2.66%	0.81%
KCE-R	158,800	9,817,875	61.83	62.50	-1.08%	0.79%
PRM-R	8,900	48,880	5.49	5.55	-1.04%	0.79%
NRF	28,400	181,970	6.41	6.35	0.90%	0.78%
SNNP	54,100	860,190	15.90	16.10	-1.24%	0.77%
XO-R	15,100	218,730	14.49	14.20	2.01%	0.74%
ASK	8,900	328,925	36.96	37.75	-2.10%	0.73%
SPA-R	30,800	262,480	8.52	8.55	-0.33%	0.73%
RBF-R	16,300	215,160	13.20	13.40	-1.49%	0.69%
BYD-R	81,000	929,280	11.47	11.70	-1.94%	0.68%
BA-R	34,700	361,560	10.42	10.40	0.19%	0.67%
RJH-R	13,000	536,900	41.30	41.00	0.73%	0.67%
TOP-R	129,400	6,629,250	51.23	51.00	0.45%	0.67%
BANPU-R	582,100	7,450,880	12.80	12.70	0.79%	0.66%
SAMART	11,700	68,445	5.85	5.85	0.00%	0.66%
DITTO-R	27,400	1,642,625	59.95	59.25	1.18%	0.65%
BAY	12,200	393,450	32.25	33.25	-3.01%	0.64%
TFG-R	35,000	197,760	5.65	5.80	-2.58%	0.64%
SMPC	6,400	103,420	16.16	15.80	2.27%	0.62%
LANNA	12,000	251,400	20.95	21.10	-0.71%	0.60%
SPA	24,800	212,140	8.55	8.55	0.05%	0.59%
CCET	76,400	196,684	2.57	2.66	-3.22%	0.56%
SNC	20,700	380,690	18.39	18.30	0.50%	0.55%
CENTEL	11,400	476,350	41.79	41.75	0.08%	0.51%
DCC-R	54,800	153,440	2.80	2.80	0.00%	0.51%
HENG	45,500	157,184	3.45	3.46	-0.16%	0.51%
AUCT	3,000	25,950	8.65	8.65	0.00%	0.50%
VNG	9,000	67,365	7.49	7.40	1.15%	0.50%
TIPH	6,500	381,875	58.75	58.75	0.00%	0.48%
EGATIF	18,200	120,120	6.60	6.60	0.00%	0.42%
AIT-R	25,700	159,160	6.19	6.25	-0.91%	0.41%
GFPT-R	14,100	212,910	15.10	15.40	-1.95%	0.41%
MICRO	28,300	144,585	5.11	5.10	0.18%	0.40%
CGH	60,000	51,000	0.85	0.87	-2.30%	0.35%

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
SABINA	8,100	196,580	24.27	24.00	1.12%	0.34%
ILM-R	19,200	350,990	18.28	18.60	-1.72%	0.33%
FORTH	10,000	467,500	46.75	47.00	-0.53%	0.32%
ASK-R	3,800	140,175	36.89	37.75	-2.28%	0.31%
UBE-R	40,400	76,557	1.89	1.88	0.80%	0.31%
PTL-R	400	9,180	22.95	22.90	0.22%	0.29%
FSMART	10,900	220,180	20.20	20.20	0.00%	0.28%
WICE	11,600	147,320	12.70	12.80	-0.78%	0.28%
KGI	27,900	130,572	4.68	4.72	-0.85%	0.27%
SNNP-R	19,000	303,400	15.97	16.10	-0.82%	0.27%
DELTA	12,100	6,335,200	523.57	538.00	-2.68%	0.26%
AAV-R	21,300	58,914	2.77	2.76	0.21%	0.21%
HL	400	9,440	23.60	23.40	0.85%	0.21%
BLA-R	10,900	400,575	36.75	37.25	-1.34%	0.20%
AEONTS	300	53,150	177.17	177.50	-0.19%	0.15%
BCPG-R	5,700	60,990	10.70	10.60	0.94%	0.15%
S-R	3,700	7,104	1.92	1.92	0.00%	0.12%
JMT-R	4,600	361,100	78.50	79.00	-0.63%	0.10%
AGE	14,400	57,600	4.00	4.12	-2.91%	0.09%
SC	10,000	34,800	3.48	3.50	-0.57%	0.08%
NETBAY-R	100	2,650	26.50	26.50	0.00%	0.05%
BBIK	200	15,650	78.25	78.75	-0.63%	0.03%
STGT-R	800	12,800	16.00	16.20	-1.23%	0.02%
CKP-R	4,700	25,465	5.42	5.45	-0.59%	0.01%
ESSO-R	1,400	14,920	10.66	10.70	-0.40%	0.01%
TTCL-R	500	2,350	4.70	4.76	-1.26%	0.01%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
PTT-F	759,600	27,396,000	37.25	36.25	2.76
KBANK-F	28,000	4,172,000	149.00	149.50	(0.33)
SCB-F	100	10,550	105.50	106.50	(0.94)
EA-F	100	8,500	85.00	84.50	0.59
TLI-F	200	2,980	14.90	15.00	(0.67)
OR-F	100	2,925	29.25	27.00	8.33

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
TIPH	1,000,000	58,750,000	58.75	58.75	0.00	1.00
TOA	2,000,000	57,000,000	28.50	28.75	(0.87)	2.00
TIDLOR	1,093,000	33,819,000	30.94	30.50	1.44	2.00
CPF	1,000,000	25,000,000	25.00	25.50	(1.96)	1.00
COM7	500,000	16,625,000	33.25	33.00	0.76	1.00
OSP	500,000	16,000,000	32.00	31.75	0.79	1.00
CBG	100,000	11,300,000	113.00	113.00	0.00	1.00
PTT	249,700	9,051,625	36.25	36.25	0.00	2.00
STARK	2,000,000	8,760,000	4.38	4.34	0.92	1.00
RBF	613,200	8,216,880	13.40	13.40	0.00	1.00
BDMS	260,800	7,018,728	26.91	27.00	(0.33)	1.00
GULF	100,000	4,975,000	49.75	49.75	0.00	1.00
ADVANC	23,500	4,770,500	203.00	205.00	(0.98)	1.00
TU	188,300	3,573,934	18.98	17.00	11.65	1.00
IVL	75,500	3,227,625	42.75	43.00	(0.58)	1.00
SUPER	4,000,000	3,040,000	0.76	0.76	0.00	1.00
GPSC	41,300	3,035,550	73.50	71.00	3.52	1.00
SET5013P2209C	10,000,000	2,700,000	0.27	0.27	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 9/8/22

	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
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	04/05/2023	3.36	0.51	15.2%	0.46	11.1%	1.65	161.8%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	12/01/2024	6.25	3.44	22.0%	2.46	40.1%	1.82	238.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	Out	0.186	1:1.0710	30/08/2024	0.30	0.15	79.5%	0.15	(2.0%)	2.14	76.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	31/03/2025	0.30	0.10	79.5%	0.11	(12.1%)	3.00	70.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
ALL-W1	Out	1.273	1:2.2000	18/08/2022	1.14	0.01	46.7%	0.00	110.1%	250.80	57.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2021)
ALPHAX-W4	Out	1.000	1:1.0000	06/06/2023	1.37	0.46	33.4%	0.37	25.1%	2.98	66.1%	5 Apr 2023
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	15/12/2023	1.31	0.30	34.6%	0.09	232.1%	4.37	76.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.962	1:1.0054	27/12/2024	5.45	0.82	26.5%	0.18	343.5%	6.68	59.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQUA-W3	Out	1.200	1:1.0000	31/05/2024	0.60	0.06	22.5%	0.00	7854.6%	10.00	65.5%	31 May 2024
AQ-W5	Out	0.026	1:1.0700	06/12/2024	0.03	0.01	366.1%	0.02	(53.4%)	3.21	73.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	24/01/2024	15.50	10.50	45.8%	10.24	2.5%	1.48	88.6%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
ASW-W1	Out	12.000	1:1.0000	18/05/2024	8.00	1.12	10.8%	0.00	na	7.14	67.7%	18 May, 18 Nov (1st on 18 May 2022)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	16/08/2023	0.41	0.12	27.7%	0.01	1961.9%	3.75	104.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B-W7	Out	0.990	1:1.0000	17/03/2024	0.41	0.07	27.7%	0.00	na	5.86	89.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	01/10/2022	12.70	6.70	28.6%	6.12	9.5%	1.90	266.0%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	30/09/2023	12.70	3.82	28.6%	3.92	(2.6%)	3.32	na	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	29/08/2023	1.51	0.44	20.7%	0.00	na	3.50	134.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	13/11/2022	10.60	2.22	27.0%	2.54	(12.6%)	4.77	na	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	Out	8.000	1:1.0000	13/11/2023	10.60	2.70	27.0%	2.53	6.5%	3.93	32.8%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	Out	10.000	1:1.0000	30/08/2024	12.10	5.45	10.7%	2.22	145.2%	2.22	77.4%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIOTEC-W1	In	0.500	1:1.0000	30/09/2022	1.21	0.61	45.8%	0.53	15.2%	1.98	311.5%	31 Mar 2022, 30 Jun 2022, 30 Sep 2022
BIZ-W1	Out	4.667	1:1.5000	02/11/2022	4.46	1.25	11.3%	0.02	6721.6%	5.35	123.9%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.877	1:1.0251	30/11/2022	2.28	0.05	36.0%	0.00	na	46.75	97.9%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	24/06/2023	3.92	2.62	34.2%	2.34	11.8%	1.50	186.6%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BROOK-W6	Out	0.590	1:1.1010	12/07/2024	0.55	0.24	42.8%	0.08	190.0%	2.52	116.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.180	1:1.1020	12/07/2026	0.55	0.24	42.8%	0.05	376.7%	2.53	93.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W6	Out	9.900	1:1.0000	06/09/2022	8.65	0.01	12.3%	0.00	na	865.00	27.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	07/11/2024	8.65	0.28	12.3%	0.01	2150.4%	30.89	25.3%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BTS-W8	Out	14.900	1:1.0000	21/11/2026	8.65	0.28	12.3%	0.00	7600.4%	30.89	27.0%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BYD-W6	Out	0.396	1:0.5042	08/09/2023	11.70	6.10	27.5%	4.52	34.8%	0.97	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	12/05/2026	3.26	1.16	6.8%	0.52	124.8%	2.81	76.8%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	22/04/2023	0.45	0.06	36.7%	0.00	na	7.50	116.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	30/05/2024	0.87	0.23	35.4%	0.05	330.6%	3.78	83.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W2	Out	9.599	1:1.0670	22/06/2023	10.80	2.98	27.6%	1.59	87.5%	3.87	72.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CI-W2	Out	1.000	1:1.0000	31/05/2024	0.80	0.19	19.4%	0.02	729.9%	4.21	69.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
COLOR-W2	Out	1.710	1:1.0000	31/05/2024	1.60	0.34	32.7%	0.18	84.3%	4.71	53.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	15/06/2025	7.30	2.40	52.4%	2.89	(16.9%)	3.04	34.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	29/09/2023	2.76	0.96	57.9%	0.39	148.4%	2.88	114.2%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
DIMET-W4	Out	0.468	1:1.0677	29/09/2023	0.49	0.12	26.8%	0.05	120.5%	4.36	69.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DITTO-W1	Out	40.000	1:1.0000	20/05/2025	59.25	30.00	57.9%	25.65	17.0%	1.98	78.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DOD-W2	Out	18.000	1:1.0000	30/11/2023	5.40	0.40	34.0%	0.00	na	13.50	91.6%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	02/06/2024	1.74	0.56	22.4%	0.10	470.9%	3.11	84.5%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	10/03/2025	0.68	0.17	13.2%	0.00	6056.5%	5.93	65.0%	10 Mar 2025
EFORL-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/05/2023	0.72	0.21	120.4%	0.22	(5.4%)	3.43	115.5%	30 Jun 2022, 30 Sep 2022, 30 Dec 2022, 31 May 2023
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	31/05/2025	0.72	0.21	120.4%	0.34	(37.8%)	3.43	92.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EKH-W1	Out	6.058	1:1.0400	14/11/2024	7.45	1.61	11.4%	0.96	66.9%	4.81	34.7%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	In	0.150	1:1.0000	15/10/2023	0.22	0.06	72.2%	0.07	(8.8%)	3.67	58.4%	End of Jun, Dec
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	29/06/2025	4.42	0.40	9.9%	0.00	na	11.05	52.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
ERW-W3	Out	3.000	1:1.0000	14/06/2024	3.78	0.94	28.7%	0.96	(2.6%)	4.02	26.8%	14 Jun 2024
EVER-W4	Out	1.000	1:1.0000	30/09/2023	0.27	0.08	47.6%	0.00	na	3.38	172.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	30/05/2024	1.37	0.40	17.1%	0.01	5118.2%	3.43	91.3%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	20/06/2025	0.21	0.06	55.1%	0.03	138.0%	3.50	83.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLOCON-W5	Out	1.500	1:1.0000	31/03/2024	0.99	0.22	37.3%	0.06	296.8%	4.50	76.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
HEMP-W2	Out	15.000	1:1.0000	27/02/2024	7.65	0.77	9.8%	0.00	na	9.94	70.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	30/11/2023	4.00	2.52	25.0%	2.30	9.4%	1.59	131.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	13/05/2023	13.90	7.60	33.4%	6.45	17.9%	1.83	135.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	24/10/2023	4.38	2.16	21.7%	1.77	21.9%	2.03	107.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	25.000	1:1.0000	30/09/2023	18.00	3.70	14.2%	0.02	na	4.86	77.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	Out	3.300	1:1.0000	14/04/2023	4.48	1.25	47.9%	1.15	8.6%	3.58	60.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W4	Out	11.500	1:1.0000	10/07/2024	4.48	0.14	47.9%	0.14	(1.5%)	32.00	47.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	12/11/2022	0.38	0.01	36.9%	0.00	na	38.00	190.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	15/07/2024	0.12	0.11	115.7%	0.05	141.8%	1.09	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W4	In	13.272	1:1.1302	18/06/2024	50.25	41.00	20.4%	38.25	7.2%	1.39	97.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.225	1:1.1250	26/07/2025	50.25	13.70	20.4%	2.55	436.3%	4.13	53.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	27/12/2024	79.00	14.20	14.5%	3.15	351.3%	5.56	39.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W2	Out	6.250	1:1.0000	07/06/2024	4.28	1.70	28.5%	0.17	892.3%	2.52	100.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	05/06/2026	4.28	1.62	28.5%	0.15	1010.3%	2.64	78.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
K-W1	In	1.000	1:1.0000	11/10/2022	1.70	0.60	37.1%	0.56	6.8%	2.83	121.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2021)
KUN-W1	Out	2.800	1:1.0000	28/04/2024	2.64	0.31	22.3%	0.14	119.5%	8.52	38.1%	27 Apr 2022, 27 Oct 2022, 27 Apr 2023, 27 Oct 2023, 27 Apr 2024
KWM-W1	In	1.500	1:1.0000	04/07/2023	2.84	1.08	37.0%	1.08	(0.2%)	2.63	35.3%	4 Jan 2022, 4 Jul 2022, 4 Jan 2023, 4 Jul 2023
LEO-W1	Out	22.000	1:1.0000	26/07/2024	12.30	1.81	21.8%	0.04	4210.5%	6.80	62.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 26 Jan 2023)
LIT-W2	Out	2.000	1:1.0000	31/01/2025	2.00	0.84	14.2%	0.19	346.4%	2.38	75.4%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MACO-W3	Out	1.545	1:1.2940	29/08/2025	0.51	0.11	41.5%	0.02	460.7%	6.00	70.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
MBK-W1	In	2.735	1:1.0971	15/11/2023	16.20	14.60	29.7%	14.57	0.2%	1.22	73.2%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.825	1:1.0621	15/05/2024	16.20	13.90	29.7%	14.01	(0.8%)	1.24	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	Out	2.913	1:1.0298	15/11/2024	16.20	13.70	29.7%	13.51	1.4%	1.22	75.9%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)

Warrant Table (II)

As of 9/8/22

	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
MBK-W4	In	3.000	1:1.0000	15/05/2025	16.20	13.10	29.7%	12.97	1.0%	1.24	62.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	31/10/2023	0.37	0.06	27.6%	0.00	na	6.17	103.7%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
META-W6	Out	0.540	1:1.0000	31/08/2023	0.37	0.05	27.6%	0.00	965.0%	7.40	71.0%	31 Aug 2022, 31 Aug 2023
MIDA-W3	Out	1.500	1:1.0000	12/06/2024	0.45	0.04	39.8%	0.00	2217.0%	11.25	76.8%	29 Dec 22, 30 Jun 23, 29 Dec 23, 12 Jun 24
MILL-W6	Out	1.326	1:1.1310	23/05/2024	0.88	0.26	20.1%	0.01	3344.8%	3.83	85.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	31/07/2023	34.00	11.80	25.3%	12.28	(3.9%)	2.88	na	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	In	28.000	1:1.0000	05/05/2023	34.00	5.55	25.3%	6.65	(16.6%)	6.13	na	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	15/02/2024	34.00	4.00	25.3%	5.82	(31.3%)	8.50	11.8%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
ML-W3	Out	3.000	1:1.0000	12/06/2024	1.20	0.14	14.8%	0.00	na	8.57	73.5%	29 Dec 22, 30 Jun 23, 29 Dec 23, 12 Jun 24
MORE-W2	In	2.000	1:1.0000	21/10/2022	2.32	0.20	49.8%	0.37	(45.2%)	11.60	na	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.153	1:1.0409	06/07/2023	3.56	2.28	19.7%	2.23	2.4%	1.63	85.4%	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NCAP-W1	Out	7.000	1:1.0000	21/12/2023	4.80	1.09	72.6%	0.89	22.8%	4.40	83.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
NDR-W2	Out	3.500	1:1.0000	04/05/2024	2.66	0.35	21.8%	0.06	468.0%	7.60	50.4%	1 Dec 22, 1 Jun 23, 1 Dec 23, 4 May 24
NEWS-W7	Out	0.050	1:1.0000	06/05/2024	0.03	0.01	215.7%	0.02	(37.8%)	3.00	123.1%	Last business day of Dec (1st on 30 Dec 2022)
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	19/05/2023	17.00	16.00	26.0%	20.67	(22.6%)	1.66	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	12/01/2024	4.64	0.46	18.0%	0.00	67974.5%	10.62	67.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	26/05/2023	6.35	1.55	56.3%	0.37	314.3%	4.10	113.8%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	In	0.881	1:1.1350	17/05/2023	1.16	0.27	16.3%	0.28	(1.9%)	4.88	na	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
NVD-W2	Out	2.520	1:1.0000	30/06/2023	2.08	0.24	19.5%	0.03	655.6%	8.67	51.2%	28 Feb 2023, 30 Jun 2023
NVD-W3	Out	2.640	1:1.0000	30/06/2024	2.08	0.22	19.5%	0.06	245.1%	9.45	35.8%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	29/11/2024	17.40	4.34	15.4%	9.65	(55.0%)	4.01	na	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.00	195.2%	3.00	398.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)
PACE-W3	Out	0.250	1:1.0000	30/08/2022	0.03	0.02	304.0%	0.00	68409.8%	1.50	1305.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Nov 2019)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	11/05/2023	4.02	1.78	22.9%	1.79	(0.6%)	2.26	na	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	Out	3.000	1:1.0000	18/07/2024	4.54	1.55	33.9%	1.13	37.0%	2.93	69.2%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	13/01/2025	6.45	0.82	32.7%	0.83	(0.9%)	7.87	32.5%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	18/11/2023	1.76	0.61	20.5%	0.06	844.7%	2.89	116.6%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
PORT-W2	Out	3.000	1:1.0000	30/05/2023	2.16	0.12	18.2%	0.00	4450.3%	18.00	49.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
PORT-W3	Out	3.300	1:1.0000	30/12/2023	2.16	0.11	18.2%	0.00	2668.4%	19.64	41.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
PPPM-W4	Out	0.199	1:5.0300	31/07/2024	0.13	0.22	87.4%	0.21	5.9%	2.97	91.3%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PPPM-W5	Out	0.100	1:1.0000	30/06/2023	0.13	0.05	87.4%	0.05	3.9%	2.60	93.1%	31 Jan 2022, 30 Jun 2023
PRG-W1	Out	4.865	1:1.0278	15/11/2024	11.00	6.60	27.6%	6.44	2.5%	1.71	41.6%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
PRG-W2	Out	5.000	1:1.0000	15/05/2025	11.00	6.60	27.6%	6.03	9.5%	1.67	55.1%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PROEN-W1	In	3.600	1:1.0000	22/03/2024	7.10	2.66	90.6%	2.82	(5.7%)	2.67	77.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2022)
RICHY-W3	Out	1.224	1:1.0625	16/01/2023	0.84	0.09	11.8%	0.00	na	9.92	92.1%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	28.611	1:1.0136	23/05/2024	15.80	1.19	19.3%	0.01	9225.7%	13.46	51.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RT-W1	Out	1.350	1:1.0000	01/06/2024	1.50	0.46	21.6%	0.21	121.9%	3.26	64.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
RWI-W3	Out	1.500	1:1.0000	16/05/2024	1.16	0.16	21.3%	0.01	1728.8%	7.25	70.1%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Sep 2022)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	10/07/2025	9.20	0.55	11.4%	0.00	na	16.73	47.6%	10 July 2025
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	20/10/2022	7.40	0.55	27.0%	0.28	94.1%	13.45	49.4%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	20/10/2024	7.40	0.53	27.0%	0.29	84.5%	13.96	34.4%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May 24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	3.081	1:1.0549	10/05/2024	20.50	17.50	54.2%	18.14	(3.5%)	1.24	na	Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	17/05/2024	5.85	0.73	28.3%	0.09	671.1%	8.01	58.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	17/05/2024	7.10	0.95	41.5%	0.39	141.2%	7.47	60.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	30/08/2025	53.25	4.98	29.0%	1.34	270.8%	10.87	44.0%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	21/12/2023	6.45	1.34	77.5%	1.06	26.2%	4.81	90.6%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	14/01/2023	2.26	0.21	22.1%	0.04	400.3%	10.76	55.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	14/01/2026	2.26	0.35	22.1%	0.01	3980.6%	6.46	57.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	01/06/2023	0.24	0.14	53.8%	0.00	3181.0%	1.71	258.3%	Last business day of Jun, Dec
SENA-W1	Out	5.000	1:1.0000	21/03/2024	4.02	0.49	20.7%	0.06	676.2%	8.20	52.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SENAJ-W1	Out	1.500	1:1.0000	21/06/2024	1.09	0.11	24.0%	0.03	240.5%	9.91	42.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2022)
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	14/07/2023	3.64	0.45	35.6%	0.19	135.7%	8.09	57.4%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	21/01/2026	3.64	0.31	35.6%	0.08	307.4%	11.74	51.6%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	19/05/2025	2.30	0.64	23.6%	0.00	na	4.95	108.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	Out	2.000	1:1.0000	02/09/2024	2.30	0.72	23.6%	0.39	82.9%	3.19	60.2%	2 Sep 2024
SINGER-W2	Out	12.709	1:1.1016	21/04/2023	46.75	38.00	36.3%	36.69	3.6%	1.36	125.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	01/06/2026	0.74	0.17	16.1%	0.00	3324.9%	4.35	56.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SMT-W3	Out	4.000	1:1.0000	30/06/2024	4.90	1.29	44.6%	1.24	3.8%	3.80	47.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	18/05/2023	15.00	13.10	17.1%	13.47	(2.7%)	1.15	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	12/01/2024	1.14	0.26	20.2%	0.00	na	4.38	96.0%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	21/04/2023	3.70	2.48	40.3%	2.29	8.1%	1.49	165.6%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	18.182	1:1.1000	22/05/2025	9.60	1.24	14.2%	0.00	na	8.52	49.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	03/01/2025	4.34	0.65	28.0%	0.41	56.9%	6.68	39.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.070	1:1.1454	10/06/2023	0.04	0.01	112.2%	0.01	30.3%	4.58	124.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
STOWER-W4	Out	0.060	1:1.0000	15/06/2024	0.04	0.02	112.2%	0.02	17.6%	2.00	124.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2022)
TCC-W4	Out	0.903	1:1.1080	14/05/2023	0.87	0.14	35.4%	0.08	68.9%	6.89	57.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	24/05/2028	0.87	0.43	35.4%	0.44	(2.4%)	2.02	32.8%	Last business day of Jul
TFG-W3	Out	5.500	1:1.0000	14/05/2024	5.80	1.20	33.3%	1.01	19.3%	4.83	40.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	06/01/2026	0.19	0.11	112.5%	0.12	(4.9%)	1.73	102.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	20/09/2023	0.26	0.06	61.3%	0.01	346.8%	4.33	124.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W3	In	1.000	1:1.0000	19/06/2025	4.76	3.56	40.9%	3.04	17.2%	1.34	166.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	24/05/2025	2.86	1.01	18.6%	0.32	215.3%	2.83	79.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	14/06/2025	0.63	0.25	38.7%	0.13	86.8%	2.52	87.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TRITN-W5	Out	0.250	1:1.0000	31/05/2024	0.18	0.05	57.3%	0.03	66.5%	3.60	82.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	29/09/2024	2.28	0.28	13.4%	0.00	na	8.14	78.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TTB-W1	Out	0.950	1:1.0000	10/05/2025	1.20	0.51	20.1%	0.24	114.1%	2.35	66.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	13/06/2025	1.21	0.57	74.0%	0.61	(7.2%)	2.12	64.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.07	0.02	0.0%	na	na	3.50	61.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
TWZ-W7	Out	0.100	1:1.0000	18/01/2024	0.07	0.02	0.0%	na	na	3.50	59.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	15/03/2023	1.21	0.01	32.8%	0.00	na	1.45	462.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)

Warrant Table (III)

As of 9/8/22

	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	4.52	0.81	21.1%	0.01	5782.2%	5.58	84.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
UREKA-W2	Out	1.000	1:1.0000	29/06/2023	1.50	0.72	44.7%	0.47	53.5%	2.08	128.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	28/01/2023	0.28	0.07	52.0%	0.00	2592.3%	4.00	171.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W2	Out	9.467	1:1.0560	10/09/2022	4.32	0.01	26.8%	0.00	na	456.19	120.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
VGI-W3	Out	11.900	1:1.0000	23/05/2027	4.32	0.17	26.8%	0.06	198.2%	25.41	34.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	27/04/2023	1.19	0.58	37.7%	0.58	0.7%	2.05	55.5%	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	Out	0.700	1:1.0000	27/10/2023	0.55	0.14	91.4%	0.15	(3.5%)	3.93	88.7%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
W-W5	Out	2.100	1:0.0667	31/10/2024	2.28	0.04	40.9%	0.03	30.8%	3.80	57.4%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	17/04/2024	1.65	5.30	32.8%	4.95	7.0%	2.06	56.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
YGG-W1	Out	12.000	1:1.0000	20/03/2023	8.45	1.81	56.1%	0.46	296.6%	4.67	117.6%	20 Mar 2023
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	30/03/2023	5.35	4.32	48.7%	4.04	7.0%	1.24	223.2%	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)	New listing: DW AOT11C2302A BANPU24C2301A BANPU28C2301A BBL11C2302A BH19P2212A DJI28C2212C EA19P2212A GEELY28C2301A HSBC28C2301A IVL19C2212A JMART19P2212A JMART24C2301A JMT19P2212A JMT28C2302A MTC28C2302A NDX28C2212C NDX28C2212D NDX28P2212B PTT24C2301A SAWAD28C2301A SCC11C2302A SCGP11P2301A SET5013P2212A SET5024P2212A SPRC11C2302A SPX28C2212C SPX28P2212B TIDLOR28C2301A TU11P2301A VGI11C2302A XD: RAM @0.250000 SCC @6.000000 New Share Trading BC 0.25 m shares (ESOP @1.68) TRU 1.49 m shares (ESOP-W 1:1.002 @3.433) JKN 8.15 m shares (Advance Opportunities Fund exercise its convertible Debentures 1:271.6653 @3.681) 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 Holiday Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US–ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนก.ค.	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 แกล้งตัวเลข 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 WHABT @0.160000 WHAIR @0.155600 WHART @0.192000 XW: BR 2:1@Free Delisted: ALL-W1 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ADVANC @3.450000 ASIAN @0.250000 BSBM @0.020000 SNNP @0.180000 THREL @0.080000 VNG @0.100000 Events:
22	23	24	25	26
XD: DCC @0.035000 ILM @0.200000 KIAT @0.010000 MAKRO @0.180000 RJH @2.000000 SCM @0.150000 SYNEX @0.180000 TKS @0.120000 TNP @0.035000 TU @0.400000 VCOM @0.120000 Events:	XD: NER @0.070000 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	XD: PDG @0.080000 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 BIOTEC-W1 1:1@0.500000 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 หมุติริเลิศ 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 สหกลีดิวิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิปเมเนท์ 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 บุนนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน
สรัชดา ศรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

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

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

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

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

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง
รตา ลัมสุทวิวันภูมิ
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